

Обзор рынков

Среда, 28 января 2015

- Сегодня-завтра в ЕС [обсуждают новые санкции](#) против РФ, но их принятие будет [не раньше 9 февраля](#). Среди мер: черные списки, новые запреты оборудования (теперь, для добычи газа), отключение от SWIFT.
После выборов в Греции на стороне РФ появился новый фактор - санкции требуют одобрения всех стран, а новый премьер придерживается пророссийской позиции.
- Премьер Д.Медведев вчера предупреждал ЕС об ужасных последствиях, если появятся новые санкции.
- Вчера же Медведев [подписал антикризисный план](#), детали которого появятся сегодня. Основной упор, как можно понять, на расшивке кредитного рынка: субсидирование ставок, гарантии, принуждение банков к кредитованию.
- Вчера вечером Э.Набиуллина [обсуждала](#) с главами депутатских фракций монетарную политику. Информации немного, ЦБ обещает снизить ставку в течение полугода. В пятницу СД ЦБ будет решать что делать дальше.
- Газпром договорился с Турцией о строительстве “Турецкого потока”, который потом продлят до Греции. Газпром заявляет, что [полностью прекратит](#) транзит газа в Европу через Украину к 2020 г., когда закончится контракт с “Нафтогазом” и будет использовать эту трубу.

Комментарий:

Standard & Poor's 500 вчера упал на 1.3%, STOXX Europe 600 потерял 1%.

“Катализатором” снижения, стали крупнокапитализированные акции, входящие в индекс Доу Джонса. Похоже причиной стали корпоративные новости. Индекс Доу с открытия потерял 2%, закрылся минус 1.6%. Входящий в его состав Майкрософт по итогам дня упал на 9.5%, Caterpillar снизился на 7.2%, Intel - на 4.5%. На новостных лентах вновь возникли предсказания обвала американских акций после внушительного роста последних лет.



Индекс ММВБ вчера вырос на 1.9%, самое высокое закрытие в рублях с августа

2011 года. Напомним, что в август 2011 обвалились все рынки в мире, тогда казалось, что причиной была S&P, которая лишила США рейтинга AAA. Однако фактической причиной было начало долгового кризиса в Европе. Вчера был день реакции российских активов на снижение рейтинга - вместо ожидаемого падения случился рост.

Конечно, это иллюзия, для долларовых инвесторов никакого роста нет. Индекс РТС вчера упал на 0.2%. По этому долларовому индексу в январе вообще не было больших изменений. Даже несмотря на случившееся в это время обострение ситуации на Украине, пробитие нефтью уровня 50 и на рейтинг.

Рубль укрепился после провала накануне и во второй половине вторника торговался чуть ниже уровня 68/доллар. Brent стабилен, 49/баррель, однако есть шанс, что скоро пройдет новая “нога” падения.



Если смотреть движение, есть странная тенденция: падение происходит в 1-й половине месяца, т.е. в течение пары недель до экспирации, проходящей по 15-м числам. Потом, во второй половине месяца происходит стабилизация и все повторяется.

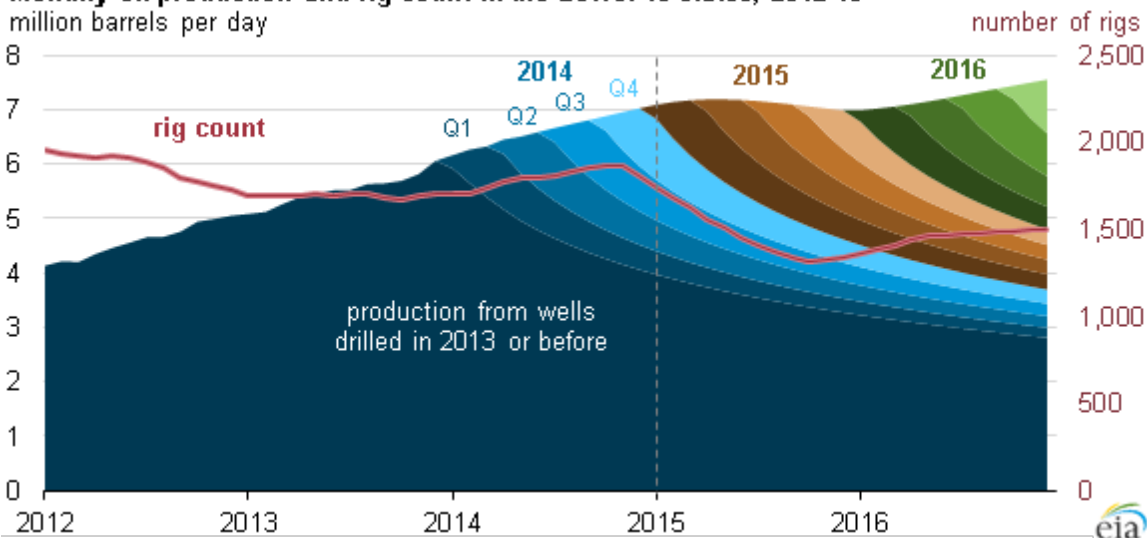
Этот феномен может вообще ничего не значить с точки зрения долгосрочного движения. Но такое поведение выдает финансовых инвесторов, которые возможно, “ролловерят” (roll-over) позиции во фьючерсах на нефть, переключаясь из ближнего контракта (продавая его ближе к экспирации) в следующий (покупая следующий).

