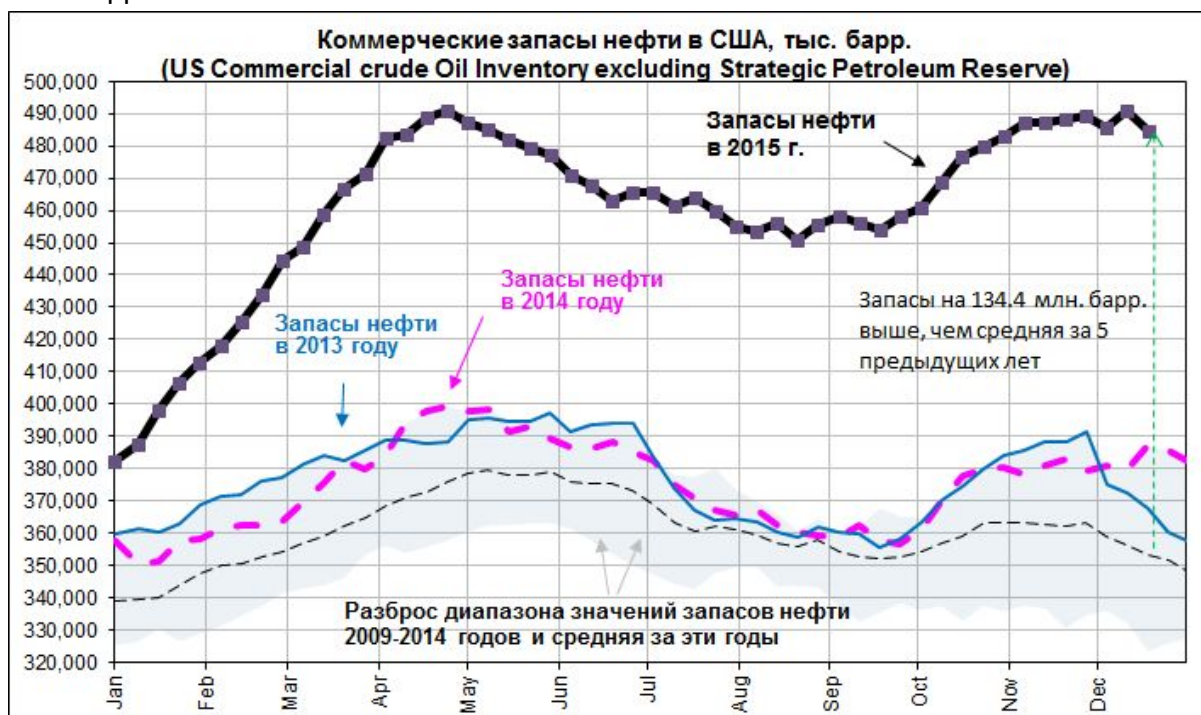


## Обзор рынков

Четверг, 24 декабря 2015

- Вчера традиционно по средам Росстат опубликовал недельную инфляцию за период с 15 по 21 декабря. Темпы роста цен сохранились на прежнем уровне 0,2%, уже третью неделю подряд. С начала года инфляция достигла 12,7%, до конца года осталось 10 дней, инфляция может составить 13% по итогам 2015 года. Улюкаев озвучил вчера такую же цифру. За прошлый год инфляция, напомним, составила 11,4%. В следующем году мы ожидаем, что инфляция уже не будет измеряться двухзначными цифрами и замедлится до 8%.
- Вчера рынки акций заметно выросли. S&P 500 +1,24%, STOXX Europe 600 показал аж +2,7%, а индекс ММВБ +1,4%. Сегодня западные рынки еще торгуются, а завтра будут закрыты на рождество. Западный мир будет торговаться на следующей неделе кроме пятницы (1-го января), но активность должна быть снижена. Великобритания дополнительно не будет работать в понедельник (у них это "[День подарков](#)", "Boxing day")
- По нефти вчера случилась серия событий. Нефть марки Brent вчера отскочила от минимумов, сейчас торгуются в районе 37,5 дол. за барр., как и WTI, придя к паритету. Фьючерсы на нефть WTI могут показать максимальный недельный рост за 2 месяца - 8,6%. Рост нефти отчасти связан с еженедельным выходом [Weekly Petroleum Status Report](#) от EIA. Коммерческие запасы сырой нефти в США упали до 484.8 млн. барр., или минус 5.88 млн. за неделю. Это позитивный знак, но в действительности снижение запасов отражает сезонный эффект, если мы сравним с предыдущими годами (пунктирная линия на графике ниже, которая отражает среднее значение запасов за 5 лет за 2009-2014 гг. включительно), то сокращение не является неожиданным. Текущий уровень коммерческих запасов США превышает средний за пять лет на 131.7 млн. барр.



