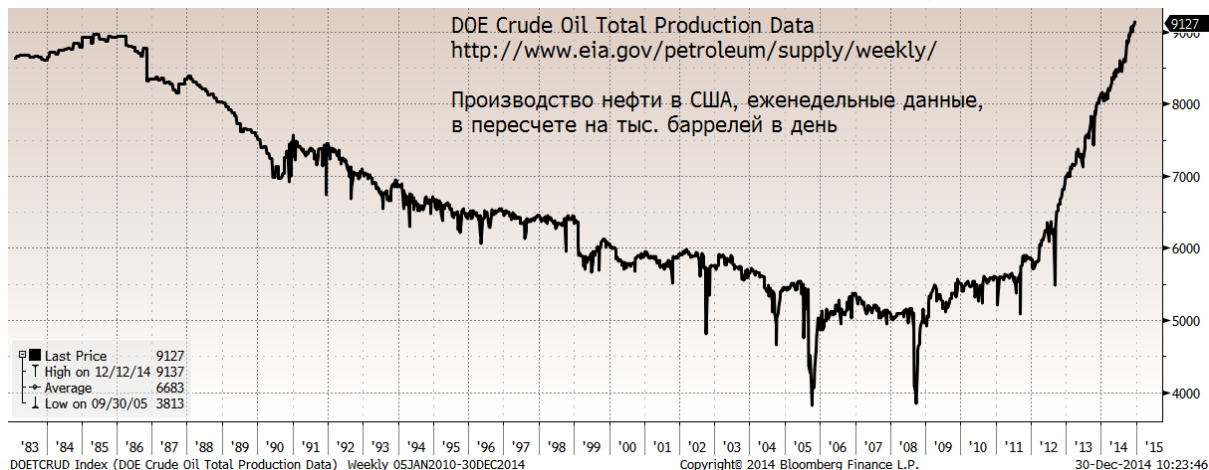
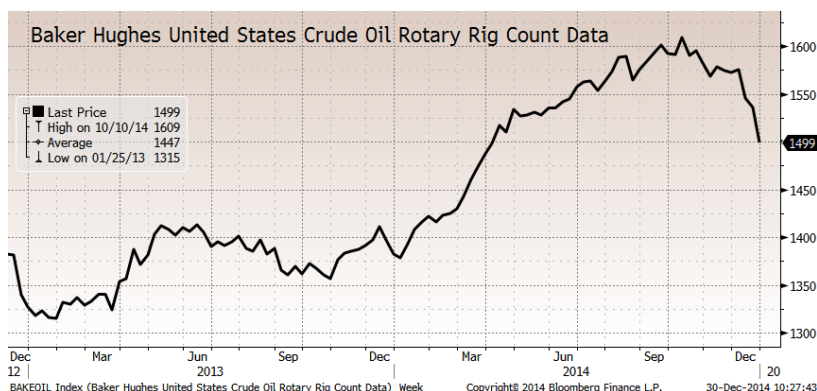


## Финансовые рынки. Вторник, 30 декабря 2014

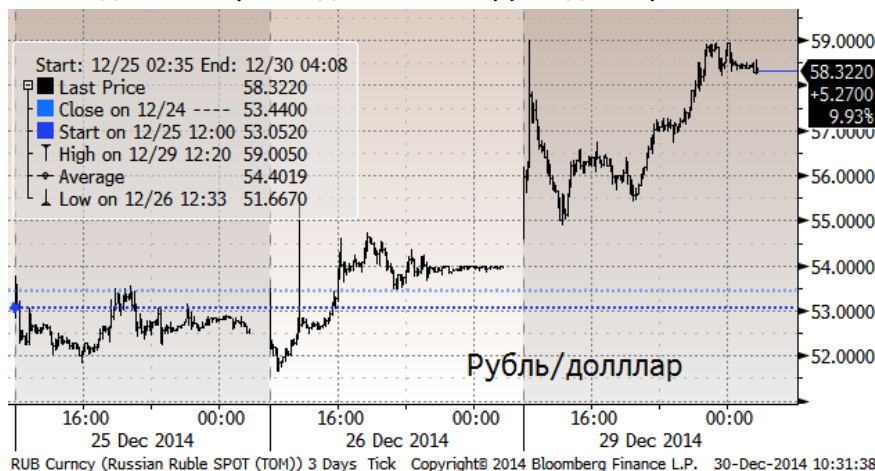
- Цены на нефть на новом минимуме с 2009 года, Brent - на 57.6/баррель. Одна из причин - публикация данных по производству нефти в США, которое никак не хочет снижаться (последняя точка - неделя, заканчивающаяся 12 декабря).



