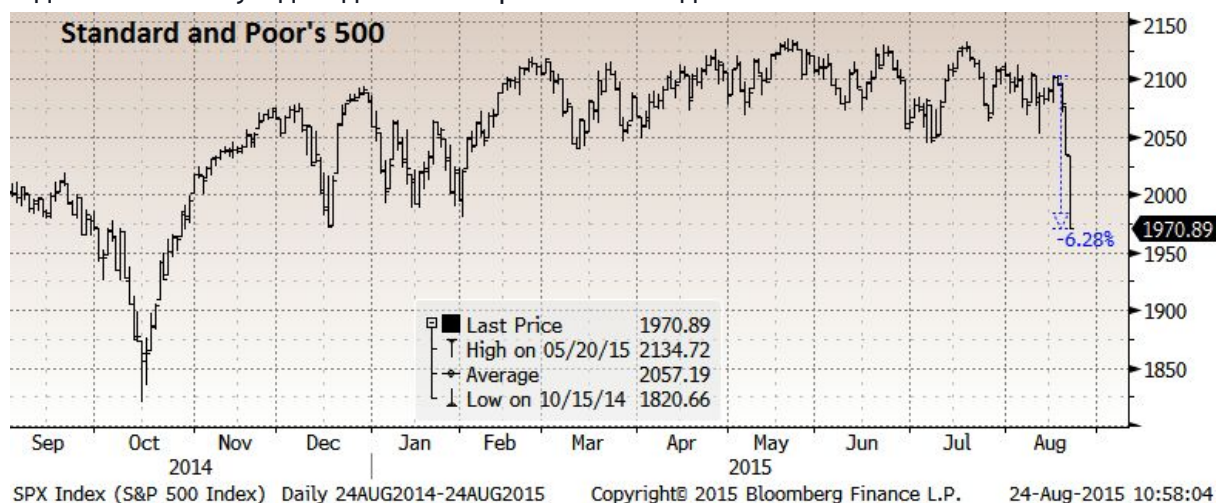




Обзор рынков Понедельник, 24 августа 2015

- Risk off. В пятницу стартовал обширный [обвал](#) рискованных активов - падают акции и товарные рынки по всему миру. Началась фаза “бегства за качеством” и вряд ли она закончится скоро. Сегодня некоторые уже называют “черным понедельником”. А рубль сегодня пробьет планку 70/доллар.
Уникальность ситуации в том, что к обвалу развивающихся рынков присоединились развитые. В пятницу S&P 500 упал на 3.2% - минимум с октября, а за три дня потерял больше 6%. Такое движение может намекать на предстоящую серьезную коррекцию, которая до сих пор все никак не начиналась. STOXX Europe 600 в пятницу обвалился на 3.3%. В пятницу индекс ММВБ потерял 1.9%, а долларový РТС потерял 4.2% и достиг минимума с января. Новости понедельника не лучше - фьючерсы на E-Mini Standard & Poor's 500 сегодня торгуются минус 2.5%. Американские 10-ти летние облигации 1.95% годовых - минимум доходности с апреля этого года.



- Азиатские фондовые рынки сегодня показывают обвал на минус 4% - минус 5%. Китайский фондовый рынок обвалился до минус 9% по Shanghai Stock Exchange Composite и показал новый минимум после фазы надувания пузыря. На момент написания, чуть улучшился до минус 7%.



Такая реакция предполагает, что ФРС может задержать повышение процентных ставок, которое раньше ожидалось в сентябре (заседание FOMC - 17 сентября).

- Индекс Bloomberg Commodity упал почти в 3 раза с максимумов 2008 года и сегодня достиг минимума с 1999 года, можно сказать “минимум тысячелетия” или [минимум за 16 лет](#). Данный индекс отражает движения 22 товарных фьючерсов, включая нефть. Судя по этому индексу можно точно сказать, что теперь точно “сырьевой суперцикл” закончился.



