

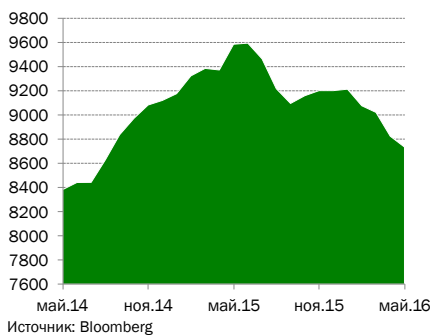
СОБЫТИЯ МАЯ

Цены на нефть подобрались к \$50/брл. Причем в начале мая ничто не предвещало столь стремительно восходящей динамики, учитывая вышедшие в начале мая данные по апрельскому росту добычи странами ОПЕК – на 484 тыс. баррелей в сутки, до 33.22 млн б/с, по данным Bloomberg. Кроме того, нефтяные рынки оказались под давлением новостей из Саудовской Аравии, где министр нефти Аль-Наими был отправлен в отставку, а на его место пришел глава государственной нефтяной компании Saudi Aramco Амин Нассер, который первым делом заявил о намерении саудитов значительно нарастить добычу нефти в 2016 г.

Завершив первую декаду у отметки \$43.52/брл нефти Brent, котировки развернулись вверх. Причиной этого стали новости о перебоях с поставками нефти на мировой рынок из-за беспорядков в Нигерии и Ливии. В частности, Shell объявила, что в связи с форс-мажорными обстоятельствами в этих странах, добыча в них была снижена примерно на 90 тыс. б/с. О перебоях добычи также сообщила Канада, где усилились бушевавшие с начала мая пожары, что привело к приостановке ряда нефтедобывающих предприятий.

Сбои с поставками привели к опережающему росту цен на нефть, тем самым наш прогноз за II квартал в \$44 был досрочно выполнен. Помимо перечисленных краткосрочных факторов, в январе-мае на нефтяном рынке также наблюдалось и ряд фундаментальных изменений, поддерживающих восходящий ценовой тренд, поэтому мы придерживаемся прогноза в \$60/брл к концу года.

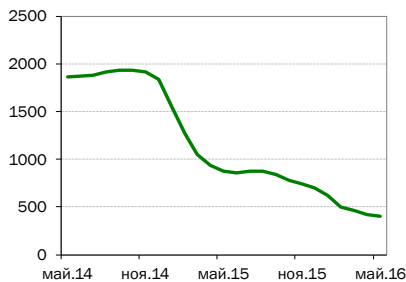
Добыча нефти в США, тыс. брл/д



Добыча в США постепенно снижается, и в мае упала на 9.8% относительно мая 2015 г.

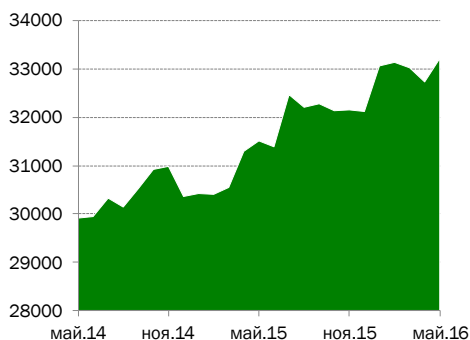
В абсолютном выражении это уменьшение на 900 тыс. баррелей в сутки, что составляет примерно половину избыточного объема нефти на рынке.

Буровые установки в США (по данным Baker Hughes)



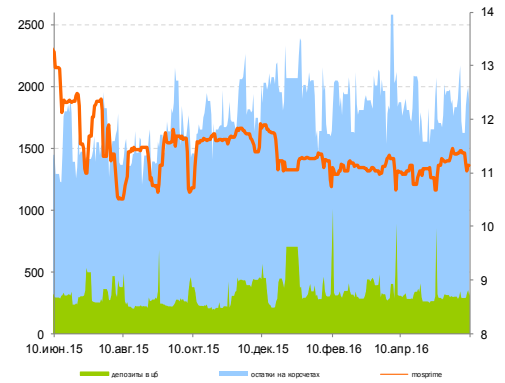
Число буровых установок неуклонно снижается, что чревато дальнейшим снижением добычи нефти:

Добыча нефти странами ОПЕК, тыс. брл/д

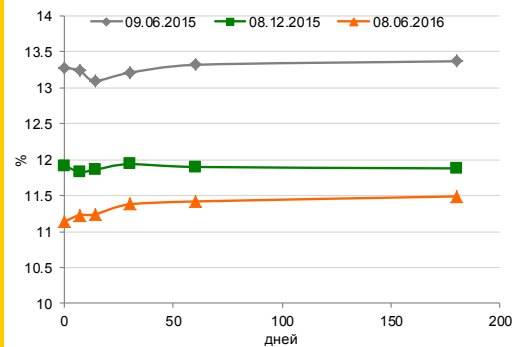


Добыча нефти странами ОПЕК стабилизировалась (однако пока ничто не гарантирует отсутствия роста в будущем).