В настоящий момент США производит 9.14 млн. баррелей в день, максимум с 1983 года, что сравнимо с РФ (10 млн. баррелей в день) или Саудовской Аравией (9.6). Буровая активность в США только начала снижаться. Она является опережающим индикатором производства. Потребуется время, чтобы цена на нефть смогла восстановиться.



- В результате движения цен на нефть упал рубль к доллару, очень заметно, почти на 10% за день. Вчера он достигал 59 руб./доллар, сейчас на 58.3 руб./доллар.



- Последние прогнозы ВВП РФ в 2015 году не отличаются оптимизмом. Худший прогноз минус 5.6%. Есть три прогноза, которые были даны после повышения ставки ЦБ РФ и которые предполагают слабый плюс ВВП РФ в 2015 году (Goldman Sachs + 1%, Росбанк + 0.2%, Helaba + 0.3%), но большинство аналитиков крайне пессимистичны.

<HELP> for explanation.  
<Menu> to Return



95) Chart	96) Histogram	Page 1/5	Economic Forecasts: Contributors		
Russia	Real GDP (YoY%)		Yearly	Quarterly	
20) 2013 Actual	1.30	21) 2013 Forecast	1.30		
		2014	2015	2016	
Median		0.50	-1.15	1.00	
Mean		0.38	-1.37	0.92	
Bloomberg Weighted Average		0.41	-1.86	0.85	
High		0.80	1.30	2.80	
Low		-1.00	-5.60	-1.50	
Dec. Survey		0.50	-2.50	0.60	
Nov. Survey		0.50	0.10	1.10	
Contributors (46)	As of	2014	2015↑	2016	
1) Business Monitor International Ltd	12/22	0.70	-5.60	0.20	
2) Alfa Bank	12/23	0.50	-5.00	-	
3) Capital Economics	12/23	-1.00	-5.00	2.00	
4) Credit Agricole CIB	12/23	0.60	-5.00	1.50	
5) TD Securities	12/23	0.50	-4.50	-1.00	
6) Berenberg Bank	12/23	0.50	-4.00	-1.50	
7) IHS Economics	12/23	0.10	-4.00	0.30	
8) Nomura Securities	12/23	0.40	-4.00	1.00	
9) Nordea Bank	12/23	0.40	-3.70	0.20	
10) UniCredit	12/23	0.40	-3.40	0.60	
11) JPMorgan Chase	12/23	0.60	-3.30	2.50	

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 55 11 2295 9000 Europe 44 20 7220 7800 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 2 2201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 212 2000 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. SN 187520 U2T GMT-5:00 H224-1672-1 20-Dec-2014 10:42:21

- Прогнозы курса рубля также крайне полярные. Кредит свисс предсказывает курс под 70 и 80 рублей за доллар, а оценка в 55 руб/доллар стала консенсусом.

<HELP> for explanation.

