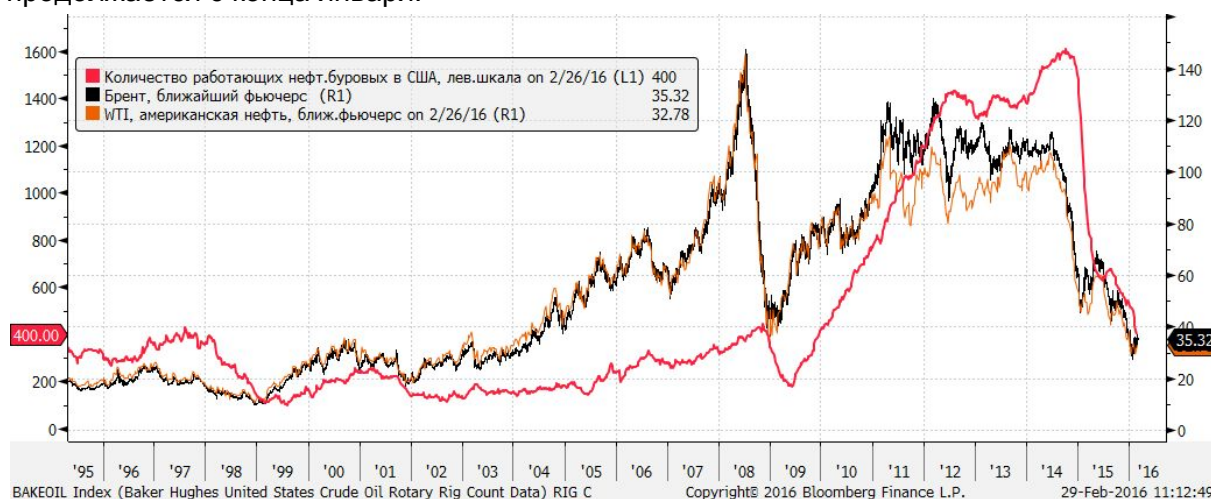


Обзор рынков. Понедельник, 29 февраля 2016

- S&P 500 минус 0.2%, STOXX Europe 600 +1.5%. Китайские акции сегодня падают, минус 3.4% на момент написания, это район минимумов конца января - начала февраля. В прошлую неделю акции выросли, Брент в пятницу достигал на максимумах 37 долл./барр., так высоко фьючерсы не поднимались с 5 января. Причина положительных тенденций в нефти, похоже, связана со спекуляциями о том, что министры нефти стран ОПЕК и вне ОПЕК могут собраться в марте. Сейчас они на 35.5 долл./барр., боковой тренд в районе этой отметки продолжается с конца января.

