ОБЗОР И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ

10 дней прошло с тех пор, как спровоцированная вспышкой короновируса волна докатилась до рынков. С начала года фондовые рынки потеряли в цене более 12%. Несмотря на это, рынки все еще на 12% выше, чем в декабре 2018 года. Уровень волатильности, являющейся индикатором страха, взлетел до показателей, в последний раз наблюдавшихся во время финансового кризиса. Золото начало стремительно дорожать, однако, похоже, все еще сдерживается порогом в 1.600 долларов за унцию. Каждая смерть - это индивидуальная трагедия, однако общая смертность от коронавируса остается низкой. В Азии экономическая активность снова набирет обороты, опираясь на такие логистические компании, как CMA CGM или Kuehne & Nagel. Балтийский фрахтовый индекс (BDI), оценивающий стоимость грузоперевозок для важнейших морских путей, также начал восстанавливать свои позиции. Ситуация в Китае и Южной Корее начала меняться к лучшему. В то же время ситуация в Европе ухудшается на фоне введения запретов на поездки в отдельные страны и регионы.

ФРС также не стала бездействовать, неожиданно снизив ставки на 50 базисных единиц. Однако эти меры, судя по всему, были контрпродуктивными и только еще больше испугали рынки. Еще два ожидаемых в этом году снижения процентных ставок оценены рынками в полном объеме. Текущие цены отражают 50-процентную вероятность рецессии.

Кривая цен на нефть также перевернулась после начала войны цен между Россией и Саудовской Аравией. Эр-Рияд объявил об увеличении объемов добычи нефти в следующем месяце до уровня, значительно превышающего 10 миллионов баррелей в сутки. В результате цены на нефть рухнули более, чем на 30%. Рынки все еще ожидают частичного отката цен на уровень выше 40 долларов за баррель, поскольку форвардная кривая нефти очень крутая.

ТАКТИЧЕСКОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

Ликвидность	Нейтральная
Облигации	Нейтральные
Акции	Повышение (↑)
Альтернативные инвестиции	Нейтральные

Выводы

Существуют три сценария развития событий: пандемия с высоким уровнем смертности, медленное восстановление после вспышки или временная контролируемая вспышка с V-образным восстановлением. Учитывая ситуацию в Азии и перспективу замедления, мы считаем наиболее вероятным сценарий контролируемой вспышки. В экономике может быть зафиксирована техническая рецессия, но она вскоре восстановится. Правительства объединяют усилия для помощи наиболее уязвимым секторам, таким как туризм. Компании начнут прикладывать больше усилий для перехода на цифровые технологии. Наиболее неожиданными являются сильные позиции интернет-компаний, таких как Alibaba в Китае. Потребители продолжают потреблять, что закладывает основы для выхода экономики из рецессии. Поэтому мы рекомендуем не паниковать и продолжать и придерживаемся нашей «Повышений» позиции по акциям.

За дополнительной информацией и консультациями обращайтесь к Вашему менеджеру по связям с клиентами компании Clarus Capital.

ДИСКЛЕЙМЕР

Данный документ подготовлен компанией Clarus Capital Group AG (далее – «Clarus Capital»). Этот документ с содержащейся в нем информацией предназначен исключительно для целей информирования и маркетинга. Он не является анализом инвестиций, торговым проспектом, предложением или побуждением к вложению капитала либо вступлению в контрактные отношения. Просим Вас принять к сведению, что Clarus Capital сохраняет за собой право на изменение спектра услуг, продуктов и расценок в любое время и без предварительного уведомления, и что содержащиеся в этом документе данные и опции могут претерпеть изменения.

Данный документ не представляет собой исчерпывающего отчета о рынках и происходящем на них развитии. Показатели прошлых периодов и прогнозы не являются надежным индикатором показателей в будущем. Решения о вложении капитала всегда должны приниматься в контексте инвестиционного портфеля и с учетом личной ситуации, готовности к последующему риску и границ риска инвестора. Данный документ и описанные в нем продукты и услуги универсальны по своей природе и не ориентированы на конкретные инвестиционные цели, финансовую ситуацию и специфические потребности конкретных адресатов. Инвесторы должны учитывать, что курсы ценных бумаг подвержены колебанию и что цены или курсы любой ценной бумаги могут повышаться и падать. Поэтому выручка может оказаться ниже изначально вложенного капитала. Суммы на индивидуальных лицевых счетах могут варьироваться. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено с определенными так называемыми недиверсифицируемыми рисками. К ним относятся рыночные риски, процентные риски, инфляционные риски и риски происшествий. Эти риски могут возникать в дополнение к специфическим или диверсифицируемым рискам в связи с определенными типами или стратегиями инвестирования.

Компания Clarus Capital не дает юридических или налоговых консультаций и не моделирует режимов налогообложения активов и процентов на вложенный капитал, причем ни в целом, ни с учетом положения и потребностей отдельных клиентов. Перед инвестированием адресатам рекомендуется получить независимую юридическую и налоговую консультацию по условиям приобретения продуктов и услуг в соответствующей юрисдикции. Сбыт некоторых услуг и продуктов регулируется законодательством, поэтому они не могут предлагаться без ограничений во всех странах мира. В частности, данный документ не предназначен для распространения в юрисдикциях, в которых на его распространение компанией Clarus Capital могут быть наложены ограничения. Компания Clarus Capital в особенности запрещает распространение данного документа в целом и его частей без ее предварительного письменного согласия, и компания Clarus Capital не несет никакой ответственности за соответствующие действия третьих сторон. Помимо этого компания Clarus Capital, а также ее партнеры, сотрудники и маклеры не несут никакой ответственности за ущерб и убытки, обусловленные использованием данного документа в целом или его частей. Если не указано иного, источником всей информации является компания Clarus Capital. Компания Clarus Capital не дает ручательств и гарантий в отношении правильности информации, полученной из независимых источников. В случае возникновения вопросов обращайтесь к Вашему персональному консультанту.

IMPRESSUM

PUBLISHED BY CLARUS CAPITAL GROUP AG, GUTENBERGSTRASSE 10, CH-8002 ZURICH,
RESEARCH@CLARUSCAPITAL.CH, WWW.CLARUSCAPITAL.CH

EDITORS ROGER GANZ, HEAD ASSET MANAGEMENT, DEJAN RISTIC, ASSET MANAGEMENT