<Menu> to Return

97) Legend		98) Chart		99) Histogram		Page 1/3		Forecast Contributors			
Region	EMEA	Currency	Russian Ruble				As of 12/30/14				
		USD RUB	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	2016	2017	2018	2019	
Spot	57.11	Median	54.00	55.00	52.50	50.20	49.85	52.10	53.20	54.20	
Q3 14 Actual		Mean	54.97	55.12	54.58	53.69	51.04	50.07	53.20	54.20	
39.60		High	74.20	77.45	80.93	84.93	64.50	54.07	53.20	54.20	
Q3 14 Forecast		Low	45.00	43.00	40.00	37.00	42.00	44.03	53.20	54.20	
36.27		Forward	60.41	62.90	64.87	66.57	73.01	84.32	87.65	93.14	
Contributors (38)		As of	Q1 15↑	Q2 15	Q3 15	Q4 15	2016	2017	2018	2019	
1)	Credit Suisse Group	12/17/14	74.20	77.45	80.93	84.93	--	--	--	--	
2)	Barclays	12/22/14	63.00	65.00	66.00	--	--	--	--	--	
3)	Lloyds Bank Commercial	12/23/14	63.00	60.00	59.00	56.00	53.00	--	--	--	
4)	DZ Bank	12/19/14	61.00	69.17	70.60	72.03	--	--	--	--	
5)	Skandinaviska Enskilda	12/17/14	61.00	55.00	50.00	50.00	--	--	--	--	
6)	HSBC Holdings	12/11/14	59.30	61.30	62.10	62.00	64.50	--	--	--	
7)	Wells Fargo	12/15/14	58.50	58.75	59.00	59.25	--	--	--	--	
8)	Raiffeisen	12/10/14	58.26	58.50	56.20	54.10	52.10	52.10	53.20	54.20	
9)	ABN Amro Bank N.V.	12/24/14	57.50	55.00	52.50	50.00	45.00	--	--	--	
10)	X-Trade Brokers Dom M	12/11/14	57.49	57.84	57.11	56.83	55.20	54.07	--	--	
11)	Rabobank	12/18/14	55.00	50.00	50.00	50.00	--	--	--	--	
12)	Royal Bank of Scotland	12/11/14	55.00	55.00	50.00	50.00	--	--	--	--	
13)	Bank of Tokyo-Mitsubis	12/01/14	54.00	53.50	52.75	--	--	--	--	--	
14)	Swissquote Bank	12/10/14	54.00	58.00	60.00	63.00	--	--	--	--	

Australia 61 2 9777 8600

Brazil 55 11 2295 9000

Europe 44 20 7220 7800

Germany 49 69 9204 1210

Hong Kong 852 2977 6000

Japan 81 2 2201 8900

Singapore 65 6212 1000

U.S. 1 212 212 2000

Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P.

SN 187520 U2T GMT-5:00 H224-1672-1 20-Dec-2014 10:51:51

- Источники Блумберг сообщают, что правительство собирается рассмотреть возможность льгот для нефтегазовых и нефтесервисных компаний при обновлении парка буровых установок. Министерство энергетики рекомендует предоставлять субсидированные кредиты (2/3 от ставки рефинансирования на сроки от 7 до 10 лет)

и скидки при замене буровых установок сроком службы свыше 25 лет на новое оборудование российского производства.

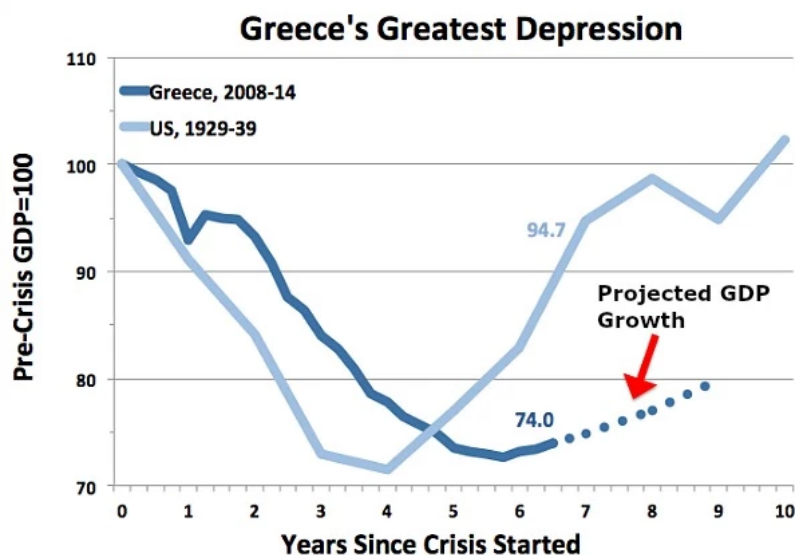
*“Главным препятствием для модернизации отрасли является тот факт, что услуги буровых компаний стоят недостаточно дорого, чтобы они могли позволить себе взять кредит на покупку нового оборудования, сказали источники, цитируя предложение Минэнерго. По их словам, около 40 процентов парка буровых установок России приближается к “предельному” возрасту”*

Еще одно предложение, программа утилизации старых установок с выплатой разовой премии правительством, как это действует в автопроме.

