



## Еженедельный обзор рынков

Вт, 14 апреля 2020

## События в мире

- Неделя на финансовых рынках началась с умеренного пессимизма. Рынки взяли передышку после приличного роста, который мы наблюдали в последние недели. Так, по итогам понедельника российский рынок по индексу Мосбиржи потерял почти 2% (1.83%), американский рынок по индексу S&P 500 минус 1%. Вчера на большинстве европейских площадок торги не проводились из-за пасхальных выходных.

С февральских максимумов российский индекс потерял почти 33% на новостях о распространении COVID-19 и несостоявшейся в начале марта сделки ОПЕК+, достигнув локального минимума 18 марта на уровне 2112 п. После падения российскому индексу удалось восстановить большую часть потерь, показав рост почти на 28% за три недели с минимального уровня, правда за последние торговые дни рынок немного отскочил вниз. На американском рынке складывается аналогичная картина.



- Ухудшение настроений на фондовых рынках также связывают со стартом сезона публикаций корпоративных отчетностей в США за первый квартал 2020 года. Из-за последствий коронавируса корпоративные отчетности могут стать одними из худших за последние годы, в интернете даже появилась шутка по корпоративным финансам о новом финпоказателе EBITDAC = earning before interest, taxes, depreciation, amortization and coronavirus (прибыль до выплаты процентов, налогов, амортизации ОС и НМА и коронавируса). Согласно прогнозам IBES от Refinitiv, прибыль компаний, входящих в индекс S&P 500, в первом квартале сократилась на 9%, а во втором квартале может рухнуть на 20,7%. Цифры, которые мы увидим в отчетах, уже позволяют оперировать статистикой для оценки масштабов последствий коронавируса на экономику, поэтому представляют особый интерес для инвесторов и аналитиков.



- Лейтмотив последней недели – сокращение добычи нефти. Каждый день приходят новые подробности и уточнения по сокращению добычи нефти участниками нефтяного рынка. Нефтяные котировки на новости о соглашениях стран ОПЕК+ и G20 отреагировали сдержанно, ожидания уже были заложены в цене: *buy the rumour, and sell the news* (купи на слухах и продай на новостях). Ближайший нефтяной фьючерс на нефть марки Brent, торгуется во вторник утром на уровне 32 дол. за барр.

Коротко о деталях:

ОПЕК+, куда входят страны ОПЕК, Россия и другие нефтедобывающие государства, в воскресенье договорились снизить добычу нефти на 9,7 млн барр. в сутки в мае-июне. Страны, входящие в G20, также дали косвенные обязательства по участию в совокупном снижении добычи в ближайшие месяцы (из-за действия рыночных сил, то есть падения цен на нефть), что позволит вместе с ОПЕК+ сократить предложение нефти на 20 млн барр. в сутки. Такую цифру озвучила представительница министерства энергетики Азербайджана З. Алиева. В частности, США, Канада и Бразилия уже сокращают добычу естественным путем из-за высокой себестоимости. Интересно отметить, что немалую роль в достижении компромисса сыграл президент США Д. Трамп, активно участвующий в словесных интервенциях. Ведомости пишут, что «США, Канада, Индонезия, Норвегия и Бразилия «планируют сократить добычу нефти на 4–5 млн баррелей в сутки». С учетом Ливии, Ирана и Венесуэлы и других участников нефтяного рынка удастся выбрать с рынка порядка 20 млн барр. в сутки. Но фиксированных договоренностей со странами G20 нет, что может привести и к меньшему совокупному сокращению добычи нефти, чем на 20 млн барр., из-за чего отчасти новости о договоренностях ОПЕК+ и G20 не вызвали всплеска нефтяных котировок.

Достижение договоренностей позволит в какой-то мере стабилизировать цены на нефть, но эффект будет сдержанным. При совокупном сокращении добычи на 20 млн барр. в сутки, нефть может восстановиться до 36-40 дол. за барр. Один из представителей JBC Energy GmbH метафорично сравнивает текущую сделку с пластырем на открытой ране, что указывает на кратковременный эффект от сделки на ценообразование на нефтяном рынке. Восстановление цен будет зависеть от исполнения договоренностей участниками нефтяного рынка (и не только ОПЕК+) и реальных последствий коронавируса на мировую экономику.

Нефтяные котировки обеих марок, Brent и WTI, потеряли более половины стоимости в этом году.



## Oil prices are 50-60% lower so far this year despite OPEC+ deal to cut output by record 9.7 million bpd in May & June



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, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, 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.