

СОБЫТИЯ МЕСЯЦА

Июль начался с осмысления свершившегося в конце июня Brexit. Внимание инвесторов сосредоточилось на представителях Федеральной резервной системы США, которые начали высказывать свои точки зрения на произошедшее и оценивать возможные последствия. Так, заместитель председателя ФРС Стэнли Фишер назвал Brexit «негативным» событием для мировой экономики, но для американской экономики его последствия пока не ясны. Примерно в том же духе высказались и остальные представители ФРС и при этом дали понять, что скорее всего Федрезерв займет выжидательную позицию и не будет спешить с подъемом базовой ставки.

В то же время вышедшая в июле статистика по США оказалась весьма позитивной. Отчет Минтруда США показал рос числа рабочих мест за июль на 278 тыс. при прогнозах увеличения на 170 тыс. Число первичных заявок на пособие по безработице в первую неделю июля осталось на уровне 254 тыс. при прогнозах роста до 265 тыс. Потребительские цены в США в июне выросли на 0.2% (ожидался рост на 0.3%), розничные продажи увеличились на 0.6% (ожидалось +0.1%), промпроизводство в США в июне выросло на 0.6% (ожидался рост на 0.3%). Однако, несмотря на хорошую статистику большинство экономистов, памятуя о выжидательной позиции ФРС, оценили вероятность повышения ставки до конца года не более чем в 23% (по данным Bloomberg), поэтому решение Федрезерва на заседании 26–27 июля оставить ставку без изменения было воспринято как должное.

В середине месяца в Турции была сделана попытка военного переворота, которая обернулась неудачей: власть осталась у президента Реджепа Эрдогана. В последующие дни в стране произошли массовые аресты подозреваемых участников путча. Несмотря на то, что событие широко освещалось прессой, мировые рынки его почти полностью проигнорировали.

В России на первый план в июле вышли вопросы наполнения бюджета страны, в свете которых знаменательным событием стала продажа госпакета акций Алросы. Размещение 10.9% акций прошло в рекордные сроки – за 4 дня, в результате чего в бюджет поступило 52.2 млрд руб. По горячим следам первый вице-премьер Игорь Шувалов сообщил, что до конца текущего года правительство намерено приватизировать такие крупные активы, как Башнефть, Совкомфлот и Роснефть. Минфин, со своей стороны, для пополнения бюджета предложил пролонгировать на следующий год норму минимального уровня дивидендов для госкомпаний на уровне 50%, о чем сообщил глава ведомства Антон Силуанов.

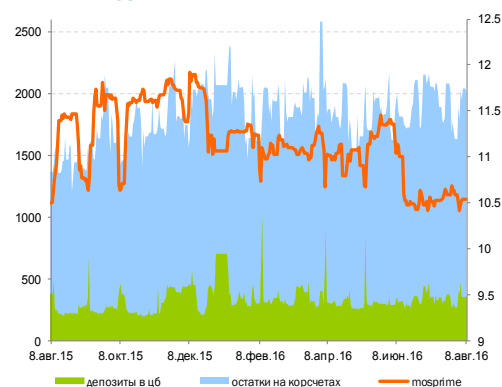
В последнюю декаду июля началось активное ослабление рубля по отношению к основным мировым валютам. Сигнал на ослабление был дан президентом РФ Владимиром Путиным, который обратил внимание на укрепление рубля вопреки волатильности на сырьевых рынках и предложил премьеру РФ Дмитрию Медведеву обсудить дальнейшие действия правительства с учетом этих факторов. Словесные интервенции против рубля продолжил помощник президента РФ Андрей Белоусов, заявивший, что избыточное укрепление рубля создает проблемы и бюджету, и экономике, снижая конкурентоспособность российской промышленности и сельского хозяйства. Риторика официальных лиц не осталась незамеченной, и за последние 10 дней июля российская валюта потеряла 4 рубля по отношению к доллару, завершив месяц с отметки 67.05 руб.

На фоне дешевеющего рубля, Банк России не стал снижать ключевую ставку на своем заседании в конце июля, оставив ее на уровне 10.5% годовых, что совпало с ожиданиями рынка. Основным фактором для сохранения ставки стала приостановка снижения инфляционных ожиданий. При этом, в целом динамика инфляции соответствует базовому прогнозу ЦБ. Однако, по мнению ЦБ, сохраняются риски того, что инфляция в 2017 году не достигнет целевого уровня 4%.

