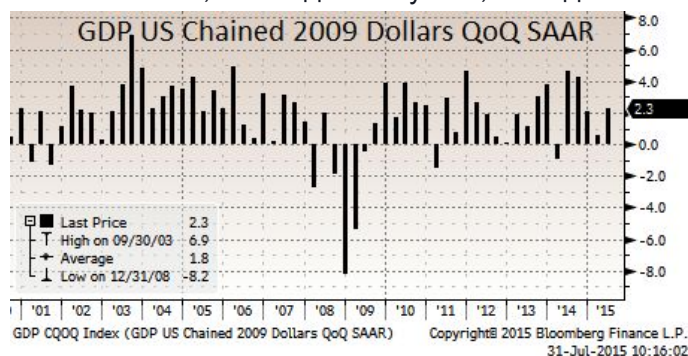


Обзор рынков

Пятница, 31 июля 2015

- На рынках не происходит ничего примечательного. S&P 500 +0%, STOXX Europe 600 +0.6%, индекс ММББ +0.9%, Рубль вчера снова падал, достигал 59.91, закрылся 59.75/доллар. Такое движение объясняется ценами на нефть, которые вчера снова сползали вниз, почти достигнув 53, хотя днем были на 54.4/баррель.



Вчера в США вышла [первая оценка ВВП 2 кв. 2015](#), +2.3% QoQ SAAR, пересмотрены прошлые показатели, включая данные 1 кв. 2015? - вверх с минус 0.2%, до +0.6%. При этом были пересмотрены вниз показатели роста в 2012, 2013, 2014 году, из чего следовало, что американская экономика росла не так быстро, как думали раньше. Это вызывало небольшой провал котировок (до минус 0,6% S&P 500), но затем было отыграно обратно.

Китайские акции вчера снизились на 2.2% по Shanghai Stock Exchange Composite. Сегодня, на момент написания это снижение составляло 0.8%. До минимума 9 июля этому индексу нужно упасть около 9% и происходящие колебания с этой даты можно назвать “боковым трендом”.

- [Сегодня пройдет](#) заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 МСК. Опрос Блумберг (ниже) показывает, что ставка будет снижена на 50 б.п. Мы присоединяемся к этому мнению. Есть небольшой шанс, что ставка будет оставлена на месте, на что намекала глава БР Э. Набиуллина.

Economist	Firm	Estimate	As of	Estimate	As of	Estimate	As of
1 Daniel Hewitt	Barclays	11.50%	29-Jul-15	18 Mikhail Gonopolskiy	Binbank	11.00%	23-Jul-15
2 Peter Kinsella	Commerzbank AG	11.50%	27-Jul-15	19 Neil Shearing	Capital Economics	11.00%	23-Jul-15
3 Alexey Pogorelov	Credit Suisse Moscow Ltd	11.50%	27-Jul-15	20 Vladimir Miklashevsky	Danske Bank A/S	11.00%	23-Jul-15
4 Olga Sterina	URALSIB	11.50%	27-Jul-15	21 Alexander Morozov	HSBC Bank/Moscow	11.00%	23-Jul-15
5 Vladimir Tikhomirov	BCS Financial Group	11.50%	23-Jul-15	22 Nikolay Kondrashov	Higher School of Economics	11.00%	23-Jul-15
6 Daniel Tenengauzer	RBC Capital Markets	11.25%	24-Jul-15	23 Dmitry Polevoy	ING	11.00%	23-Jul-15
7 Research	Nordea Markets	11.00%	29-Jul-15	24 Christopher Shiells	Informa Global Markets	11.00%	23-Jul-15
8 Eldar Vakhitov	BNP Paribas	11.00%	28-Jul-15	25 Anatoliy Shal	JPMorgan	11.00%	23-Jul-15
9 Natalia Orlova	Alfa Bank	11.00%	27-Jul-15	26 Evgeny Nadorshin	MTS-Bank	11.00%	23-Jul-15
10 Ivan Tchakarov	Citi	11.00%	27-Jul-15	27 Alina Slyusarchuk	Morgan Stanley & Co Intl Ltd	11.00%	23-Jul-15
11 Daria Isakova	Otkritie Capital	11.00%	27-Jul-15	28 Dmitry Kharlampiev	Otkritie FC Bank	11.00%	23-Jul-15
12 Olga Lapshina	Bank Saint-Petersburg OJsc	11.00%	24-Jul-15	29 Piotr Matys	Rabobank International	11.00%	23-Jul-15
13 Vladimir Osakovskiy	Bank of America Merrill Lynch	11.00%	24-Jul-15	30 Maria Pomelnikova	Raiffeisenbank	11.00%	23-Jul-15
14 Evgeny Koshelev	Rosbank	11.00%	24-Jul-15	31 Oleg Kouzmin	Renaissance Capital	11.00%	23-Jul-15
15 Alex Isakov	VTB Capital	11.00%	24-Jul-15	32 Artem Arkhipov	Zao Unicredit Bank	11.00%	23-Jul-15
16 Juri Kren	4Cast	11.00%	23-Jul-15	33 Goldman, Sachs & Co	Goldman, Sachs & Co	10.50%	27-Jul-15
17 Wolf-Fabian Hungerland	Berenberg Bank	11.00%	23-Jul-15	34 Vladimir Pantyushin	Sberbank CIB	10.50%	24-Jul-15
				35 Artur Patricio	Caixa Economica Montepio Geral	10.50%	23-Jul-15

