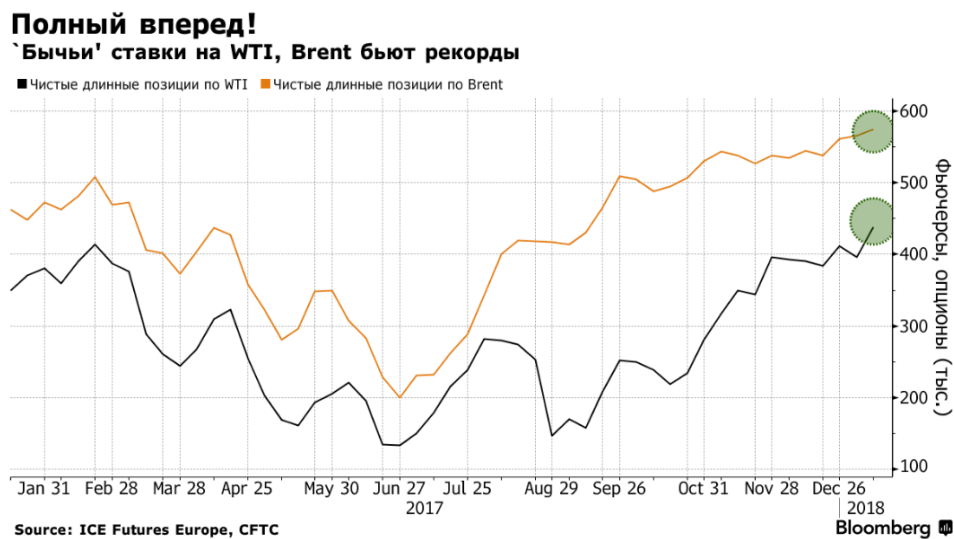


Еженедельный обзор рынков.

Пн, 15 янв.2018

События в мире

Начало года на сырьевом рынке удивило аналитиков – нефть держится на трехлетнем пике у отметки в \$70, что мало кто прогнозировал. Поддерживают высокий уровень цен следующие факторы: данные по запасам нефти в США, оказавшиеся на уровне ниже среднего за 5 лет, аномально холодная погода в США, политические риски и слабость доллара. «Бычьи» настроения овладели нефтяным рынком: хедж-фонды нарастили чистые длинные позиции по WTI и Brent до рекордных максимумов с начала наблюдений.



Аналитики, сознавая, что реальность не совпадает с их прогнозами, уже пересматривают свои ожидания на 2018 г. Так Bank of America увеличил свой прогноз по среднегодовой цене на Brent с \$56 до \$64 долл. за баррель.

Однако, подъем стоимости нефти может оказаться временным – некоторые экономисты уже заявляют о том, что рынок перекуплен. Главное же заключается в том, что нефтяной рынок оказался в парадоксальной ситуации – увеличение цены на углеводороды приводит к тому, что усиливаются факторы, играющие против роста. Во-первых, рост стоимости нефти сразу же приводит к оживлению в сланцевой отрасли США. Во-вторых, увеличивается вероятность того, что сделка ОПЕК по сокращению добычи будет пересмотрена ранее, чем планировалось. У членов организации поставщиков нефти есть причины не желать дальнейшего повышения цен, так как они понимают, что это приведет к новому всплеску активности в добыче сланцевой нефти.

События в России

Нефть, вплотную подобравшаяся к отметке в \$70 долл. за баррель, поддержала российский рынок на прошлой неделе. Бумаги нефтегазового сектора откликнулись на

высокие цены на углеводороды – к примеру, Газпром прибавил за четыре торговых дня прошлой недели 5%.

На этом фоне Минфин наращивает покупки валюты – по планам министерства, с 15 января по 6 февраля на эти цели будет направлено 257,1 млрд. рублей (15,1 млрд. руб. в день), что является очередным рекордом. Активность Минфина на валютном рынке может сдержать наметившееся укрепление рубля. К тому же, аналитики напоминают о возможном усилении санкций и снижении популярности кэрри-трейда, что также негативно повлияет на стоимость российской валюты. С учетом этих факторов можно ожидать некоторого ослабления рубля в ближайшие месяцы.

Что касается выгод для бюджета РФ от высоких цен на нефть, то его доходы не увеличатся. В соответствии с текущей политикой Минфина, дополнительные средства пойдут на замещение трат резервов, которые расходуются на покрытие дефицита бюджета, и пополнение Фонда национального благосостояния. Представители Минфина заявляют, что смысла тратить деньги, получаемые от высоких цен на нефть, нет – нужно копить средства и дожидаться появления программы реформ. Вероятность проведения каких-либо реформ в экономике появится после выборов Президента, хотя многие эксперты в этом сомневаются – если цены на нефть останутся на высоком уровне, стимулов у власти что-либо менять будет мало.

На прошлой неделе аналитический центр НАФИ опубликовал исследование, посвященное тому, куда россияне предпочитают вкладывать свои сбережения. Результаты ниже:

Как менялась оценка надежности вложений российскими гражданами (%)*

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2015 | 2017 |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Недвижимость | 41 | 40 | 48 | 65 | 49 |
| Вклад в госбанке | 16 | 18 | 21 | 16 | 25 |
| Покупка золота, драгоценностей | 17 | 20 | 18 | 18 | 21 |
| Хранение наличных в рублях | 14 | 15 | 16 | 5 | 21 |
| Хранение наличных в валюте | 6 | 12 | 6 | 12 | 9 |
| Покупка акций | 4 | 5 | 7 | 2 | 6 |
| Вклад в коммерческом банке | 2 | 3 | 4 | 2 | 6 |
| Паевые инвестиционные фонды | 1 | 2 | 2 | 1 | 3 |
| Негосударственные пенсионные фонды | 4 | 4 | 5 | 2 | 3 |
| Другое | 5 | 2 | 4 | 1 | 2 |
| Затрудняюсь ответить | 23 | 25 | 18 | 14 | 13 |

