

СОБЫТИЯ МЕСЯЦА

Первый месяц весны прошел под знаком заседаний центральных банков, а переговоры между нефтедобывающими странами подтолкнули вверх цены на черное золото на ожидания ограничения перепроизводства.

ЕЦБ увеличил QE. В Европе в конце первой декады марта ЕЦБ неожиданно снизил сразу три процентные ставки, увеличил программу выкупа бумаг больше прогнозов и объявил о намерении предоставить банкам еврозоны четыре транша кредитов в рамках программы целевого долгосрочного кредитования сроком на 4 года. В частности, ставка по кредитам была снижена с 0.05% до нулевого уровня, ставка по депозитам – с минус 0.3% до минус 0.4%, ставка по маржинальным кредитам – с 0.3% до 0.25% годовых. Кроме того, ЕЦБ увеличил выкуп бумаг больше прогнозов: объем ежемесячного выкупа активов был повышен с 60 млрд евро до 80 млрд евро, начиная с апреля, тогда как по опросам Bloomberg ожидалось расширения QE на 15 млрд евро в месяц, до 75 млрд евро. Также в программу QE были включены не только гособлигации и бонды местных органов власти, но и корпоративные небанковские еврооблигации с рейтингами инвестиционного уровня.

В свою очередь ФРС в середине месяца приняла решение сохранить ставку по федеральным кредитным средствам в целевом диапазоне 0.25–0.5% годовых, что было ожидаемо. Важным изменением однако стало более сдержанная оценка по росту ставок: ФРС теперь прогнозирует только два повышения ставки в 2016 г. против четырех, ожидавшихся в декабре. При этом, согласно обновленному прогнозу, руководители Федрезерва в среднем ожидают, что на конец 2016 г. ставка будет составлять 0.9%, а не 1.4%, как предполагалось ранее. Следующее заседание ФРС пройдет 26–27 апреля 2016 года. Статистика по инфляции в США, показала повышение годовой базовой инфляции до 2.3% в феврале с 2.2% г./г. в январе. Сохранение тренда в марте–апреле увеличит вероятность роста ставок на июньском заседании ФРС, тогда как в апреле изменение ставок маловероятно.

Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку. В России в марте также прошло заседание совета директоров Центробанка, на котором было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 11% годовых, что совпало с ожиданиями рынка. Тем не менее, ожидаемое нами и рядом участников рынка «смягчение» сообщения по итогам заседания не случилось. В сообщении ЦБ РФ вновь отмечаются высокие инфляционные ожидания. В этот раз пропущена фраза о возможном росте ставок. Напомним, что на заседании в январе ЦБ допускал, что «в случае усиления инфляционных рисков Банк России не исключает ужесточения денежно-кредитной политики». Теперь ЦБ обещает «проводить умеренно жесткую денежно-кредитную политику в течение более продолжительного времени, чем предполагалось ранее».

Председатель Банка России Эльвира Набиуллина пояснила в ходе пресс-конференции, что такая формулировка – «это не обязательно повышение и не обязательно сохранение ставки». По ее словам, если фактическая инфляция будет снижаться быстрее, то «умеренно жесткая денежно-кредитная политика может оставаться даже при некотором снижении ставки». Таким образом, мы сохраняем свой прогноз относительно снижения ставки на 1 п.п. в середине года с возможным последующим снижением на 1 п.п. во втором полугодии.

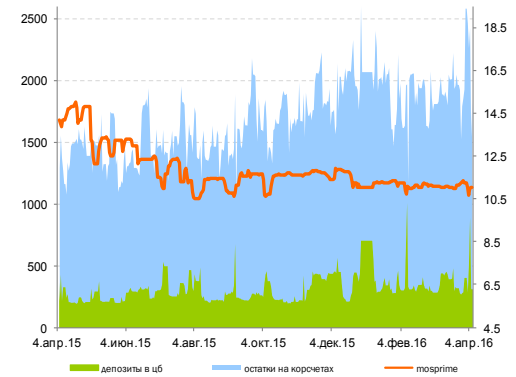
РЫНОК НЕФТИ

На нефтяном рынке с начала месяца движение цен вверх поддерживалось ожиданиями во круг возможных переговоров между странами ОПЕК и другими странами - производителями нефти. На переговорах производители нефти планируют согласовать меры ограничения объемов добычи, которые помогут стабилизировать нефтяной рынок.

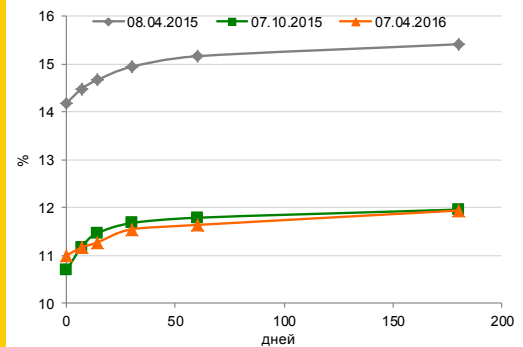
Позитивные ожидания подогрела также новость об итогах встречи президента РФ с российскими нефтяниками, на которой было достигнуто согласие не наращивать добычу.