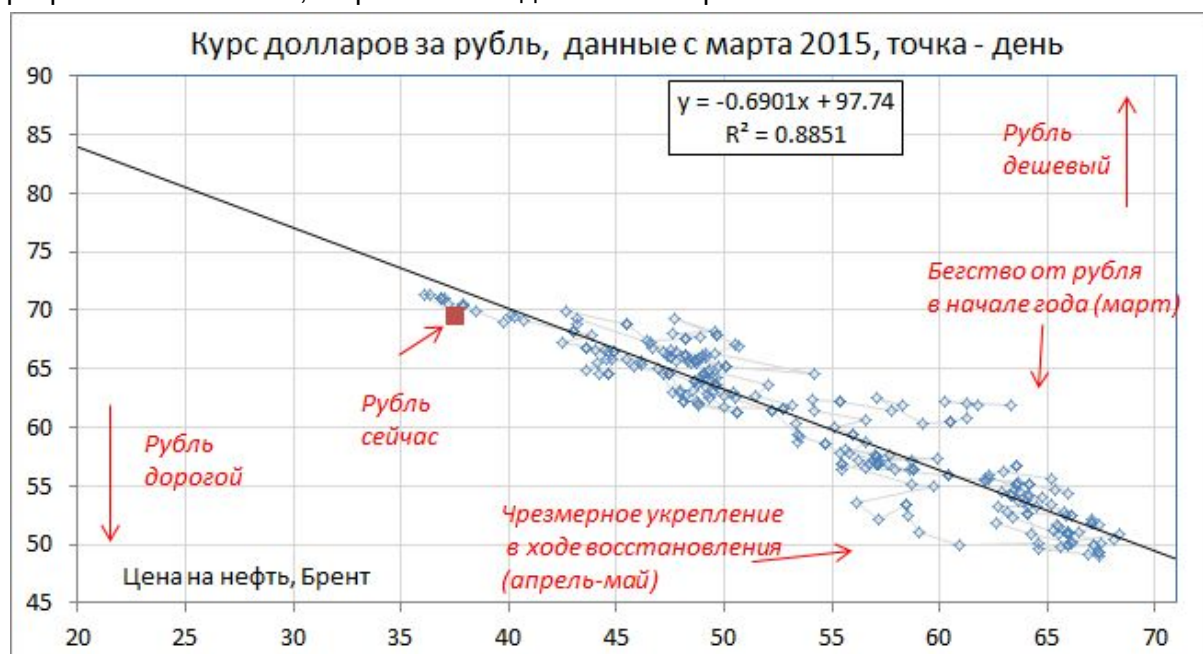
- В какой-то момент WTI стал торговаться дороже Brenta - впервые с 2010 года. На

рекорде в 2011 г. дисконт WTI доходил до 28 долларов

- ОПЕК закладывает в прогноз развития мирового рынка нефти рост цены на свою нефть на \$5 за барр. в год - до \$80 за барр. к 2020 году или \$70,7 в ценах 2014 г., следует из обзора. ОПЕК ждет роста добычи нефти в странах, не входящих в картель, до 61,5 млн барр./сутки в 2025г с 56,5 млн барр./сутки в 2014г и дальнейшего снижения до 59,7 млн барр./сутки к 2040г. В докладе указывается, что нефть чувствительна к изменению цен, предложение нефти в США и Канаде будет сокращаться. Парадоксальность в том, сокращение давно ожидалось, но так и не случилось.
- Еще одна новость по нефти - вчера Baker Hughes опубликовал число работающих буровых в США. Число нефтяных станков упало на 3 шт. до 538, что едва заметно на представленном графике. На прошлой неделе, напомним, был неожиданный рост на 17 шт., способствовавший давлению на котировки нефти.



