



Еженедельный обзор рынков

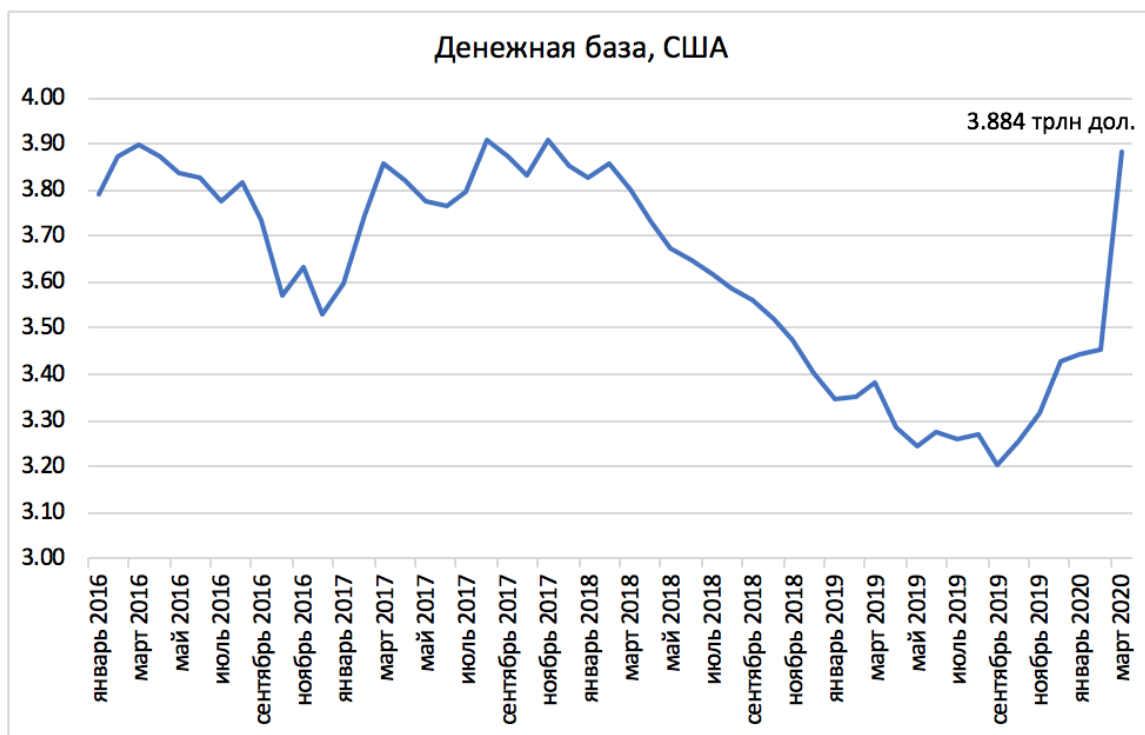
Вт, 31 марта 2020

События в мире

- Глава МВФ Кристина Георгиева заявила о начале мировой рецессии. Особая угроза видится в возможности возникновения волны банкротств и сокращения рабочих мест, которая может не только подорвать способность экономики к восстановлению, но и разрушить саму основу общества. Рецессия по масштабам может оказаться сопоставимой с 2008-2009 годом. Хотя среди аналитиков можно встретить и более ужасающие прогнозы, сравнивающие текущий кризис со временами Великой Депрессии 1929-1933 гг. Мировая экономика начнет восстанавливаться в 2021 году, но не стоит ожидать V-образное восстановление.
- Понедельник для фондовых площадок прошел в зеленой зоне. Российский рынок по индексу Мосбиржи добавил 1.34%, его долларовая калька индекс РТС вырос на 0.33%, американский рынок по индексу S&P 500 продемонстрировал более существенный рост на 3.35%.