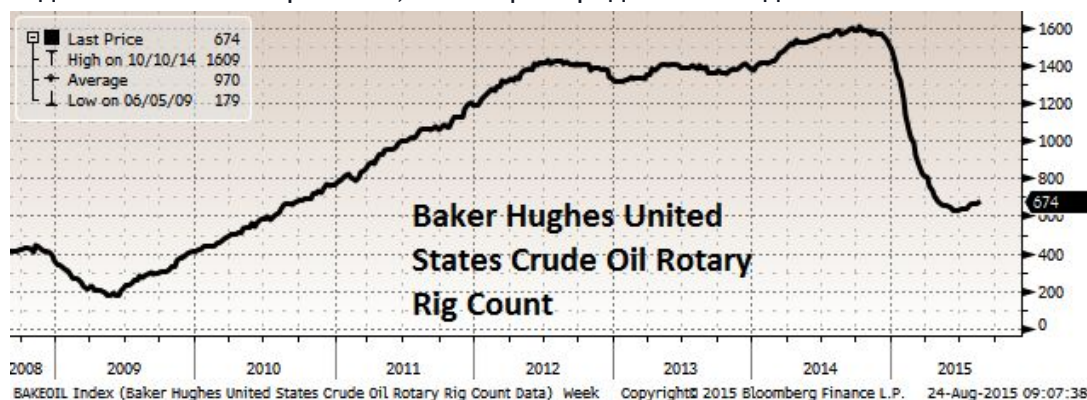
Падение нефти также ускоряется, достигнут минимум за 6 лет (с февраля 2009). На прошлой неделе в среду котировки ближайшего фьючерса на Brent на ICE Futures Europe “пробили” локальный минимум августа, в пятницу временно пробивали минимум начала года - в январе было 45.2 долл./баррель. Сегодня на электронных торгах Brent уверенно открывается ниже этой отметки и на момент написания находится на 44.3 долл./баррель. Меньше чем за три дня нефть потеряла уже больше 8%. Американская нефть WTI упала почти до 40/баррель и сегодня рискует “пробить” круглую цифру.



Из очередных негативных [новостей](#) по нефти - есть заявление министра нефти Ирана, пообещавшего защищать рыночную долю страны любыми силами. Также, как обычно в пятницу, вышли данные по буровой активности в США от Baker Hughes.

- Падают валюты к доллару по всему миру - что вполне нормально для бегства за качеством. Доллар растет ко всему, но к этому росту присоединился доллар. Евро-доллар сегодня показывает 1.15 -это максимум с февраля текущего года. Рубль в пятницу достигал 69/долл. Из странностей сегодня - растет казахский тенге ~220/долл., даже непонятно почему, хотя в пятницу был 240-250.

- Количество работающих буровых опять увеличилось на 2 штуки до 674 на прошлой неделе и это несмотря на то, что нефть продолжает падать.



Упорство добычи сланцевой нефти в США говорит о том, что добыча в этой зоне может вообще не упасть в следующем году.



Борьба Саудовской Аравии, ОПЕК за рыночную долю выглядит [безуспешной](#). Несмотря на значительное падение цены на нефть не удастся остановить активность в США. Если год или два назад строительство сланцевой скважины стоило 12 млн. долларов, то сейчас она достигает 5-6 млн. Операционная себестоимость добычи составляет порядка 12-14 долл. с барреля, так что бурение сланца стало рентабельным при уровнях порядка 30 баррелей - для большого количества скважин. Инновации сланцевого бурения продолжаются - к примеру в Техасе, где мало воды для гидрозарыва начинают использовать [сточные канализационные воды](#). Сейчас уже очевидно, что ОПЕК не сможет сбить активность бурения в США и цели ценовой войны становятся другими - канадские нефтяные пески, шельф и, даже, добыча из традиционных источников, включая российскую Восточную Сибирь. Ясно, что страны ОПЕК не смогут держать цены низкими слишком долго, поскольку это

будет ударять по потреблению этих стран, полагающихся в значительной мере на продажу нефти. Этой осенью ОПЕК должны начать задумываться о том, что делать дальше.

- В выходные продолжилась публикация промежуточных опросных индикаторов. [Композитный индекс PMI по Еврозоне](#) неожиданно вырос в августе до 54,1 против 53,9 в июле. С точки зрения экономического роста и создания новых рабочих мест Еврозона находится в лучшей точке за последние 4 года. Данные PMI указывают на рост в текущем квартале 0,4%.