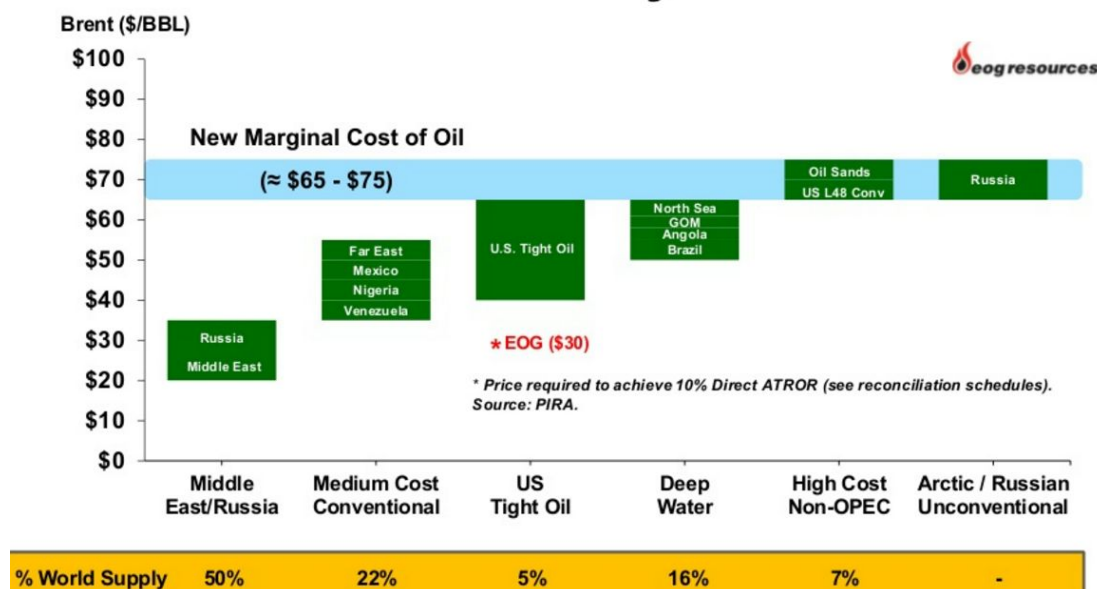


Число нефтяных буровых в США упало на 13 до 400 шт., о чем в пятницу сообщила Baker Hughes. Число буровых (нефть+газ) на минимуме с декабря 2009. Капитуляция сланцевых производителей нефти США продолжается.

Рубль на 76.2 руб./долл.

- Мы продолжаем считать, что цены на нефть вырастут, поскольку об этом говорят “фундаменталии” этого рынка.

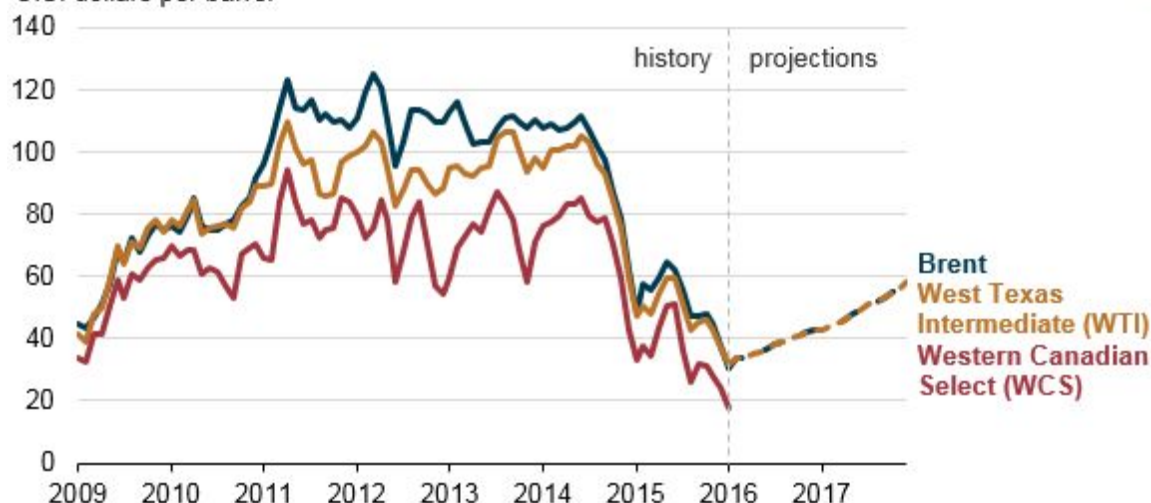
Breakeven* Oil Price in Key Worldwide Basins



Маржинальные издержки по версии Pira/ EOG находятся в районе 65-75 долл. (на конференции прошлой недели IHS Energy CERAweek компания EOG опубликовала похожую картинку с оценкой маржинальных издержек на 5 долл. порядка - от 70 до 80 долл. за барр. Вряд ли кто-то способен угадать траекторию, но текущий консенсус предполагает, что это будет плавный рост. Так, прогноз от EIA предполагает следующую траекторию цен. На основании этого предсказывается, что добыча битума в Канаде - сейчас, пожалуй, одного из наименее рентабельных источников нефти будет расти. Причина - стартовавшие ранее проекты. Однако в долгосрочной перспективе, очень вероятно, этот источник нефти вновь может потребоваться миру.


Monthly average crude oil spot prices (2009-17)

U.S. dollars per barrel



- Блумберг опубликовал опрос аналитиков, как они видят будущее экономики РФ. Поквартальные цифры - в скриншоте. ВВП за весь год ожидается минус 1.5% (в 2015 минус 3.5%). Квартальная динамика ВВП в формате “к аналогичному периоду прошлого года” станет положительной лишь в последнем квартале 2016 г., что, на деле, предполагает очень слабый рост, похожий на стагнацию на низких уровнях “дна”. По итогам 2016 г. ожидается инфляция ближе к 8%, самая оптимистическая цифра у JPMorgan Chase - 7.1%, наиболее пессимистически на инфляцию смотрит Raiffeisen - 9.5%.