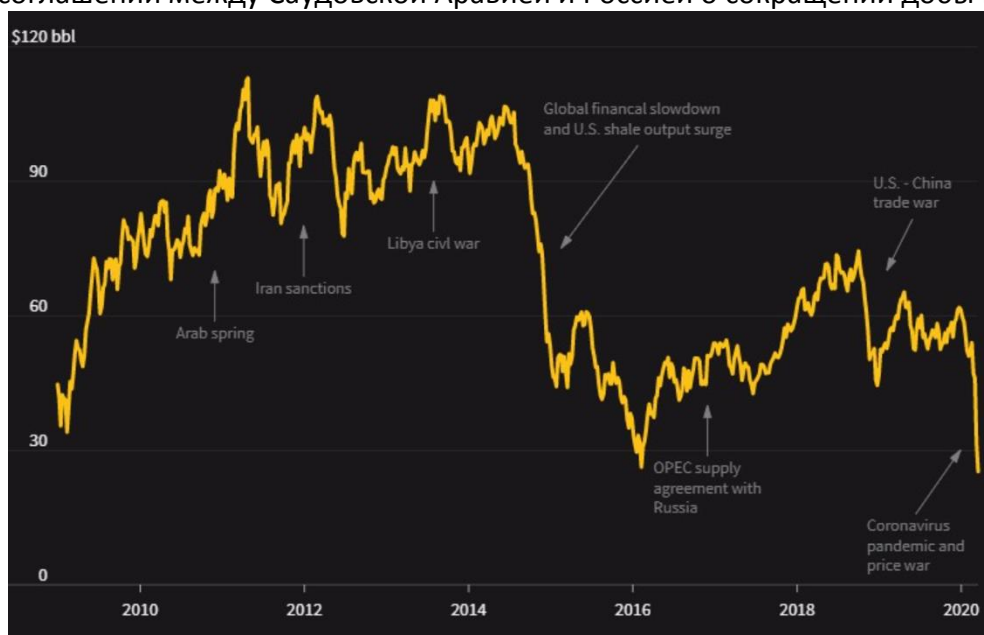


- Поддержку американскому рынку оказывают стимулирующие меры от ФРС. За последние недели ФРС предложила более \$3 трлн. в виде кредитов и покупки активов, чтобы поддержать финансовые рынки. Ниже представлена динамика роста денежной базы США, показывающая существенный рост в последние недели.



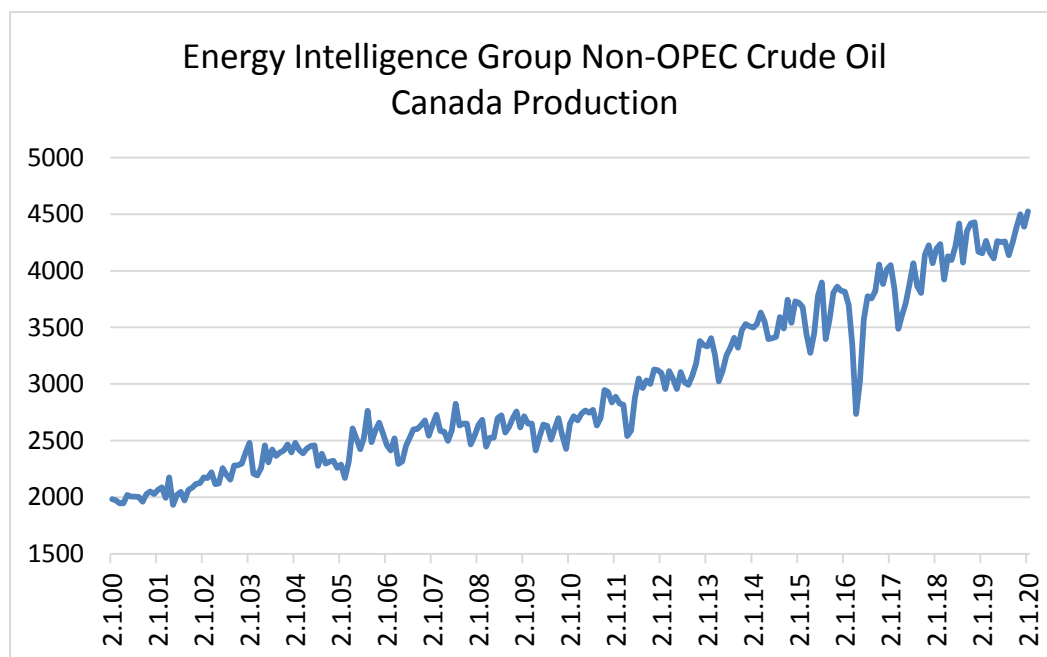
Кризис на нефтяном рынке вступает все в более активную фазу

- В понедельник цена марки Brent падала ниже 23 дол/барр. до минимальных значений за последние 18 лет, достигнув 22.8 по итогам дня. Ее аналог, американская нефть марки WTI, опускалась ниже 20 дол/барр. и завершила день с 20.5 дол/барр. Довлеющими факторами по-прежнему остаются распространение COVID-19 (что снижает спрос на нефть) и отсутствие соглашений между Саудовской Аравией и Россией о сокращении добычи.





