

СОБЫТИЯ АПРЕЛЯ

Нефть дорожала до и после встречи в Дохе... Основные надежды инвесторов в апреле были связаны со встречей представителей стран-производителей в Дохе 17 апреля, на которой, по ожиданиям, должны были быть достигнуты договоренности о заморозке добычи нефти на январском уровне.

С приближением даты встречи принятие общего решения о ненаращивании добычи выглядело маловероятно, так как Иран не выразил готовность поддерживать такую позицию. При этом, выходила противоречивая информация о том, готова ли Саудовская Аравия и прочие страны поддержать заморозку объемов без привязки к позиции Ирана. В конечном итоге, крупнейшим нефтедобывающим странам не удалось достичь соглашения о замораживании добычи нефти. Виновником, ожидаемо, стал Иран, министр нефти которого опубликовал сообщение о том, что страна оставляет за собой право увеличивать добычу нефти вне зависимости от любых договоренностей ОПЕК о заморозке.

Отметим, что срыв переговоров предполагает сохранение избытка на рынке нефти несколько дольше (возможно до 2017 г.), чем можно было ожидать, а также возможен новый виток «наказательной» риторики со стороны Саудовской Аравии, у которой есть потенциальная возможность реализовать угрозу.

Тем не менее, обвал цен в середине апреля не случился благодаря новости о резком снижении добычи в Кувейте (на 60%) из-за забастовки членов Конфедерации работников нефтяной и нефтехимической отраслей Кувейта. С другой стороны, позитивный новостной фон в апреле поддерживался хорошей статистикой из Китая, которая была расценена в качестве свидетельства об улучшении ситуации в экономике страны, поэтому поддержала цены на сырьевых рынках. Дальнейший рост цен последовал за публикацией данных Минэнерго США о снижении добычи в США шестую неделю подряд – на 0.3%, до 8.95 млн баррелей в сутки. В итоге, несмотря на неудачные попытки согласовать ограничения добычи, нефть весь апрель обновляла максимумы этого года, и к окончанию апреля цена Brent превысила уровень \$48 за баррель (по фьючерсам с поставкой через месяц). Таким образом, подъем нефти за месяц превысил 21%.

... а рубль продолжил укрепляться. Вследствие взлета мировых цен на нефть, рубль в апреле продолжил укрепляться к доллару и евро, однако темп укрепления несколько замедлился. После укрепления на 11.6% в марте, в апреле рубль подорожал на 4.6% к доллару. Со своей стороны, укрепление рубля поддерживает ожиданиями постепенного замедления инфляции.

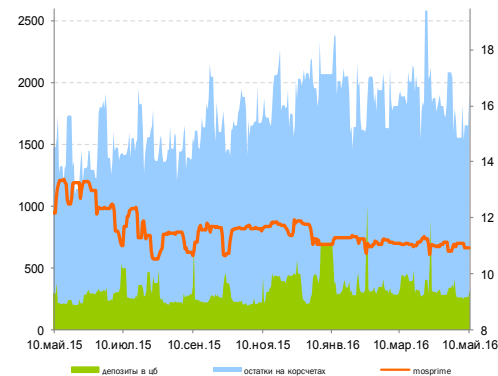
Инфляция в России в апреле замедлилась до 0.4% против 0.5% в марте. При этом, апрельская инфляция оказалась ниже ожиданий аналитиков (0.6%) и прогноза Минэкономразвития (0.5%). За январь–апрель 2016 года инфляция составила 2.5% против 7.9% в январе-апреле 2015 года. По отношению к апрелю 2015 г. прирост цен в прошлом месяце составил 7.3%, сохранившись на уровне марта. Продовольственные товары в апреле подорожали на 0.4%, при этом рост продовольственных цен сдерживался удешевлением плодоовощной продукции на 0.1%. Непродовольственные товары в апреле стали дороже на 0.6% в том числе за счет роста цен на бензин на 0.8% из-за увеличения акцизов с начала месяца. Услуги в апреле подорожали на 0.3%.

Мы полагаем, что в мае–июне инфляция составит 0.4–0.5% в месяц, но из-за низкой базы годовой темп несколько подрастет – до 7.8% г./г. Стабилизация инфляции на уровне ниже 8% дает возможность ЦБ начать постепенно смягчать денежно-кредитную политику.

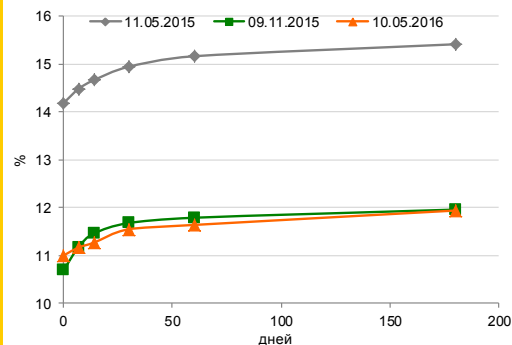
ЦБ сохранил ставку, но обещал снизить ее в июне–июле. Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 11% годовых на своем заседании, что совпало с прогнозами по консенсус-опросам, тогда как мы ожидали снижения ставки на 50 б.п. По прогнозу Банка России, с учетом принятого решения годовая инфляция составит около 5% в апреле 2017 года и достигнет целевого уровня 4% в конце 2017 года.