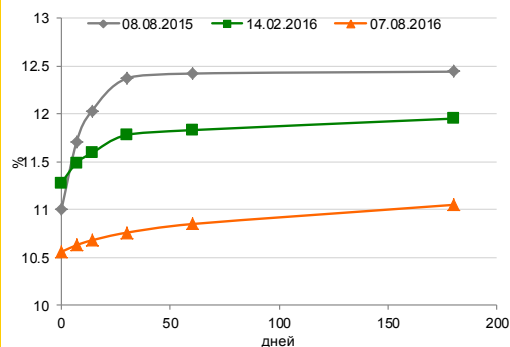
Нефть оказалась под давлением растущего предложения

Между тем ситуация на рынке нефти в июле действительно сложилась не в пользу рубля: за месяц нефть Brent подешевела на 14.5%, до \$42.46/бл. Удерживавшиеся почти два месяца на пятидесятидолларовом рубеже цены на нефть привели к постепенному росту числа буровых установок в США, о чем свидетельствовали еженедельные данные от Baker Hughes: в первую неделю число буровых выросло на 11 единиц, во вторую – на 6, и в последующие две недели – на 14 и на 3 соответственно (до 374 на конец месяца). Эти данные, свидетельствующие, что «сланцевики» уже адаптировались к текущему уровню цен и готовы поддерживать добычу, усилили опасения относительно возникновения переизбытка нефти на рынке.

Динамика ликвидности



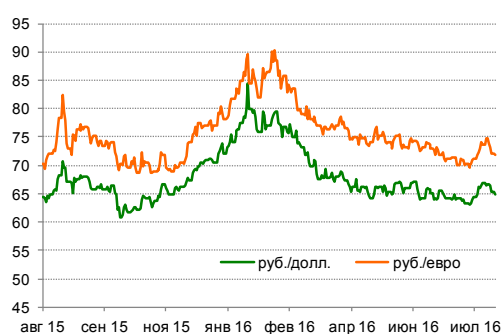
Процентные ставки на денежном рынке (Mosprime)



Валютный рынок

Индекс	07.08.2016	% изменения	
		1 мес.	12 мес.
RUB/USD	65.37	1.8%	1.5%
RUB/EUR	72.10	3.0%	2.7%
Корзина	68.70	3.2%	2.8%
USD/EUR	1.11	0.7%	2.0%
USD/GBP	1.32	1.4%	-15.2%
CHF/USD	0.97	-0.6%	-0.9%
JPY/USD	101.07	0.6%	-19.0%

Курс рубля



Дополнительное давление на нефтяные цены оказало улучшение обстановки в отдельных нефтедобывающих странах. Так, некоторое снижение активности боевиков в Нигерии привело к росту добычи в этой стране в июне на 90 тыс. баррелей в сутки (до 1.59 млн б/с), согласно данным агентства Bloomberg. О возобновлении работы нефтяных терминалов сообщила Ливия. Об увеличении экспорта в июле сообщило министерство нефти Ирака: по сравнению с июнем экспорт нефти вырос на 4.2%.

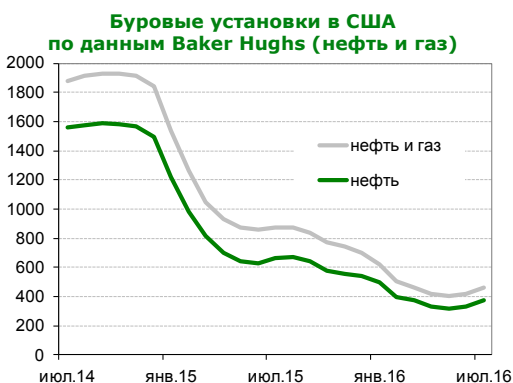
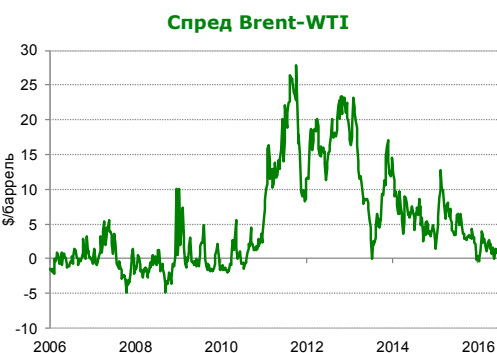
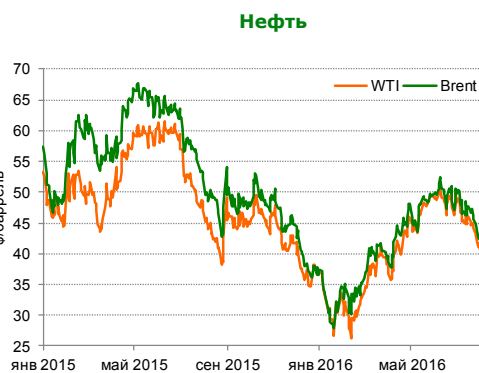
Не добавил оптимизма и вышедший в июле ежемесячный обзор ОПЕК по рынку нефти, в котором прогноз по сроку достижения баланса на рынке нефти был смещен на 2017 год, хотя ранее картель ожидал его уже в этом году. Согласно обзору, ОПЕК ожидает роста мирового спроса на нефть в 2017 г. на 1.2 млн б/с, до 95.3 млн б/с.