Снижение цен на нефть по идее должно привести к сокращению инвестиций в добычу, затем должно снизиться предложение, затем цена восстановится. Однако на этой неделе Энергетическая информационная администрация (EIA) США [опубликовала прогноз](#), что добыча в США не снизится, даже, несмотря на сокращение добычи.

Данный прогноз основан на предположении, что среднее значение брента будет 58 и 75 долларов за баррель в 2015 и 2016 году. Известно, что граница рентабельности для отдельных скважин находится в районе 50-60 долларов за баррель, и этот уровень был “пробит” только в конце декабря и начале января.

Сокращение объемов бурения в США сланцевых месторождений только начинается. Однако время завершения скважины составляет 120-130 дней. Так что скважины, которые начали разбуривать до этого времени, будут завершаться в течение первого полугодия и давать дополнительную нефть. По этой причине спада добычи пока не предвидится.

Monthly oil production and rig count in the Lower 48 states, 2012-16



Текущий консенсус предполагает, что цены на нефть быстро восстановятся, что находит отражение в прогнозе EIA. Но это мнение, похоже, сдвигается. UBS заявляет, что низкие цены будут сохраняться в течение 60 месяцев (т.е. 5 лет). Причина в том, что провал нефти 2008-2009 годов был связан с низким спросом, который быстро восстановился. Сейчас спад связан с избытком предложения, которое требует значительно больше времени на реакцию. Анализ EIA отчасти подтверждает эту мысль.

Вчера продолжилась публикация промежуточных оценок PMI (по не всем анкетам). Сектор услуг в США начинает восстанавливаться после завала на протяжении последних месяцев. Правда детализация субиндексов указывает на замедление темпов роста новых заказов, что можно интерпретировать как сигнал об ослаблении спроса. Текущие цифры PMI эквиваленты росту ВВП США на уровне 2,5% годовых.

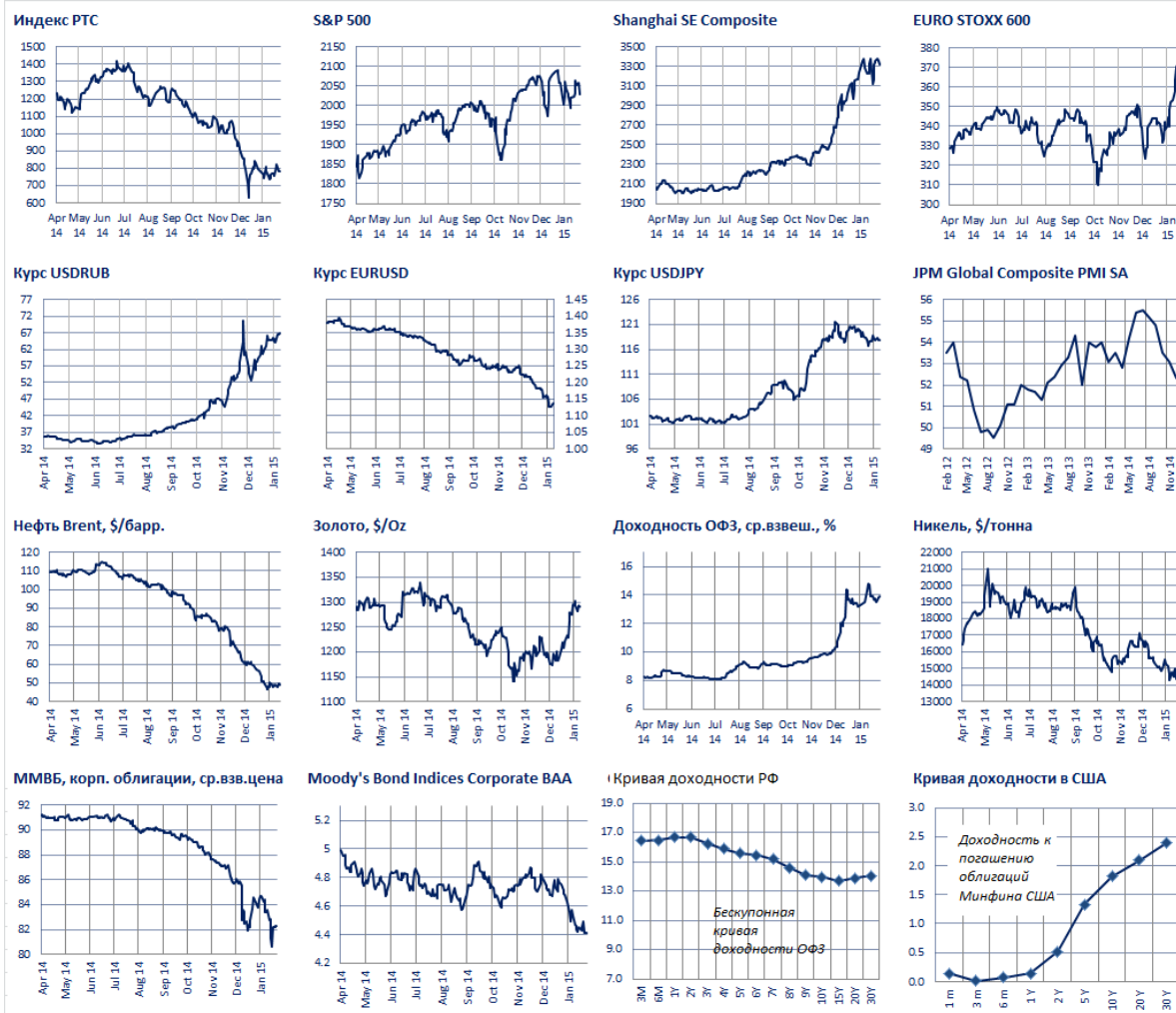
Service sector business activity (seasonally adjusted)