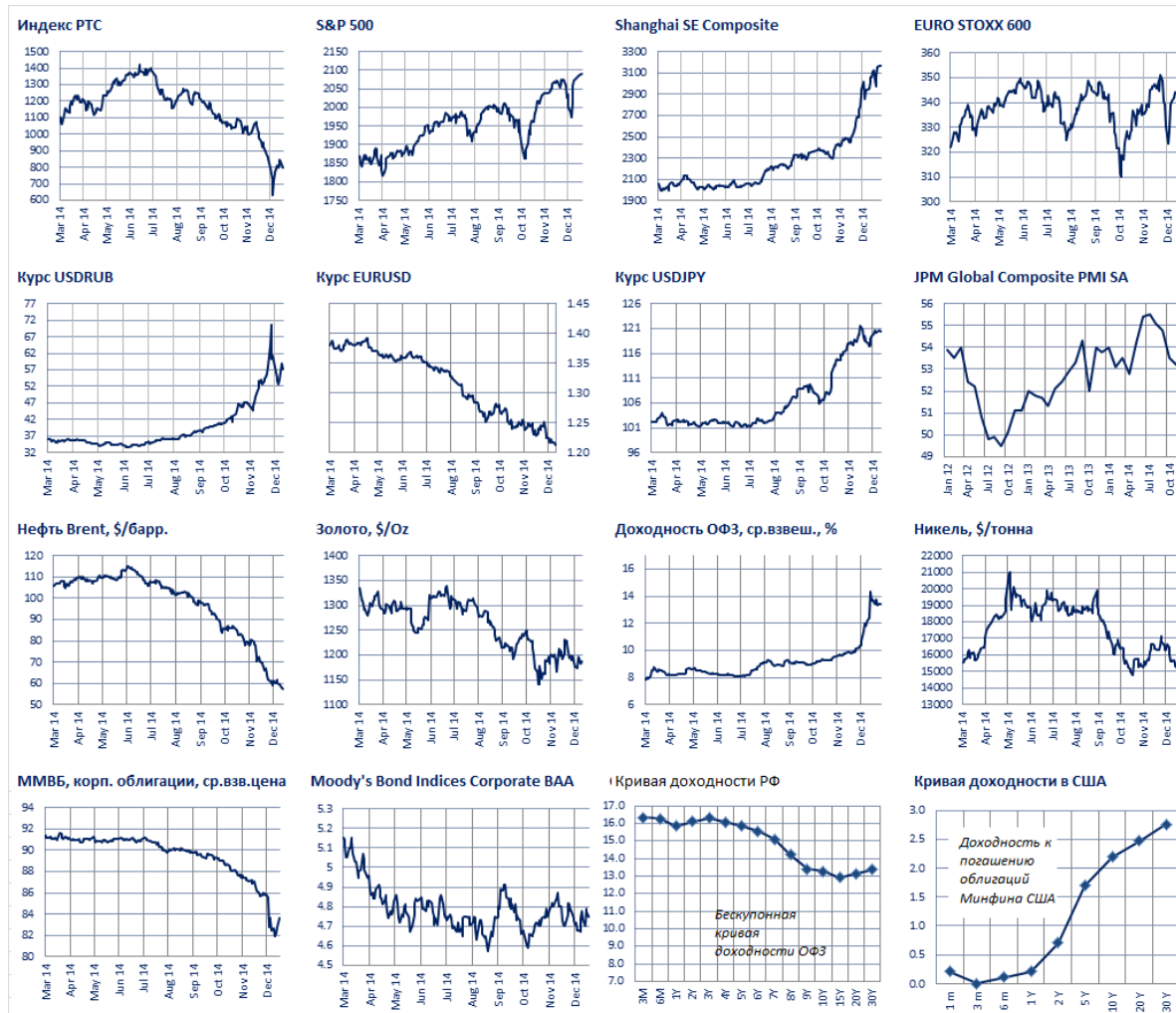
- На мировых рынках центром напряженности становится Греция, как это можно видеть по доходности коротких выпусков облигаций, которые в октябре были на 4% годовых, а сейчас на 11.4%. Инвесторы опасаются дефолта этой страны, а шансы на выход из зоны евро, [по мнению WP](#), высоки как никогда. Приближается время внеочередных выборов. По опросам, которых лидируют левые партии, настроенные против политики избыточной экономии.



Между тем страна переживает глубочайшую депрессию, [превышающую](#) то, что случилось в США в 30-е годы.



## 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.