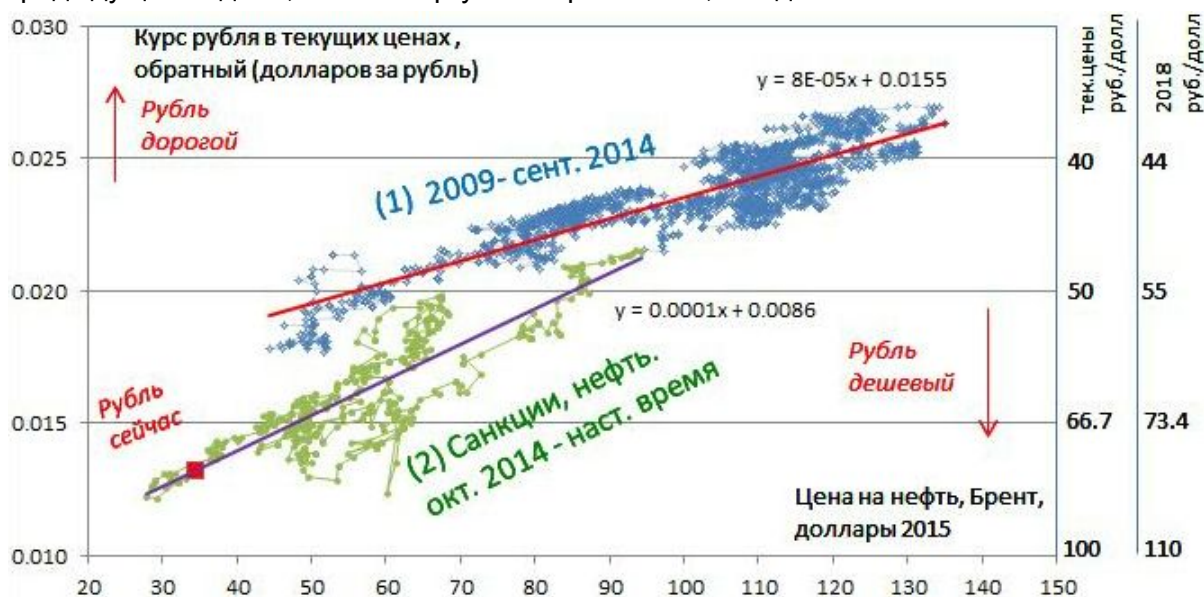


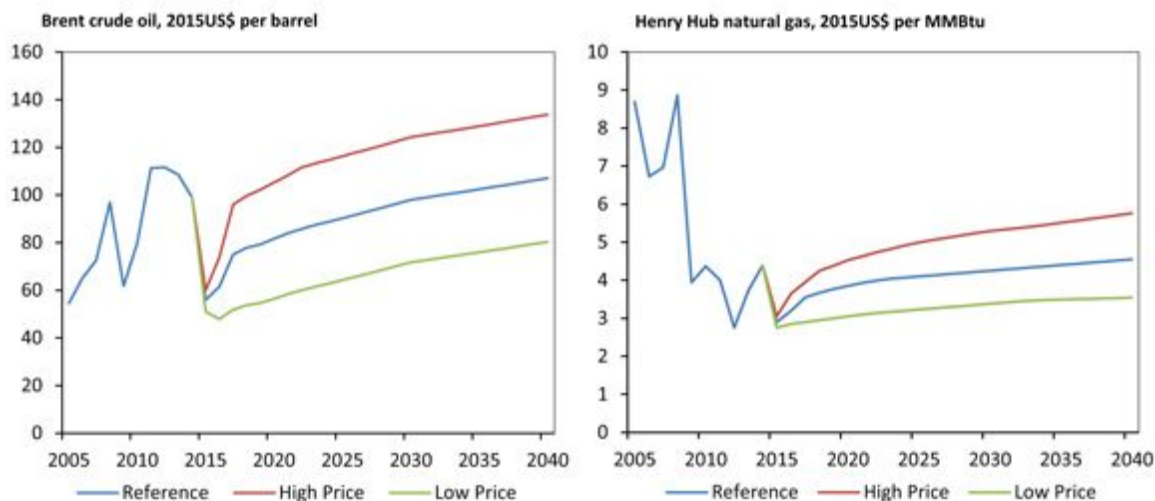
Обзор рынков.