В сообщении Банка России отмечается, что инфляция заметно снизилась, однако есть риски неустойчивости данной тенденции в связи с временным характером части факторов, таких как перенос индексации, а также снижение мировых цен на продовольствие. По мнению совета директоров ЦБ, сохраняются повышенные инфляционные риски, что связано с «неоднозначностью наблюдаемых изменений в динамике номинальной заработной платы,

Динамика ликвидности



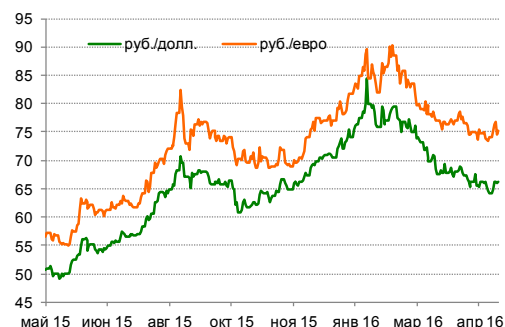
Процентные ставки на денежном рынке (Mosprime)



Валютный рынок

Индекс	10.05.2016	% изменения	
		1 мес.	12 мес.
RUB/USD	66.21	-1.6%	29.0%
RUB/EUR	75.16	-1.8%	31.5%
Корзина	70.02	-1.8%	29.9%
USD/EUR	1.14	0.5%	2.4%
USD/GBP	1.45	3.1%	-6.3%
CHF/USD	0.97	1.1%	3.9%
JPY/USD	106.98	-1.6%	-10.8%

Курс рубля



неопределенностью параметров дальнейшей индексации зарплат и пенсий, а также отсутствием среднесрочной стратегии бюджетной консолидации».

Тем не менее, в случае снижения инфляционных рисков Банк России «возобновит постепенное снижение ключевой ставки на одном из ближайших заседаний Совета директоров», говорится в сообщении ЦБ. Таким образом, уже в июне-июле ЦБ может начать снижения ставок. На наш взгляд, снижение ставки будет происходить постепенно шагами по 50 б.п.

Fitch и Moody's в апреле подтвердили суверенный рейтинг РФ на уровне «BBB-» и «Ba1», соответственно. Прогноз по рейтингам остался «негативным». При этом агентства отметили, что внешние риски для РФ за последние 12 месяцев уменьшились, а экономика на фоне низких цен на нефть продемонстрировала устойчивость в результате эффективных мер макроэкономической политики, а также корректировки налогово-бюджетной политики.

Об уменьшении внешних рисков свидетельствуют и данные по платежному балансу. Хотя средние цены на основные экспортные товары находятся на многолетних минимумах, Банк России в апреле сообщил, что по предварительным данным профицит текущего счета платежного баланса в I квартале текущего года составил \$11.7 млрд по сравнению с \$30 млрд в I квартале прошлого года. Его сокращение объясняется уменьшением более чем в два раза положительного сальдо внешней торговли товарами в условиях значительного снижения экспорта.

При этом, ЦБ сообщил об уменьшении оттока капитала в I квартале, что было ожидаемо. Так, по оценке ЦБ РФ, чистый вывоз капитала частным сектором в I квартале 2016 г. составил \$7 млрд, снизившись более чем в 4.5 раза относительно значения аналогичного периода прошлого года. Основной составляющей в структуре чистого вывоза капитала по-прежнему осталось погашение внешних обязательств, хотя и в меньших размерах, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Отметим, что по графику погашений внешнего долга РФ, объем погашений во втором квартале составляет \$22.6 млрд, что сопоставимо с погашением в I квартале (\$21.2 млрд).

Прогнозы

Число занятых в США в апреле выросло на 160 тыс., тогда как по прогнозам ожидался прирост на 200 тыс. Кроме того, был несколько уменьшен рост занятости в марте – с 215 тыс. до 208 тыс.

Между тем уровень безработицы в США в апреле остался на мартовском уровне 5%. Оптимистичные прогнозы о снижении показателя до 4.9% не оправдались, тем не менее инфляция остается вблизи минимального уровня с 2008 г.

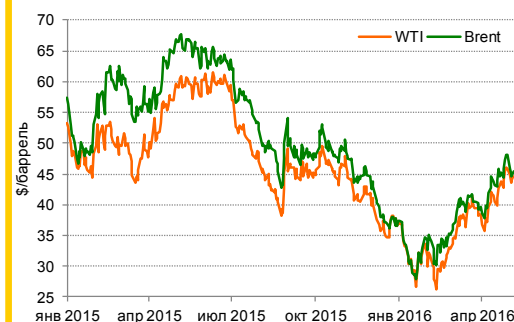
Поэтому последние данные по рынку труда в США слабыми не назовешь, но тем не менее, отсутствие заметного улучшения на рынке труда свело на нет ожидания о повышении ставок ФРС в июне, согласно прогнозу по фьючерсам.

Прогноз АК БАРС Финанс

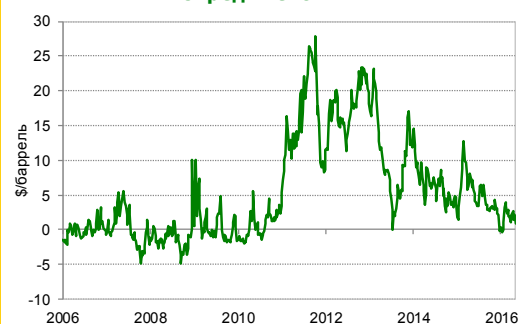
Показатели	Значение		Прогноз	
	10.05.2016	II кв. 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Нефть Brent, \$/бл	45.43	44	51	60
руб./долл.	66.2	65.3	61.8	57.3
Ставка ФРС, %	0.25-0.5	0.5-0.75	0.5-0.75	0.75-1
Ставка ЦБ РФ, %	11	10	10	9.5

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Нефть



Спред Brent-WTI



ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Дата	Событие
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
23.06.2016	Референдум о членстве Великобритании в ЕС(BREXIT?)
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
18.09.2016	Выборы в Государственную Думу Федерального Собрания РФ
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
08.11.2016	США: президентские выборы
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

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 Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

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

Отдел срочного рынка

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

Отдел управления ликвидностью

Армен Хондкарян
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; kchernikova@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