[Heritage Foundation](#) и The Wall Street Journal совместно публикуют рейтинг стран по [индексу экономической свободы](#). Россия заняла 143-е место из 178 после Таджикистана и Либерии, потеряв три позиции за прошлый год. Но несмотря на потерю позиций, наметились улучшения в сфере свободы от коррупции, свободы бизнеса и труда.

91	Swaziland	59.9	-1.3	▼	122	Kenya	55.6	-1.5	▼
92	Uganda	59.7	-0.2	▼	123	Guyana	55.5	-0.2	▼
93	Namibia	59.6	+0.2	▲	124	Egypt	55.2	+2.3	▲
94	Lebanon	59.3	-0.1	▼	125	Mozambique	54.8	-0.2	▼
95	Tonga	59.3	+1.1	▲	126	Malawi	54.8	-0.6	▼
96	Mongolia	59.2	+0.3	▲	127	Niger	54.6	-0.5	▼
97	Bosnia and Herzegovina	59.0	+0.6	▲	128	India	54.6	-1.1	▼
98	Fiji	59.0	+0.3	▲	129	Suriname	54.2	0.0	▬
99	Benin	58.8	+1.7	▲	130	Greece	54.0	-1.7	▼
100	Zambia	58.7	-1.7	▼	131	Bangladesh	53.9	-0.2	▼
101	Sri Lanka	58.6	-1.4	▼	132	Burundi	53.7	+2.3	▲
102	Burkina Faso	58.6	-0.3	▼	133	Yemen	53.7	-1.8	▼
103	Côte d'Ivoire	58.5	+0.8	▲	134	Maldives	53.4	+2.4	▲
104	Gabon	58.3	+0.5	▲	135	Mauritania	53.3	+0.1	▲
105	Indonesia	58.1	-0.4	▼	136	São Tomé and Príncipe	53.3	+4.5	▲
106	Senegal	57.8	+2.4	▲	137	Papua New Guinea	53.1	-0.8	▼
107	Tunisia	57.7	+0.4	▲	138	Togo	53.0	+3.1	▲
108	Nicaragua	57.6	-0.8	▼	139	China	52.7	+0.2	▲
109	Tanzania	57.5	-0.3	▼	140	Tajikistan	52.7	+0.7	▲
110	Cambodia	57.5	+0.1	▲	141	Liberia	52.7	+0.3	▲
111	Moldova	57.5	+0.2	▲	142	Comoros	52.1	+0.7	▲
112	Djibouti	57.5	+1.6	▲	143	Russia	52.1	+0.2	▲
113	The Gambia	57.5	-2.0	▼	144	Guinea	52.1	-1.4	▼
114	Seychelles	57.5	+1.3	▲	145	Guinea-Bissau	52.0	+0.7	▲
115	Bhutan	57.4	+0.7	▲	146	Cameroon	51.9	-0.7	▼
116	Honduras	57.4	+0.3	▲	147	Sierra Leone	51.7	+1.2	▲
117	Belize	56.8	+0.1	▲	148	Vietnam	51.7	+0.9	▲

Конъюнктура:



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.