90 Chart		97 Set as Default View				Economic Forecasts					
Country/Region/World		Contributor		Contributor Composite				Yearly		Quarterly	
Russia		Browse		Private				Official			
				Actual /				Forecasts			
Indicator		Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17
Economic Activity											
Real GDP (YoY%)		0.4	-2.2	-4.6	-4.1	-4.0	-3.0	-2.0	-0.6	0.0	0.8
Industrial Production (YoY%)						-4.0	-2.3	-0.6	-0.5	0.2	0.7
Price Indices											
CPI (yoy%)		9.6	16.2	15.8	15.7	14.5	8.6	9.3	8.6	8.3	7.6
Labor Market											
Unemployment (%)		5.2	5.7	5.6	5.3	5.7	6.0	6.1	6.3	6.2	6.1
External Balance											
Curr. Acct. (% of GDP)		3.4	4.4	5.0	5.3	4.4				2.5	
Monetary Sector											
M2 Money Supply (YoY%)						7.8	8.0	7.3	7.1	7.5	6.5
Interest Rates											
Key Rate (%)		17.00	14.00	11.50	11.00	11.00	11.00	10.60	10.05	9.55	8.80
Exchange Rates											
USDRUB		60.74	58.19	55.34	65.36	72.52	76.20	75.97	73.79	71.80	

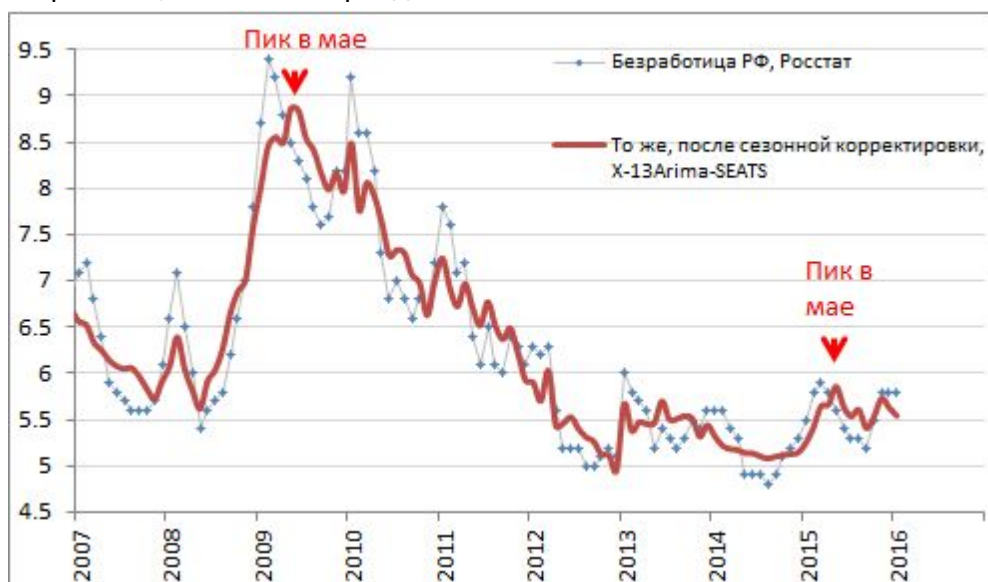
 50 News Headlines | NSE »

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 11 3311 2393 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2016 Bloomberg Finance L.P. SN 157580 YEKT GMT+5:00 H834-4131-0 29-Feb-2016 09:12:51

- Центробанк регулярно публикует мониторинг процентных ставок крупнейших по депозитам банков. Выходящие данные говорят о снижении ставок в стране - мы считаем что вновь появляются ожидания смягчения денежной политики. Консенсус выше предполагает, что средняя ключевая ставка в стране составит 9.55% в 4 кв. 2016. Рынок ждет, что ЦБ продолжит занимать жесткую позицию, жертвуя экономическим ростом ради "стабилизации инфляционных ожиданий". Напомним, что ЦБ желает видеть инфляцию в 4% в 2017 г.