Отметим, что в июле добыча нефти странами ОПЕК в целом увеличилась на 130 тыс. б/с., до 33.24 млн б/с., по данным Bloomberg. Однако, этот прирост полностью объясняется восстановлением членства Габона в ОПЕК с 1 июля и, соответственно, в общей добыче ОПЕК вновь учтена нефть в объеме 210 тыс. б/с, добытая в Габоне. Среди остальных стран ОПЕК, Нигерия в июле снизила добычу на 70 тыс. б/с, несмотря на ожидания сохранения роста добычи в стране. Иран продолжил постепенно наращивать добычу нефти. В июле добыча нефти в стране достигла 3.55 млн б/с против 3.53 млн б/с в июне.

В целом, за 12 последних месяцев до конца июля страны ОПЕК увеличили добычу на 1.03 млн б/с. (в т.ч. 0.2 млн б/с в результате учета добычи Габона). Одновременно, снижение добычи в США за счет выбытия нерентабельных проектов сопоставимо по масштабу и составило 1.01 млн б/с. с июля 2015 по июль 2016 г. Доклад статистического управления США (Census Bureau) показал, что продажи оборудования для нефтегазового сектора упали на 49% г./г. в июне до \$861 млн, сообщает Bloomberg. Данный показатель отражает падение инвестиционной активности нефтегазовых компаний в США. Показатель достиг максимума в \$2988 млн в апреле 2014 г., когда цена нефти превышала \$100 за баррель, и с тех пор неуклонно снижается.

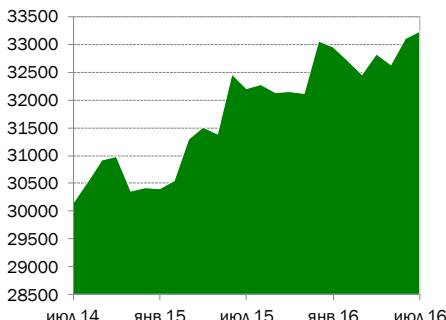
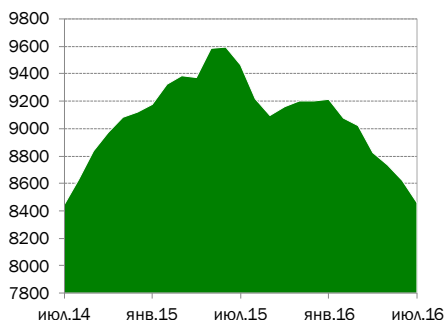
В дополнение, результаты независимых сланцевых компаний по итогам II квартала оказались хуже и прогнозов. Среди 237 компании нефтегазового сектора США, которые опубликовали свои результаты за квартал, 207 компаний получили чистый убыток, при этом крупнейший отрицательный результат получили Apache, Chesapeake Energy, Occidental Petroleum и Anadarko Petroleum.

Можно заключить, что хотя сохраняются риски увеличения предложения некоторыми странами ОПЕК, такими как Иран, Нигерия и Ливия, текущий уровень цен предполагает дальнейшее сокращение добычи в США, о чем свидетельствуют негативные результаты нефтедобывающих стран США за II квартал.



Добыча нефти в США, тыс. брл/д

Добыча нефти ОПЕК, тыс. брл/д



ПРОГНОЗЫ

Учитывая все вышесказанное, мы подтверждаем наш прогноз по стоимости нефти на уровне \$60 к концу 2016 года и полагаем, что опасения относительно переизбытка предложения на рынке нефти сильно преувеличены.

Рубль в III квартале находится под давлением сезонных факторов ввиду низких показателей экспорта сырьевых товаров, однако можно предположить, что сальдо по сектору услуг будет не столь неблагоприятно ввиду ограничений на поездки туристов в Турцию. Соответственно, мы полагаем, что в IV квартале ситуация улучшится, и рубль начнет восстанавливаться на фоне растущей нефти.

Прогноз АК БАРС Финанс

Показатели	Значение	Прогноз		
	07.08.2016	II кв. 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Нефть Brent, \$/брл	44.27	44	51	60
руб./долл.	65.4	65.3	61.8	57.3
Ставка ФРС, %	0,25-0,5	0,25-0,5	0,25-0,5	0,25-0,5
Ставка ЦБ РФ, %	11	10.5	10	9.5

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ

Дата	Событие
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 Аскарлов
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
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Отдел управления ликвидностью

Армен Хондкярян
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

Максим Зеленеев
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneev@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