Markit Eurozone PMI and GDP



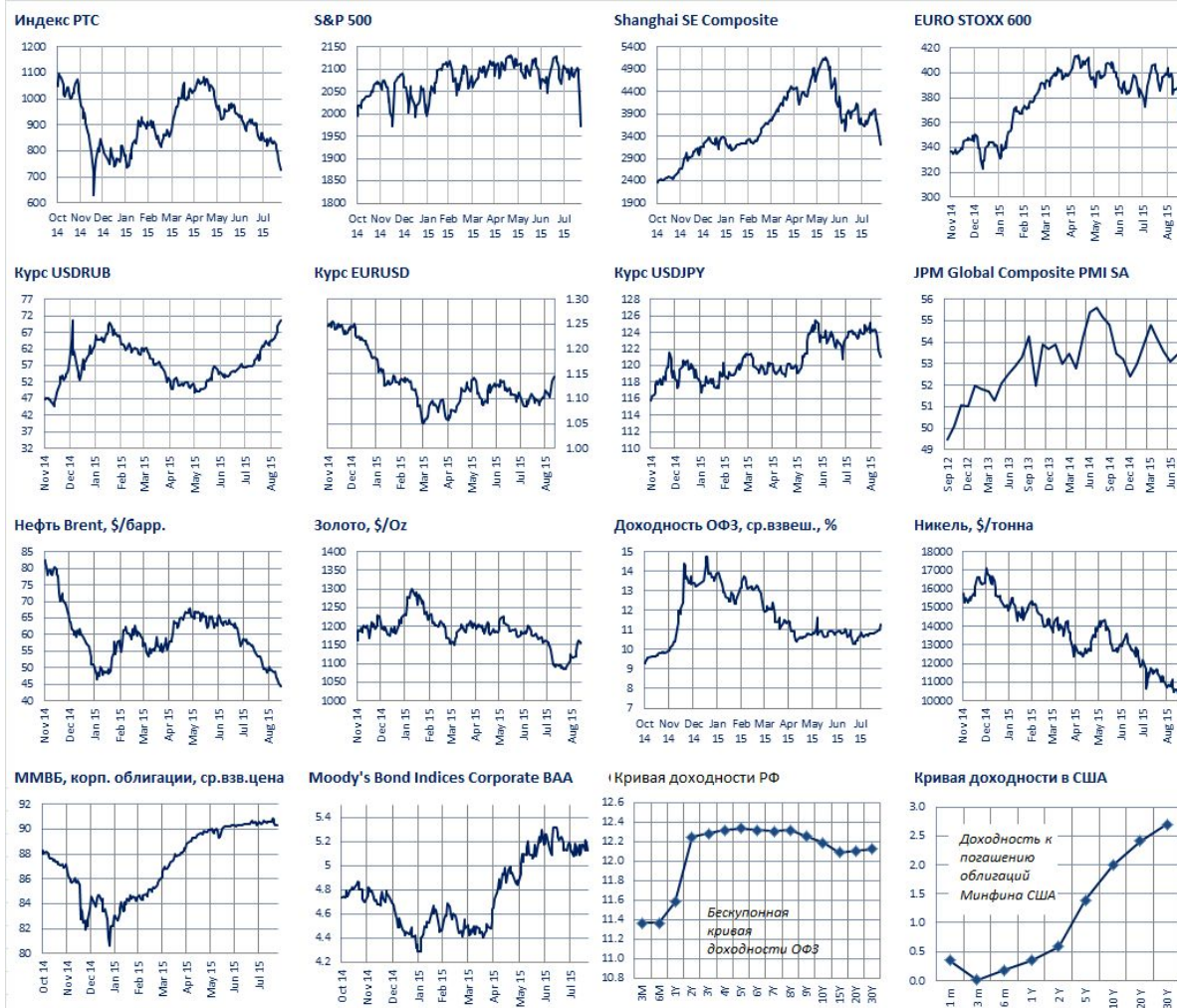
- В США деловая активность в обрабатывающих отраслях замедляется - упал до уровней октября 2013 г. Сильный доллар продолжает оказывать давление на конкурентоспособность американского экспорта. Судя по данным PMI, ФРС скорее всего примет решение повременить с повышением ставок.

Markit U.S. Manufacturing PMI (seasonally adjusted)





Графики:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.