

*«И ветер, и дождик, и мгла  
Над холодной пустыней воды.  
Здесь жизнь до весны умерла,  
До весны опустели сады.  
Я на даче один. Мне темно  
За мольбертом, и дует в окно»*

Иван Бунин

Сейчас повсеместно происходит отмена и перенос плановых мероприятий, путешествий, конференций, посещений театров/школ/высших учебных заведений и т.д. Нарастает хайповый фейковый информационный поток СМИ. Нефтяная война, публикация устрашающих прогнозов по нефти и рублю, все это влияет на настроения людей, инвесторов, бизнеса. Паника становится традиционным поведением толпы в последнее время. Эмоции, страхи и другие когнитивные искажения приводят к ошибочным инвестиционным и потребительским решениям.



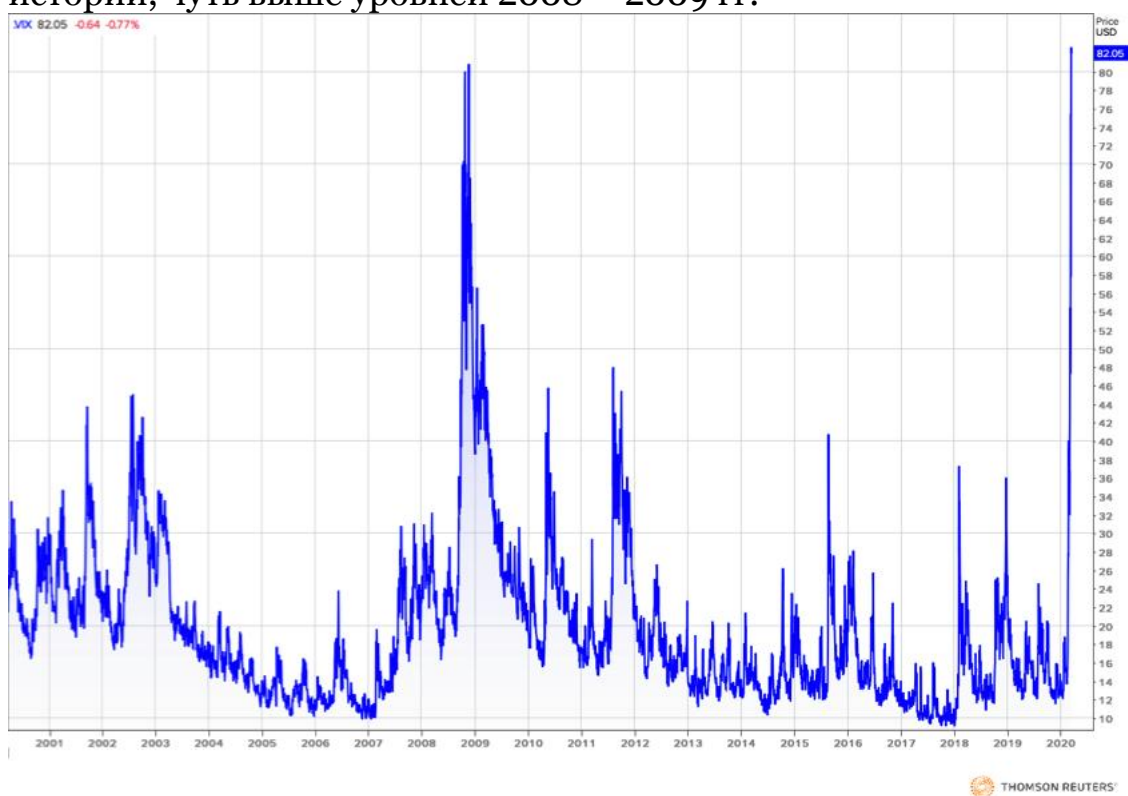
Как следствие, мы видим «синдром туалетной бумаги». Панические покупки продовольствия и туалетной бумаги являются следствием того, что люди видят пустые полки в городах, где уже произошел локаут. В условиях повышенного уровня неопределенности людям хочется осознавать, что они контролируют хоть толику ситуации, имея запас продовольствия. Людям важно понимать, что они что-то делают, они проактивны, что будет снижать неуверенность в завтрашнем дне.



Представим ниже паническую инфографику на финансовых рынках

1) Неопределенность и риск на хаях:

Индекс волатильности закрылся на самом высоком уровне в своей истории, чуть выше уровней 2008 – 2009 гг.