Динамика ликвидности



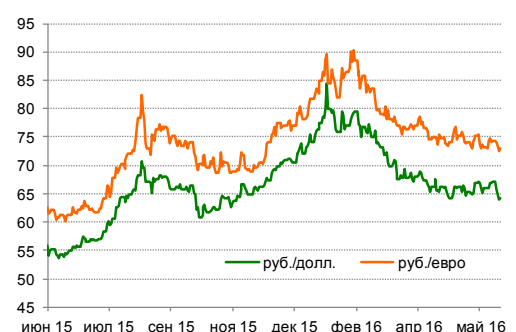
Процентные ставки на денежном рынке (Mosprime)



Валютный рынок

Индекс	08.06.2016	% изменения	
		1 мес.	12 мес.
RUB/USD	64.08	-2.0%	14.7%
RUB/EUR	72.51	-4.3%	15.8%
Корзина	67.63	-4.3%	15.2%
USD/EUR	1.14	-0.1%	1.0%
USD/GBP	1.46	0.9%	-4.7%
CHF/USD	0.96	-0.7%	3.8%
JPY/USD	107.05	-0.9%	-13.7%

Курс рубля



Кроме того, продолжается уверенный прирост импорта нефти в Китае. В частности, в январе –апреле прирост составил 12.3% относительно аналогичного периода 2015 г. и достигнул 123.7 млн тонн.

В итоге, в перспективе до конца года мы ожидаем постепенного роста цен на нефть до \$60/брл нефти Brent на фоне умеренного роста спроса в мире и постепенного снижения предложения, что сведет на нет избыток на рынке нефти к концу III квартала.

Минфин России впервые с 2013 года разместил евробонды. Минфин 24 мая завершил размещение 10-летних суверенных евробондов на \$1.75 млрд с доходностью 4.75% годовых (спред к UST 290 б.п.). Таким образом, ведомству удалось лишь частично разместить запланированный объем евробондов. В текущем году по Закону о бюджете на 2016 г. запланирован сравнительно небольшой объем внешних займов в \$3 млрд. Тем не менее, санкционный режим помешал крупнейшим мировым банкам принять участия в размещении. Кроме того, клиринг нового выпуска проводил Национальный расчетный депозитарий. Бумага пока не допущена к расчетам через Euroclear и Clearstream, что вероятно дополнительно сузило круг участников размещения.

Размещение стало «лакмусовой бумажкой» для настроений инвесторов, показав, что для привлечения средств на финансовом рынке санкции являются весьма существенным препятствием. Размещение прошло по середине ориентира Минфина (4.65–4.9%), что, по нашим оценкам, соответствует предоставлению премии к суверенной кривой в 40 б.п. к доходности накануне объявления размещения и 30 б.п. к средним показателям за май. Таким образом, нельзя назвать размещение большим успехом. Тем не менее, отметим, что осуществление размещения имеет и позитивные стороны, так как более плотная кривая евробондов является плюсом для дальнейших размещений в лучших условиях. Кроме того, привлечение на внешнем рынке уменьшает давление от роста предложения ОФЗ на внутреннем рынке.

Россия не занимала на внешних рынках с сентября 2013 г. Тогда спред по 10-летнему траншу евробондов к UST составил 220 б.п. против теперешних 290 б.п. Объем привлечения в долларах и евро тогда достиг \$7 млрд.

Опубликованная в мае макроэкономическая статистика по России за апрель оказалась неоднозначной: на фоне статданных, продолжающих указывать на стагнацию в экономике, отдельные показатели продемонстрировали некоторое улучшение. Так, промпроизводство в России в апреле выросло на 0.5% г./г. после снижения на 0.5% в марте. При этом, обрабатывающие сектора продемонстрировали рост впервые с начала 2015 г. – на 0.6% после снижения на 2.8% в марте. Добыча полезных ископаемых выросла на 1.7% после повышения на 4.2% в марте. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды в апреле снизилось на 4% после снижения на 0.8% в марте. Также в апреле снизилась безработица – до 5.9% после скачка до 6% в марте.