В преддверии встречи, отдельные страны начали заявлять о готовности заморозить добычу. Помимо России, Венесуэлы и Катара свое согласие на заморозку выказали Азербайджан и Нигерия. К середине месяца было определено, что встреча состоится 17 апреля в столице Катара Дохе, и в ней примут участие, по меньшей мере, 15–16 основных производителей

Динамика ликвидности



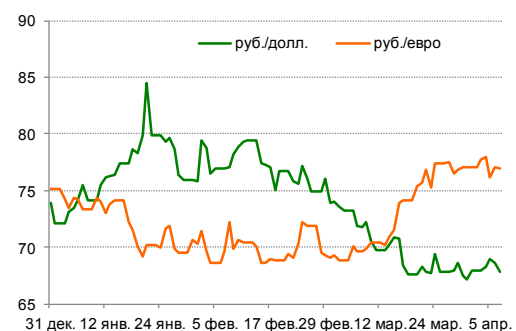
Процентные ставки на денежном рынке (Mosprime)



Валютный рынок

Индекс	Значение закрытия	% изменения	
		1 мес.	12 мес.
RUB/USD	67.88	-5.5%	26.7%
RUB/EUR	77.23	-3.9%	33.6%
Корзина	72.15	-5.2%	30.1%
USD/EUR	1.14	3.2%	4.6%
USD/GBP	1.41	-1.0%	-5.8%
CHF/USD	0.96	-3.6%	-0.4%
JPY/USD	108.34	-4.0%	-9.5%

Курс рубля



нефти в мире. Цены на рынке нефти к этому моменту поднялись до \$41.6 за баррель нефти Brent с \$36.6 за баррель на конец февраля.

Во второй половине месяца началась коррекция нефтяных цен, обусловленная возобновлением беспокойства вокруг позиции Саудовской Аравии и Ирана, поскольку саудиты являются лидерами по объему добычи нефти и не желают уступать свою долю, а Иран после продолжительного эмбарго намерен максимально нарастить поставки, чтобы компенсировать утерянные позиции.

Вышедшая 18 марта статистика Минэнерго США показала рост запасов нефти в последнюю неделю марта на 9.4 млн баррелей, тогда как прогнозы роста составляли всего 2.5 млн баррелей, и это вызвало новую волну обеспокоенности продолжающимся перепроизводством нефти.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

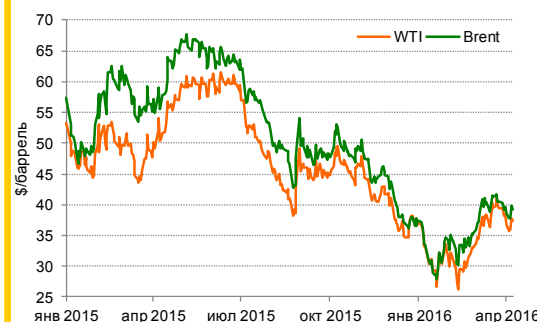
Прогноз АК БАРС Финанс

Показатели	Значение		Прогноз	
	03.03.2016	I кв. 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Нефть Brent, \$/брл	39.16	44	51	60
руб./долл.	67.9	65.3	61.8	57.3
Ставка ФРС, %	0,25-0,5	0,5-0,75	0,5-0,75	0,75-1
Ставка ЦБ РФ, %	11	10	10	9.5

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Дата	Событие
17.04.2016	Переговоры стран-производителей нефти в Дохе
21.04.2016	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
27.04.2016	ФРС, заседание FOMC
29.04.2016	ЦБ РФ заседание по вопросам ДКП
02.06.2016	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
10.06.2016	ЦБ РФ заседание, пресс-конференция и доклад о ДКП
15.06.2016	ФРС, заседание FOMC, пресс-конференция
21.07.2016	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
26.07.2016	ФРС, заседание FOMC
29.07.2016	ЦБ РФ заседание по вопросам ДКП
08.09.2016	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
16.09.2016	ЦБ РФ заседание, пресс-конференция и доклад о ДКП
21.09.2016	ФРС, заседание FOMC, пресс-конференция
20.10.2016	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
28.10.2016	ЦБ РФ заседание по вопросам ДКП
02.11.2016	ФРС, заседание FOMC
08.12.2016	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
14.12.2016	ФРС, заседание FOMC, пресс-конференция
16.12.2016	ЦБ РФ заседание, пресс-конференция и доклад о ДКП

Нефть



Спред Brent-WTI



АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Управление операций на срочном рынке

Григорий Кривошей
Начальник управления
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Начальник отдела
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Ксения Черникова
Зам. начальника отдела
доб. 136; khernikova@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.

Наталья Розанова
доб. 107; nrozanova@akbf.ru