Пятница, 29 января 2016

- Заявления ФРС о своем намерении замедлить цикл повышения ставок и сообщения о возможном сотрудничестве России и ОПЕК стали драйверами вчерашнего роста нефти. Минэнерго и Транснефть заявили о готовности к диалогу с ОПЕК в вопросе о сокращении добычи нефти. Первая встреча с ОПЕК должна пройти в феврале. Со слов российских представителей, каждая из добывающих стран может снизить добычу до 5-6%. В результате на словесных интервенциях сырье подорожало почти на 6%. Правда, представители ОПЕК заявляют, что никакой встречи в феврале не запланировано. Так или иначе, Минэнерго и Транснефть вчера стала основными ньюсмейкерами на сырьевых рынках. Рубль, глядя на нефть, отыгрывает утерянное за предыдущие недели, сейчас торгуется в районе 75,5 за долл.

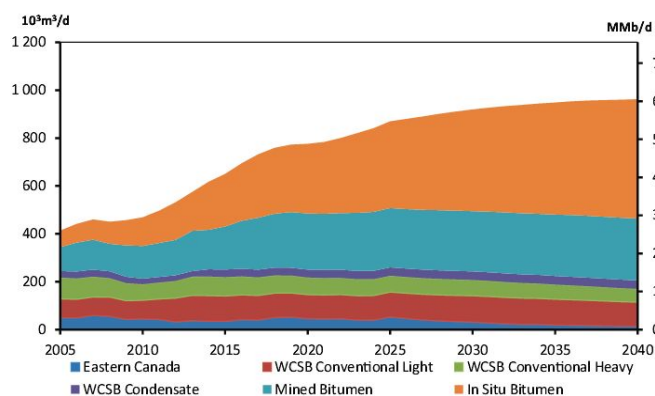


- Энергетическое агентство Канады выпустило обзор "[Canada's Energy Future 2016: Energy Supply and Demand Projections to 2040](#)". В обзоре представлены три варианты развития событий: базовый, пессимистичный и оптимистичный. Не раскрывая предпосылок, даются прогнозы цен на нефть марки Brent: к 2020 году цена резко вырастет до 80 долл./бар, после чего темпы роста снизятся до 2040 года, где нефть приблизится к 100 долл. за барр., исходя из базового сценария.