- Вчера Блумберг опубликовал опросную статью в стиле хоррор, что будет с российской экономикой при падении цены на нефть до \$40. Девальвация, рецессия и снижение ЗВР - вот чего ждут опрошенные Блумбергом аналитики. 2/3 респондентов считают, что при таком сценарии БР может экстренно поднять ключевую ставку или даже может

последовать введение контроля за движением капитала по аналогии с Грецией (39% опрошенных). При нефти в 40 дол./бар. рубль прогнозно оценивают в 65/дол. и падение ВВП в 2015 г. на 5%. При этом базовый прогноз респондентов предполагает минус 3,5 по ВВП в 2015 году и +0,5% в 2016 году. Но падение нефти с текущих уровней до 40 не так уже страшно как прошлое двукратное снижение.

- Вчера Блумберг, как обычно в конце месяца, опубликовал опрос аналитиков и вот как выглядят их ожидания в разбивке поквартально. Обращаем внимание на сокращение минусов по ВВП и по промышленному производству начиная с 3-го квартала 2015 г. Это говорит о том, что аналитики, в среднем, ждут “дно” на рубеже 1 и 2 полугодия. Они ожидают падения инфляции до ~7% со следующего года и ключевой ставки, примерно до 8%.

<HELP> for explanation.

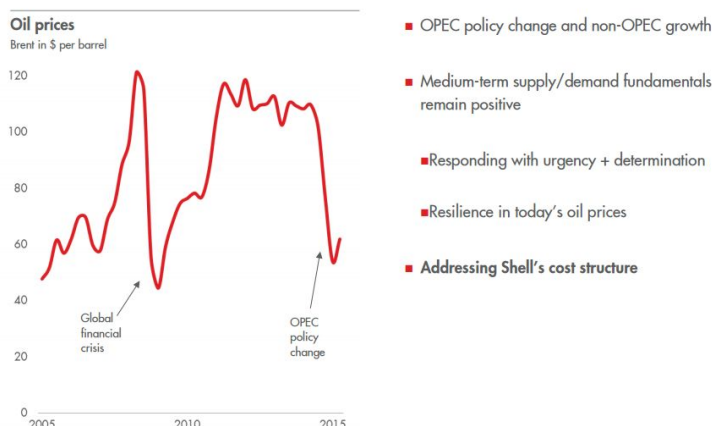
90 Chart		97 Set as Default View					Economic Forecasts				
Country/Region/World		Contributor		Contributor Composite			<div><div></div>Yearly<div></div>Quarterly</div>				
Russia		Browse		<div><div></div>Private<div></div>Official</div>			Actual / Forecasts				
Indicator		Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16
Economic Activity											
1) Real GDP (YoY%)		0.7	0.9	0.4	-2.2	-4.2	-4.1	-3.5	-1.6	0.0	0.8
7) Industrial Production (YoY%)		--	--	--	--	-3.8	-4.3	-2.9	-1.5	0.6	1.2
Price Indices											
8) CPI (yoy%)		7.6	7.7	9.6	16.2	15.8	15.0	12.1	8.0	7.0	6.9
Labor Market											
9) Unemployment (%)		5.0	4.9	5.2	5.7	5.6	6.2	6.3	6.5	6.5	6.4
External Balance											
10) Curr. Acct. (% of GDP)		2.3	2.6	3.4	4.4	4.3	2.5	3.5	3.9	3.4	2.4
Monetary Sector											
11) M2 Money Supply (YoY%)		--	--	--	--	5.5	7.0	7.0	6.5	6.5	6.5
Interest Rates											
12) Key Rate (%)		7.50	8.00	17.00	14.00	11.50	10.65	9.50	8.50	7.90	7.50
Exchange Rates											
13) USDRUB		33.98	39.60	60.74	58.19	55.34	58.00	58.67	59.00	60.00	--
50 News Headlines											
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 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 3128 2128 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P. SN 157580 U2T GMT+5:00 H452-1274-2 31-Jul-2015 11:27:45											

