

Еженедельный обзор рынков

Пн, 25 июня 2018

События в мире

Членам сделки ОПЕК+ на прошлой неделе все-таки удалось достигнуть компромисса по вопросу смягчения ограничений на добычу нефти, несмотря на то что многие эксперты ожидали долгих и тяжелых переговоров. Участники сделки приняли решение увеличить добычу на 1 млн баррелей в сутки во втором полугодии. Однако, фактически на рынок попадет только 600 тысяч баррелей (примерно 0,5% от общего уровня добычи в мире), так как несколько членов ОПЕК не в состоянии нарастить поставки. Новое соглашение должно вернуть добычу нефти на уровень, первоначально согласованный при заключении сделки ОПЕК+ в 2016 году, компенсируя произошедшее с тех пор снижение производства в Венесуэле. Тяжелая ситуация в этой южноамериканской стране, повлекшая за собой и кризис в ее нефтяной отрасли, привела к тому, что цели сделки ОПЕК+ были существенно перевыполнены (см. график):

Соблюдение квот странами ОПЕК, фактический уровень минус целевой (тыс. барр. в сутки)



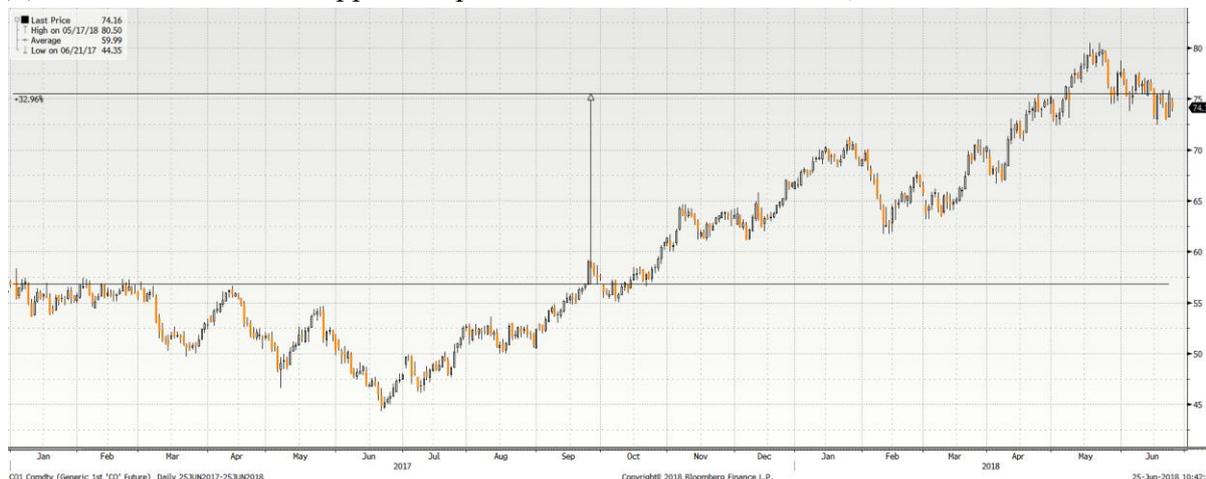
Источник: [VYGON Consulting](http://VYGONConsulting)

Как можно увидеть на графике, в последние месяцы страны ОПЕК добывали примерно на 1 млн. баррелей в сутки меньше, чем было изначально согласовано. Достигнутое на минувшей неделе соглашение вернет уровень добычи ближе к утвержденному при заключении сделки. Цены на нефть слабо отреагировали на новости о достижении договоренности: смягчение квот уже было заложено в цены. Всего же, с момента вступления соглашения ОПЕК+ в силу 1 января 2017 года, цены на нефть выросли более чем на 30% (см. график далее).

При заключении сделки ОПЕК+ многие эксперты говорили о том, что она будет выгодна не входящим в нее производителям из США, поскольку они смогут и дальше наращивать добычу и отнимать долю рынка участников ОПЕК+. Однако, сейчас

американская нефтяная промышленность столкнулась с инфраструктурными ограничениями: экспорт нефти из США осложняется отсутствием нужного количества трубопроводов и отгрузочных мощностей в морских портах. Быстро эту проблему решить не удастся, поэтому некоторое время влияние роста добычи сланцевой нефти в США на мировой рынок будет ограниченным.

Динамика стоимости барреля марки Brent с начала 2017 года, долл.



Тем временем, Дональд Трамп собирается еще больше ужесточить свою политику в отношении Китая – президент США планирует ввести запрет для китайских компаний на инвестирование в американский технологический сектор. Кроме того, могут быть введены ограничения на экспорт высокотехнологичного оборудования в КНР. Целью новых ограничений является предотвращение происходящей, по мнению Вашингтона, кражи американских технологий Китаем. В случае реализации этого плана, можно ждать негативной реакции рынка акций – начинающаяся торговая война становится одним из главных рисков для мировой экономики.

События в России

Заключенное членами ОПЕК и Россией соглашение не окажет существенного влияния на российский рынок акций – как уже было сказано выше, повышение производства во втором полугодии уже было заложено в ценах на нефть.

Под давлением в пятницу оказались акции АФК «Система» и МТС. Появилась информация о том, что американские конгрессмены просят провести расследование в отношении основного бенефициара «Системы» господина Евтушенкова. Основанием для расследования является то, что принадлежащие ему компании подозреваются в ведении деятельности в Крыму. В случае, если это подтвердится, конгрессмены просят ввести санкции против Евтушенкова и принадлежащих ему компаний. В пятницу инвесторы активно распродавали акции «Системы» и МТС, опасаясь, что эти компании станут следующими мишенями для санкций после «Русала»: «Система» потеряла 8,7%, МТС 3%. Впрочем, пока неясно, будут ли американскими властями

приняты какие-либо ограничительные меры против компаний Евтушенкова и дойдет ли дело до их внесения в злополучный SDN-лист, как произошло с «Русалом».

Что еще почитать на этой неделе:

- [Налоговый маневр в нефтяной отрасли](#)
- [План Минэкономики по ускорению роста ВВП](#)

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.