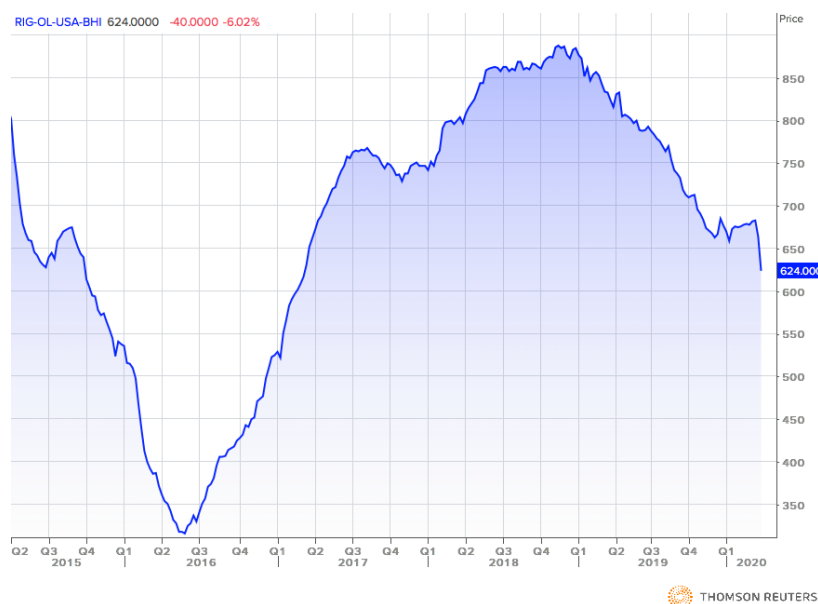
- По данным Bloomberg, в США нефтяные компании начинают продавать нефть по отрицательным ценам, для того чтобы разгрузить нефтехранилища и не замораживать скважины. Последнее чревато высокой вероятностью банкротства, поэтому компании стараются максимально оттянуть момент остановки добычи и поскорее разгрузить хранилища. Так, первой нефтедобывающей компанией, реализующей нефть по отрицательной цене, стала компания Wyoming Asphalt Sour. Ее сырье в основном используется для производства битума. Низкие цены на нефть влияют на добычу более чувствительных производителей с наиболее высокими затратами в США и в Канаде.
- Канада считается одним из самых слабых звеньев в добыче, поскольку битуминозные источники нефти имеют самые высокие «кэшвые» операционные издержки (cash cost). Однако закрытие добычи из нефтяных песков и последующее возобновление, если позволят цены, сопряжено с существенными издержками. Поэтому канадские производители продолжают добывать несмотря на операционную убыточность.



- Аналогичная история со сланцевыми производителями в США. Некоторые компании слишком перекредитованы, и вынуждены бурить, чтобы добывать, чтобы получать доходы для выплаты процентов по долгам. По информации Genscare, запасы США на ключевом терминале в Кушинге (штат Оклахома) выросли более чем на 4 млн барр. на прошлой неделе, что было самым большим увеличением за одну неделю более чем за 10 лет. FT подсчитали, что нефтяная отрасль США, которая за последнее десятилетие расширилась, сделав Америку ведущим производителем нефти в мире, может к концу 2021 года сократиться до 2,5 млн баррелей в сутки, из примерно 13 млн баррелей в день добычи нефти в настоящее время.
- Дешевая нефть не смогла повлиять на буровую активность в сланцевой промышленности США. В пятницу Baker Hughes опубликовал отчет о количестве

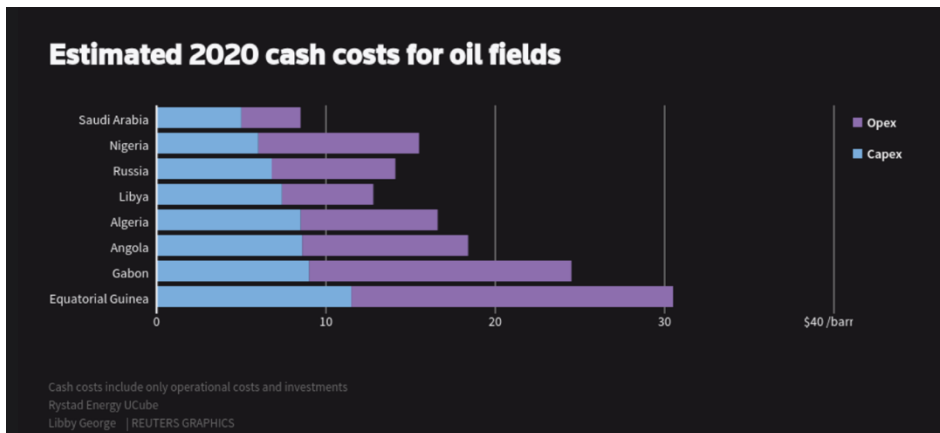


работающих нефтяных установок в США за неделю. Их количество снизилось рекордными темпами за последние пять лет на 40 штук до 624, минимума с марта 2017 года.