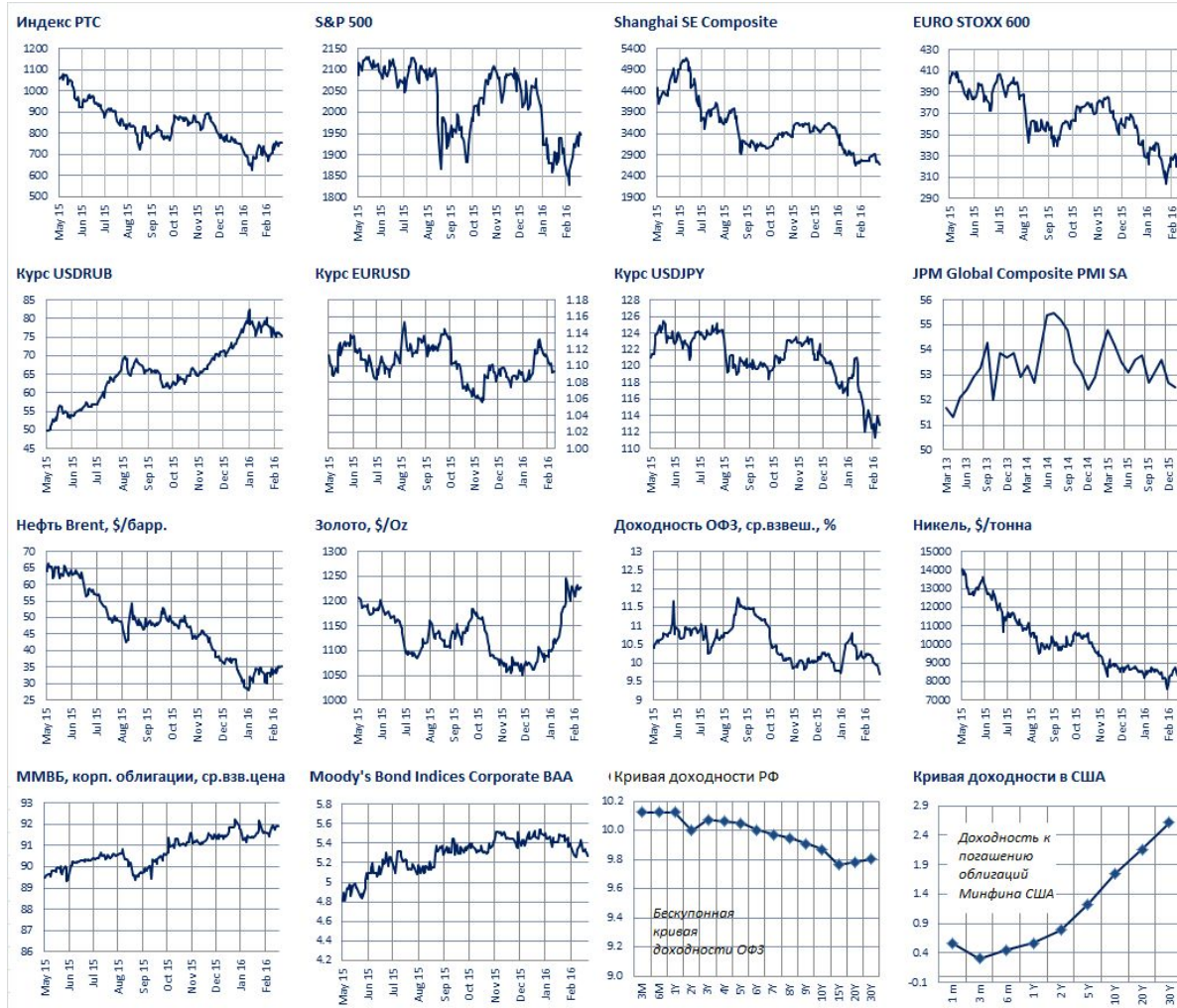


- Безработица в РФ слегка, подскочившая было осенью, вновь снижается. Об этом говорит очищенная от сезонности оценка безработицы. Пока все идет к тому, что пик безработицы в РФ был пройден в мае 2014 г.





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.