



®

**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Утренний комментарий за 21 апреля 2020

21  
апр  
Вторник

Автор  
Донецкий Дмитрий



Внешний фон оцениваем негативно.

Вчерашний день войдет в историю фондового рынка – цена нефть марки WTI стала впервые в истории отрицательной. Майский фьючерс на NYMEX упускался в моменте на -\$37 за баррель. Однако паниковать здесь не стоит. Причины такого беспрецедентного события две.

Во-первых, это технический момент связанный с фьючерсом. WTI – это поставочный контракт, поэтому те игроки, которые не успели его скинуть и переложиться и в дальние июньский или июльские контракты рисковали получить физическую нефть, которую сейчас негде хранить. Это с наибольшей вероятностью вызвало маржин-коллы. Уход в отрицательную зону экономически трактуется как ситуация, когда продавец доплачивает покупателю за то, что он забирает товар. На деле так и есть. Американский оператор нефтепровода Plains готов платить покупателям от 38 до 54 долларов за баррель за то, чтобы освободить нефтепровод.

Во-вторых, перепроизводство нефти в США, да и во всем мире нарастает. Крупнейшее в мире нефтехранилище в Кушинге, объемом 82 млн. баррелей, будет заполнено в середине-конце мая. Это повлечёт за собой дополнительное сокращение добычи нефти в США на 4-5 млн. б/с и на 2 млн. б/с в Канаде. Саудовская Аравия объявила о возможном досрочном старте сокращения добычи нефти, сообщает The Wall Street Journal. «С этим ужасом что-то нужно сделать. Но, может быть, уже поздно», – приводит газета слова представителя саудовских властей. Также Трамп изучает возможность прекращения закупок

нефти у саудитов и введение заградительных пошлин.

Мы считаем, что нефть не может находиться долгое время вблизи текущих уровней. Практически 80% нефтяных компаний США обанкротятся, вызвав волну банковского кризиса. Трамп перед выборами не может допустить такой ситуации, поэтому в ближайшее время мы наверняка увидим политические решения, а также более серьезное сокращение добычи как в США, так и по миру. Нефть марки Brent торгуется сейчас на т.н. «уровне Трампа», вблизи которого принимаются серьезные меры.

Однако, нет гарантий, что ситуация с нефтехранилищами исправится быстро. Многие игроки, видя плачевную ситуацию с ближайшими контрактами, могут начать сбрасывать и летние контракты, что вызовет волну снижения нефти всех марок. В негативном сценарии нас ожидает период крайне низких цен несколько месяцев пока не будет восстанавливаться потребление или кардинально снижаться добыча.

Отсюда можно ожидать всплеск спроса на доллар и ослабление национального курса к 80 рублям. Мы призываем действовать осторожно и не принимать резких движений. Конечно, если вы долгосрочный инвестор, который готов удерживать позиции по несколько лет, то сейчас прекрасное время для покупок нефтяных компаний. Мы также рекомендуем обратить внимание на «префы» Сургутнефтегаза, которые выигрывают от девальвации. Однако помните, что всегда необходимо иметь резерв из кэша, коротких облигаций или валюты в случае реализации негативного сценария.

### Цены основных индексов на утро

S&P500 fut.	2792	-14.25	-0.51%
Nikkei 225 fut.	19360	-35	-0.18%
Shanghai Comp.	2827	-25.53	-0.90%
IMOEX	2485	-40.64	-1.61%
RTS	1026	-41.99	-3.93%
Brent oil	23.38	-2.66	-10.22%
Gold	1695	0.73	0.04%
USD/RUB	76.29	0.76	1.02%
EUR/RUB	82.69	0.63	0.77%

### Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
Полиметалл	4.82 ММЦБ	-9.17
Лензолото	3.09 Татнефть ап	-5.77
Полюс	2.43 ГТМ	-5.41
Инград	1.69 ТГК-14	-4.75
ЧМК	0.65 Татнефть ао	-4.75

### Экономический календарь

Время	Страна	Событие	Прогноз	Предыдущее
15:30	CAN	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (фев)	0.30%	-0.10%
23:30	USA	Недельные запасы сырой нефти по данным API		13,143М



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста, обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: [solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.  
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: [www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284