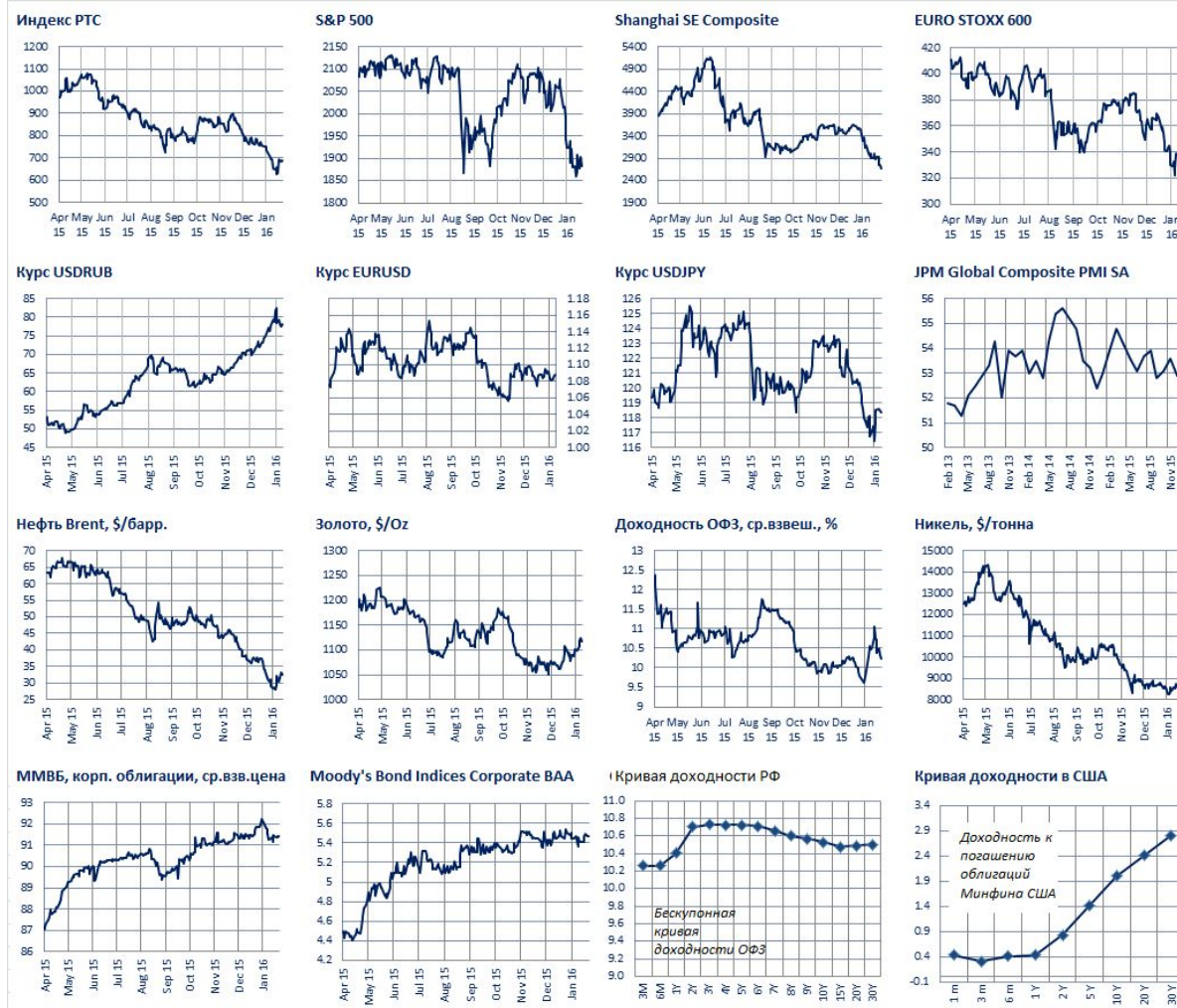
Маржинальные издержки производства нефти обеспечивают канадские пески и сланцевая нефть, поэтому понять будущую траекторию можно из ожиданий как будут реагировать канадские производители битумной нефти и сланцевые производители: будут ли сокращать текущие мощности и инвестиции в новые проекты. Спрос предложение будут сбалансированы, когда трудноизвлекаемая нефть уйдет с рынка. Сейчас добыча в США и Канаде пока не падает из-за издержек выключения, но инвестиции в проекты сокращаются. В США количество нефтяных буровых, например, находится на минимальном уровне с 2010 г. Для поддержания текущего уровня добычи необходимо постоянно доинвестировать, чего сейчас не происходит. Снижающиеся уровни инвестиций вкупе с тем, что самые богатые месторождения покрыты и надо будет искать более бедные - все это дает повод полагать, что цены на нефть начнут восстановление, хотя и не такое быстрое, как хотелось бы.

Из обзора следует, что несмотря на текущие низкие цены на нефть, производство нефти в Канаде к 2040 году увеличится вдвое (на 56% по сравнению с уровнями 2014 г.), преимущественно за счет добычи нефтеносного песка с обработкой на месте залегания (in-situ). Касаясь маржинальных издержек, следует сделать уточнение, что важнее следить за сланцевой нефтью, нежели за канадскими песками. Нефтяные пески - это долгосрочный цикл, и с нефтяными песками в будущем будет все в порядке. Сланцевая нефть, имеющая краткосрочный цикл, более чувствительна к рыночной конъюнктуре и начнет сокращаться быстрее.

FIGURE 5.1*Total Canadian Crude Oil and Equivalent Production, Reference Case*



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.