Источник: [НАФИ](#)

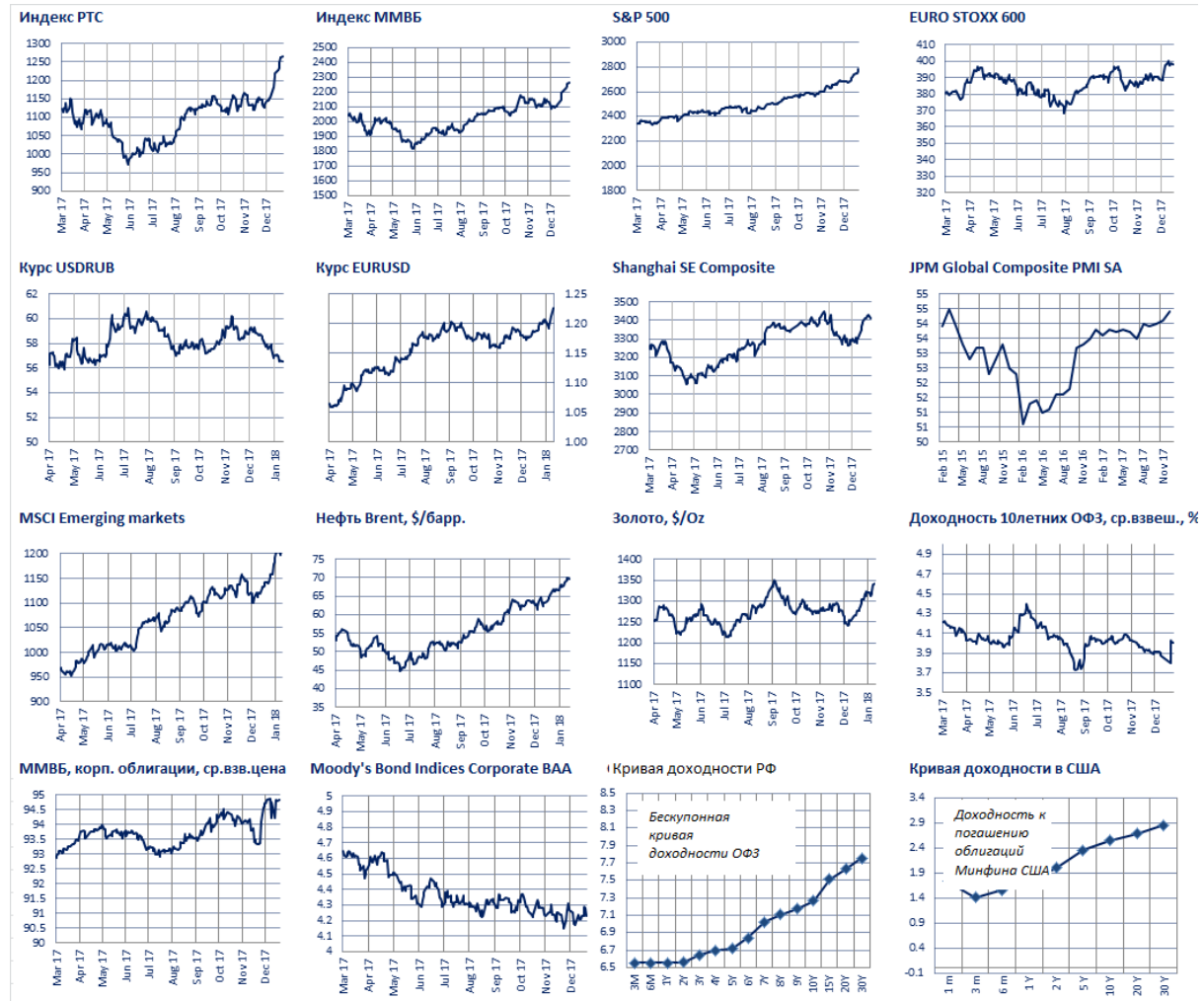
Как можно увидеть, самый часто встречающийся ответ – недвижимость, потерял в популярности с 2015 года. Объясняется это как отсутствием роста цен на квартиры при одновременном увеличении налоговой нагрузки и коммунальных платежей, так и, вероятно, тем, что у многих россиян, которые ранее были в состоянии приобрести недвижимость, сейчас нет на это средств. Выделяется также значительный рост тех, кто предпочитает хранить деньги в наличном виде – с 5% до 21%. Это объясняется нестабильностью в банковском секторе страны – граждане видят постоянные новости о санации очередного банка и это не прибавляет им желания доверять свои сбережения кредитным организациям. Среди позитивных тенденций

можно отметить небольшое увеличение с 2015 года доли граждан, которые ответили, что вкладывают свои средства в покупку акций или ПИФы. Такая тенденция также не удивительна, так как на фоне падающих ставок по депозитам небольшое количество финансово грамотных граждан ищут новые способы вложения средств, которые обеспечили бы им возможность получить большую доходность. Резюмируя, получается следующая картина – большая часть населения относится к своим сбережениям все более консервативно, вкладывая свои средства в госбанки или вообще храня их в наличном виде. В то же время небольшая прослойка граждан (вероятно, более разбирающихся в способах вложения средств), уходит из банков на фондовый рынок.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Путин задумался о изменении структуры расходов бюджета](#)
- [Кредитование домохозяйств поддержало ВВП](#)
- [Резервный фонд РФ исчерпан](#)

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.