- 2) Нефть опустилась ниже 30 долл./баррель. Аналитики IHS Markit ожидают, что противостояние России и Саудовской Аравии может привести к избытку предложения на нефтяном рынке к середине 20-го года в интервале от 800 млн до 1,3 млрд барр., это самый крупный переизбыток нефти за всю историю и вдвое превышает исторические максимумы. “There has been a dizzying drop in world oil demand and a dramatic pivot in Saudi oil production policy. If this situation persists amidst a recession, it points to the possible buildup of the most extreme global oil supply surplus ever recorded.” – Jim Burkhard, vice president and head of oil markets, IHS Markit.

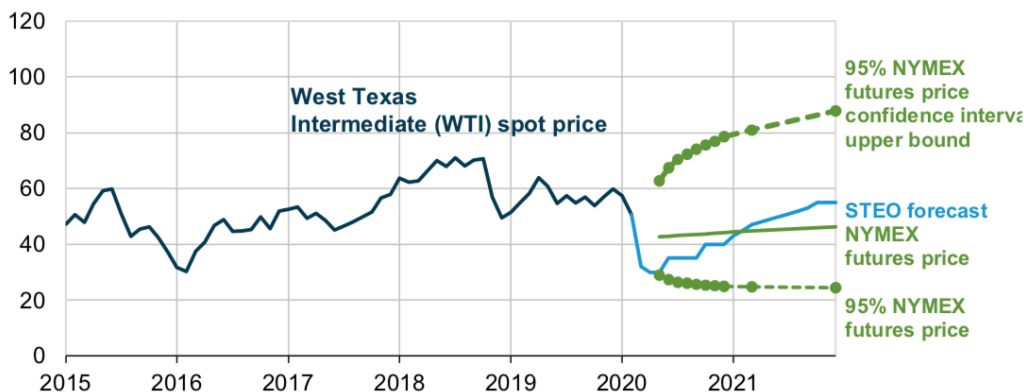
Управление энергетической информации Минэнерго США EIA опубликовало традиционный ежемесячный прогноз на минувшей неделе, где тоже ждет понижательный тренд на нефтяном рынке. EIA ждет снижение добычи в США на 0,3 млн барр./сутки, до 13 млн барр./сутки в 2020 г., что связано со снижением спроса на нефть и, соответственно, падением цен. Помимо текущего ценового давления сланцевые компании переживают тяжелые времена из-за технологических проблем и перегруженности долгами.

Ведомство EIA также пересмотрело прогнозы по ценам на нефть сорта Brent в сторону снижения с ранее опубликованных 61,25 долл./барр. до 43 долл./барр. в 2020 году и до 55 долл./барр. в 2021 г. Страны ОПЕК будут нацелены в большой степени на максимизации доли рынка, нежели прибыли, что будет в конечном счете давить на нефтяные котировки. Некоторые аналитики не исключают падения нефти до 10 долл./барр. Нефтяные компании проводят выкуп акций с целью поддержать котировки.

- Ниже представлен прогноз цен на нефть марки WTI:



**West Texas Intermediate (WTI) crude oil price and NYMEX confidence intervals**  
dollars per barrel



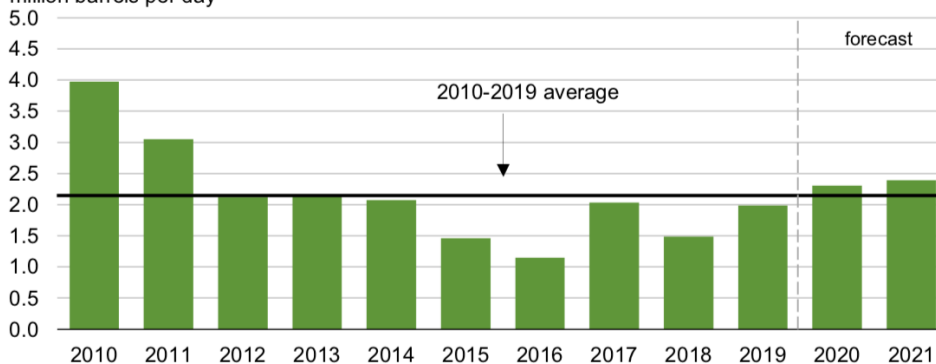
Note: Confidence interval derived from options market information for the five trading days ending Mar 9, 2020. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.