≈ 50) News Headlines

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 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 2015 Bloomberg Finance L.P. SN 157580 UZT GMT+5:00 H452-1274-2 31-Jul-2015 11:27:45

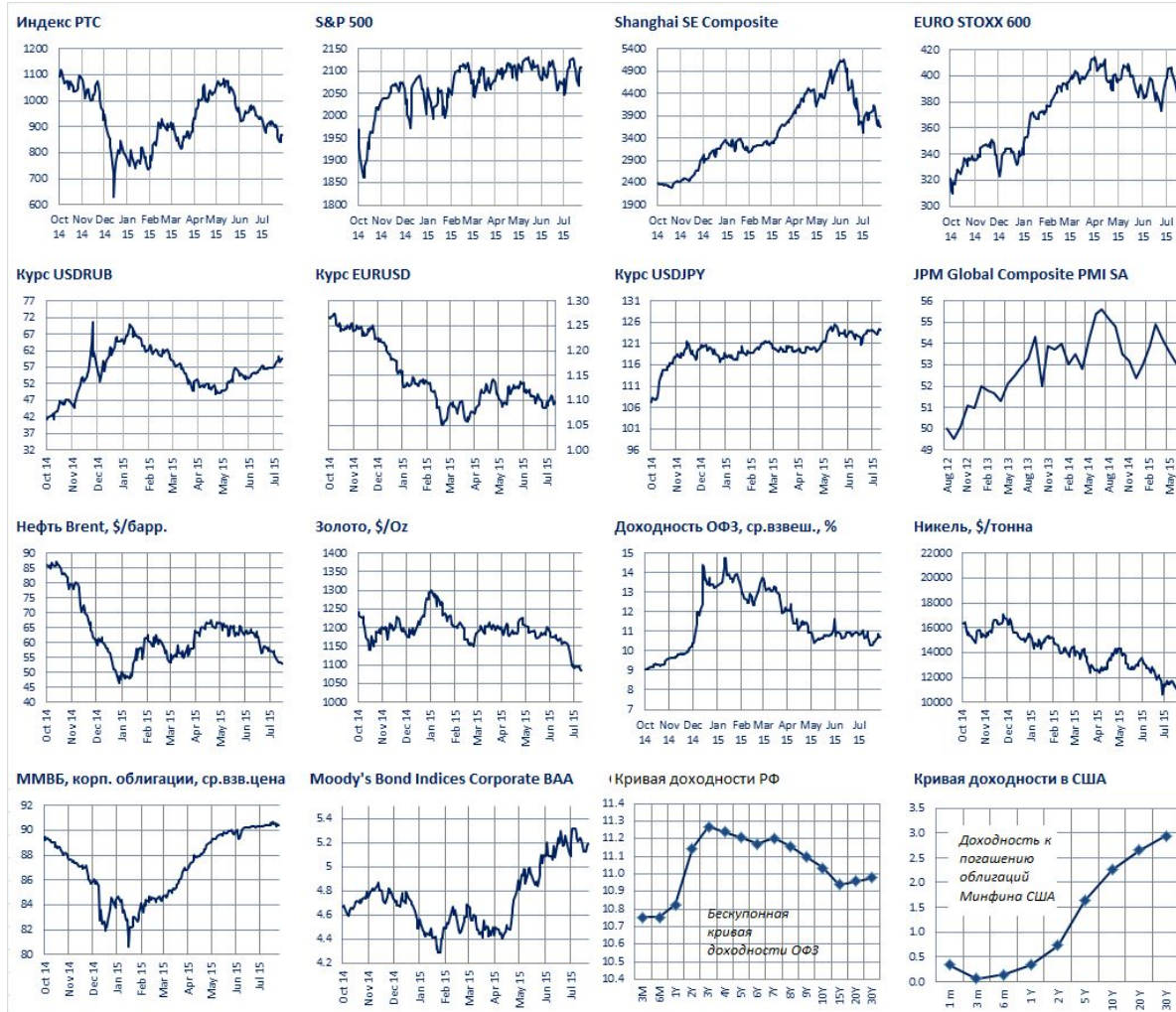
- Глава ОПЕК А. аль-Бадри в ходе встречи с российской делегацией [заявил](#), что ожидает стабилизации цен на рынке нефти с 2016 г. и продолжение восстановления в последующие годы. При этом [анализ](#) Shell (см. слайд) причиной падения цен на нефть называет смену политики ОПЕК, предполагает что цены на нефть будут оставаться депрессивными, но поднимутся до 90 за баррель к 2020 году (т.е. через 5 лет).

OIL PRICE + OUTLOOK





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.