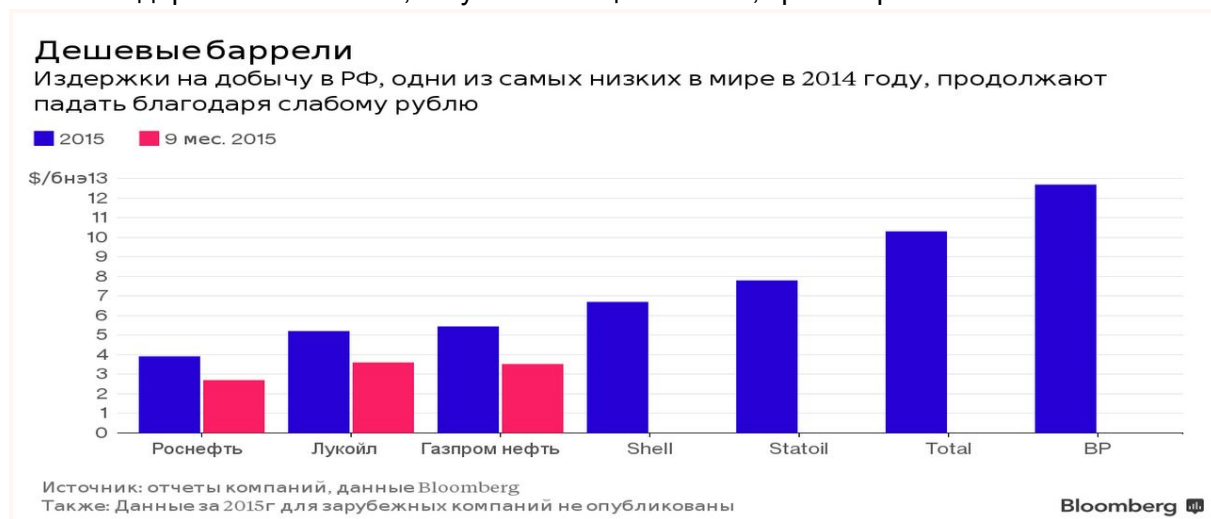
- Рубль вслед за нефтью укрепился. В течение сегодняшнего дня опускался до 69,1 за дол., сейчас 69,5. Ниже представлена диаграмма рассеяния зависимости номинального курса рубля от цены на нефть. Рубль продолжает двигаться вдоль регрессионной линии, “отрабатывая” движения нефти.



В графиках подобных этому сейчас нет недостатка, их строит большинство

аналитиков, насколько мы видели. Любая зависимость такого рода рано или поздно сломается, нужно быть готовым к этому. Сам по себе этот график неверный, поскольку не учитывает инфляцию, которая является довольно заметной, даже на этом отрезке времени. Индекс цен конца ноября был на 4.7% выше, чем индекс цен конца марта.