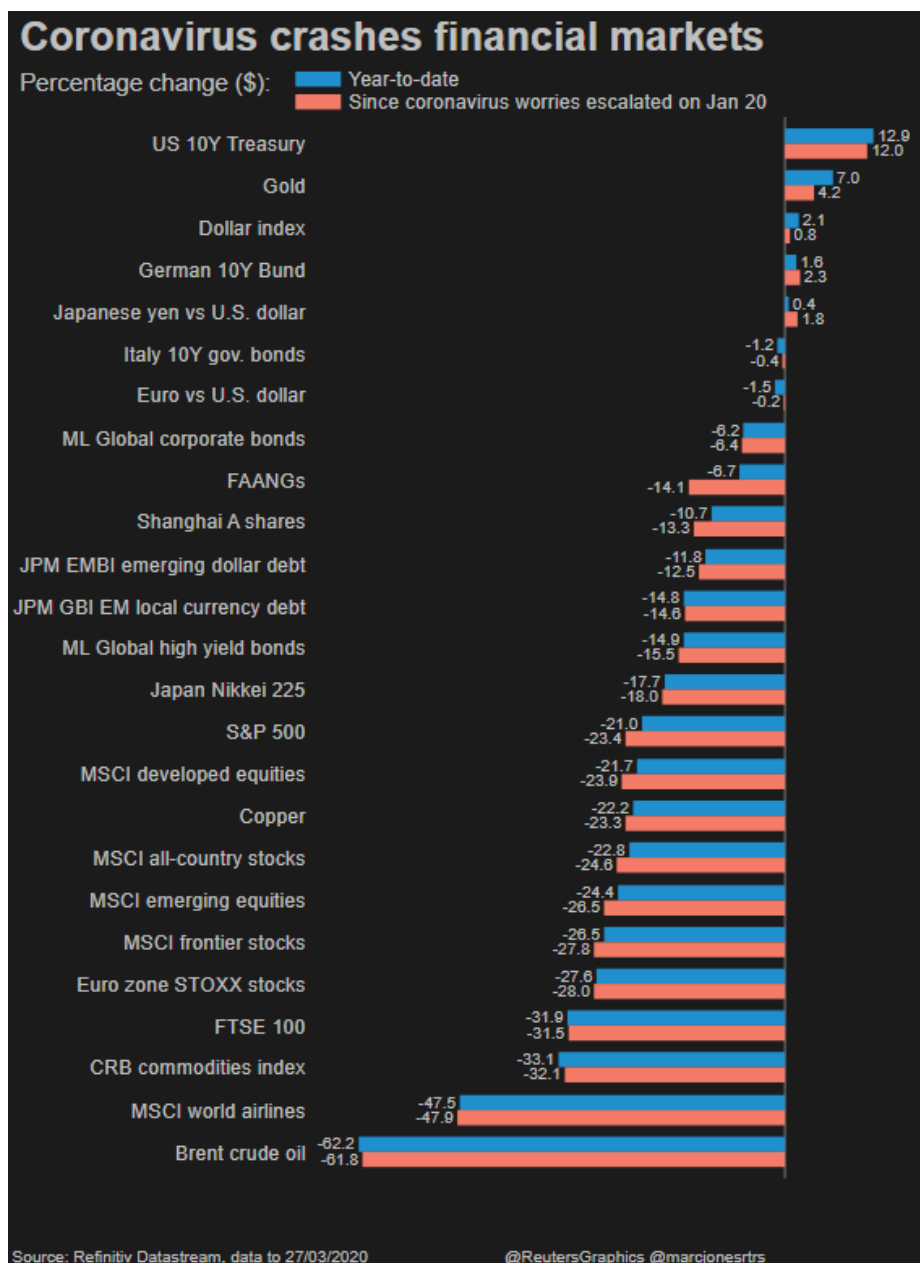


- Двойная природа нефтяного шока, вызванного ценовой войной и спадом спроса на нефтепродукты из-за пандемии удерживают цены на нефть на низких уровнях. Нефтяные фьючерсы падают пятую неделю подряд. По оценкам Bloomberg, только отмена рейсов авиакомпаниями и ограничения на поездки сократили мировое потребление нефти на 20%. Спрос может упасть на 20 млн барр. в сутки, по прогнозам главы Международного энергетического агентства (МЭА) Ф. Бироль. Нефтяные трейдеры оценивают, что в следующем месяце нефтяные излишки могут приблизиться к 25 млн барр. в день, что может превысить объем хранилищ во всем мире в течение нескольких недель.
- Низкие нефтяные котировки на ряду с почти заполненными хранилищами усиливают вероятность остановки добычи нефти производителями с более высокими издержками. Ожидается, что цены будут оставаться под давлением до тех пор, пока рынок не отрегулируется, и производители, вероятно, будут вынуждены закрыть добычу в масштабах, которых современная нефтяная промышленность еще не видела.
- Резюмируем ситуацию на нефтяном рынке словами Jason Bordoff: «The pain in the shale patch is going to be severe. We will see production shut-ins accelerat», что в переводе означает: «Боль в сланцевой промышленности будет сильной. Мы увидим ускорение остановки производства».

Дно на нефтяном рынке еще впереди.



- Ниже представляем скриншот влияния коронавируса на ключевые мировые финансовые активы:





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.