Sources: Short-Term Energy Outlook, March 2020, and CME Group



- Переизбыток добычи нефти стран ОПЕК в 2020 и 2021 гг. По сравнению со средним арифметическим значением 2010-2019 гг, оценивается на уровне 0.2 и 0.3, соответственно.

**Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC)**  
surplus crude oil production capacity  
million barrels per day



Note: Black line represents 2010-2019 average (2.1 million barrels per day).

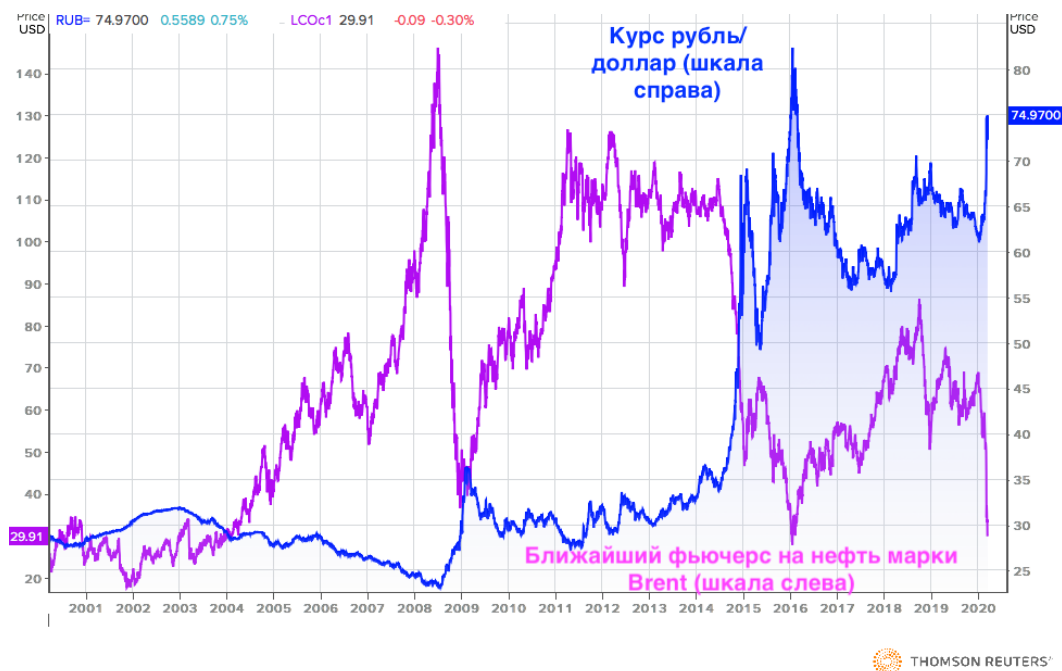
Source: Short-Term Energy Outlook, March 2020



- Рост неопределенности, ослабление спроса из-за распространения COVID-19, ценовая война заставили аналитиков пересмотреть свои прогнозы по нефтяным котировкам. Это отразилось в существенном сужении спреда между котировками американского эталона WTI и его ближайшего конкурента Brent, текущая разница находится в пределах 1\$ в пользу последней, в мае-июне 2019 г. спред достигал уровня в 11\$. Заявление Saudi Aramco о том, что компания не испытывает дискомфорта при цене 30 долларов



за барр. и планах поднять добычу до запланированных 12 млн баррелей в сутки в апреле-мае оказывают дополнительное давление на нефтяные котировки.



Мы построили простую регрессионную зависимость реального курса рубля от нефтяных котировок (марки Брент) в текущих ценах. Модель построена по данным с 2015 года, так как реалии изменились из-за санкций и ситуации на нефтяном рынке. При ценах на нефть в 10 дол, за барр, рубль может теоретически улететь под 100 руб/\$.

Цены на нефть, долл./ барр.	Курс рубля
10	104
20	84
30	76
40	71
50	68
60	65



- Индексы развитых и развивающихся стран демонстрируют жесткое приземление. В понедельник 16 марта фондовые индексы США опускались примерно на 12-13%, индекс S&P 500 упал на 11,98%, что сопоставимо с динамикой предыдущей недели, когда резкое падение бирж в отдельные дни стало сильнейшим с 1987 года. Российский рынок по индексу Мосбиржи потерял 4% последние два дня и 27% с начала года.



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.