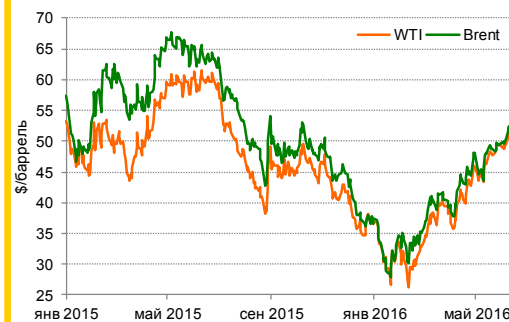
Вместе с тем оборот розничной торговли в России в апреле сократился на 4.8% г./г., до 2.2 трлн руб., что последовало за падением реальных располагаемых денежных доходов населения на 7.1% г./г. после их сокращения на 1.2% в марте. Со своей стороны, снижение потребительского спроса предполагает дальнейшее замедление инфляции, которая, по данным Росстата, за январь–май составила 2.9%, а по отношению к аналогичному периоду прошлого года инфляция сохранилась на уровне конца апреля, когда она равнялась 7.3%.

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

После слабой статистики по рынку труда за май, вероятность повышения ставок ФРС в июне сошла на нет. Так, компании США увеличили число рабочих мест в мае всего на 38 тыс., тогда как ожидалось, что прирост составит 160 тыс. Кроме того, прирост рабочих мест в апреле был пересмотрен со 160 тыс. до 123 тыс., а в целом данные за прошедшие периоды были понижены на 59 тыс.

С другой стороны, уровень безработицы в США упал сильнее прогнозов – с 5% в апреле до 4.7% в мае, что является минимальным уровнем с ноября 2007 г. Опрошенные агентством Bloomberg аналитики ожидали снижения показателя до 4.9%. Однако отметим, что понижение безработицы произошло в основном из-за уменьшения рабочей силы (на 0.3%, до 158.5 тыс.) на фоне увеличения числа отказавшихся искать работу. Таким образом, снижение показателя безработицы не свидетельствует о качественном улучшении на рынке труда.

Нефть



Спред Brent-WTI



Прогноз АК БАРС Финанс

Показатели	Значение 08.06.2016	Прогноз		
		II кв. 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Нефть Brent, \$/брл	52.51	44	51	60
руб./долл.	64.1	65.3	61.8	57.3
Ставка ФРС, %	0.25-0.5	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1
Ставка ЦБ РФ, %	11	10.5	10	9.5

В результате, ожидания о повышении ставок в США на заседании ФРС в июне сошли на нет. Теперь по фьючерсам повышение ставок (с вероятностью выше 50%) может произойти не ранее декабрьского заседания ФРС. Однако ожидания по ставкам могут вновь поменяться после заседания ФРС 14–15 июня, когда будут озвучены обновленные прогнозы представителей ФРС по ставкам и прочим экономическим параметрам. На ожидаемую траекторию ставок может также повлиять пресс-конференция главы ФРС Джанет Йеллен, запланированная по итогам заседания.

Голосование о выходе Великобритании из ЕС пройдет 23 июня. С приближением даты референдума, волатильность на финансовом рынке увеличится. Так, в начале июня опрос общественного мнения, проведенный британским институтом YouGov, показал, что 45% респондентов выступают за выход Великобритании из ЕС, тогда как 41% выступает против этого шага. Остальные респонденты пока не определились с выбором. Несколько предыдущих опросов YouGov не выявляли явного преимущества выступающих за выход из ЕС, поэтому растущая поддержка выхода сильно настораживает. Financial Times поддерживает обновляемую сводку результатов опросов о выходе Великобритании из ЕС, с которой можно ознакомиться на сайте издания.

Отметим, что в случае выхода Великобритании из ЕС последствия от голосования не закончатся в одночасье, а будут постепенно оказывать влияние по мере пересмотра всех ключевых аспектов экономического и прочего сотрудничества с ЕС. Вместе с тем, по мере оценки влияния возможного шока на внутреннее потребление в Великобритании и экспорта из страны, результаты опроса могут оказать влияние и на политику Банка Англии по ставкам.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ

Дата	Событие
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; evasilева@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