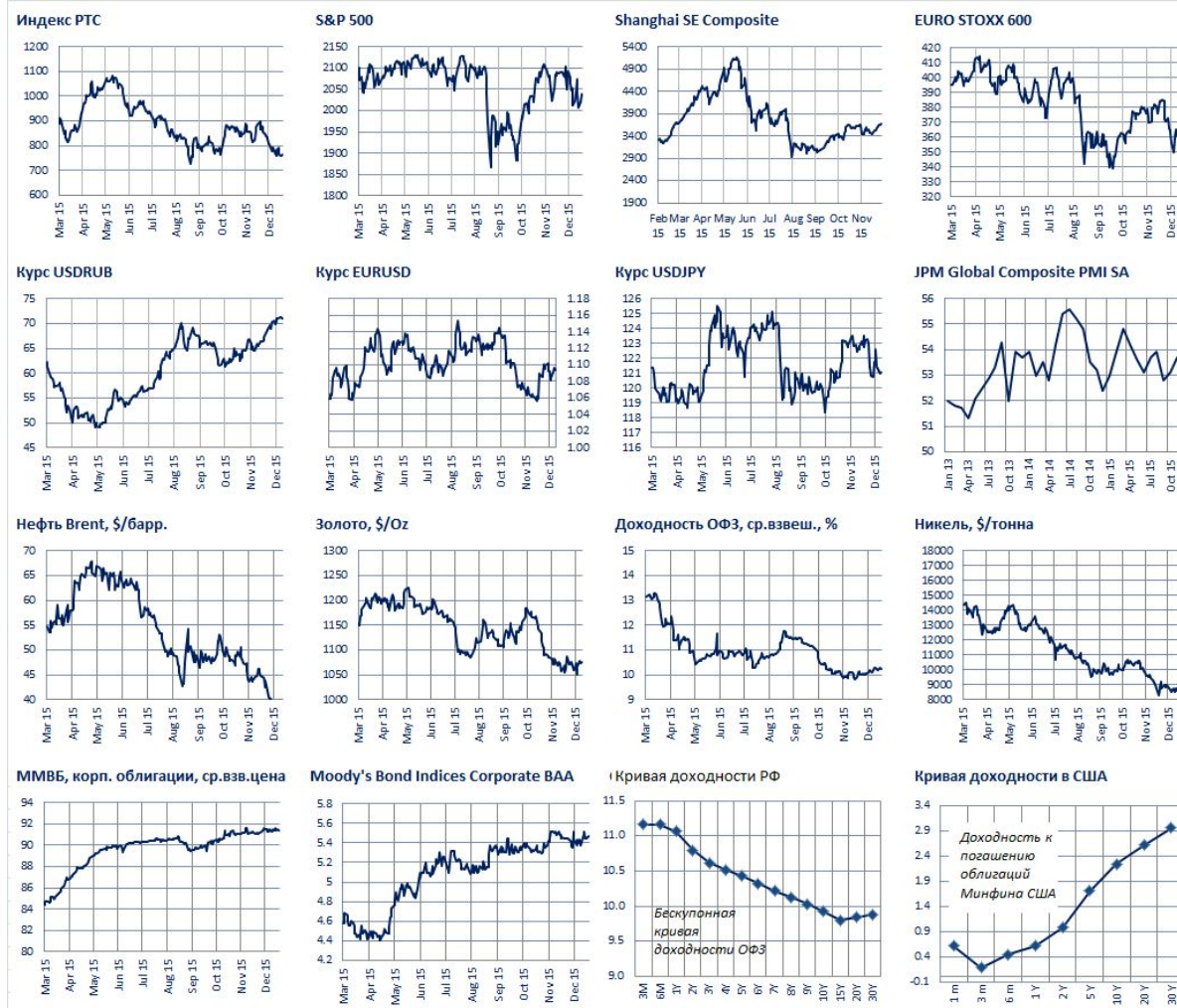
- Заканчивается декабрь, напомним, что этот месяц называли пиковым по платежам и чреватым обвалом рубля. Мини обвал, может и случился, но был связан с нефтью, опустившейся в районы минимума с 2004 года и минимума с 2008/09. Никакой нехватки валюты не было. Вот что сообщает Центробанк в вышедшем [Обзоре финансовой стабильности](#): “опрос 25 крупнейших банков, проведенный Банком России в августе 2015 г., показал, что их совокупный гэп в иностранной валюте (разница между активами и обязательствами со сроком по - гашения до 1 июля 2016 г.) составляет 54,6 млрд долл. США. Валютной ликвидности банков и не - финансовых компаний достаточно для обслуживания внешнего долга, что будет способствовать устойчивой ситуации на валютном рынке”.
- Америка начнет экспорт нефти с первой недели января, сообщила Wall Street Journal. Планируется отгрузка 600 тыс. барр. голландской компании Vitol Group. Отмена экспорта навряд ли способна повлиять на рынок нефти. В обозримом будущем (многие годы), США останутся нетто-импортером нефти, экспортные поставки будут незначительны.
- Напоследок, график расходов на добычу нефти в РФ - ниже среднего среди крупнейших мировых нефтяных компаний, по данным Блумберг. Заметим, что это только издержки извлечения, не учитывающие налоги, транспорт.







## 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.