

СОБЫТИЯ МЕСЯЦА

Ожидаемое понижение ставок в Великобритании и сигналы о росте ставок в США

Август в этом году выдался довольно спокойным. Экономические события в развитых экономиках не принесли никаких сюрпризов. Как и ожидалось, в начале августа Банк Англии понизил базовую ставку с 0.5% до 0.25%, что стало реакцией на ухудшение прогнозов развития экономики страны в результате Brexit. Вокруг самого Brexit также вполне ожидаемо утих накал страстей, что было отражено в протоколах июльского заседания ФРС, и хотя выход Великобритании из Европейского союза продолжает оставаться фактором повышенной неопределенности, его начинают теснить риски, нарастающие по мере продвижения президентских выборов в США.

Состоявшееся в конце месяца выступление главы ФРС Джанет Йеллен на ежегодном симпозиуме ФРС в Джексон-Хоуле также не содержало ничего непредвиденного. Глава ФРС наметила на высокую вероятность повышения ставки ФРС в ближайшие месяцы, что было ожидаемым, учитывая выходящую перед этим в течение месяца макроэкономическую статистику по США. Так, были опубликованы хорошие показатели по рынку труда, согласно которым в июле число рабочих мест в экономике США увеличилось на 255 тыс., тогда как прогнозировался рост на 170 тыс., а число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю, предшествующую выступлению Дж. Йеллен, сократилось сильнее ожиданий. Также хорошие данные вышли по промпроизводству, где прирост за июль составил 0.7% за месяц, а ожидалось +0.3%, по опросу Bloomberg.

Потепление отношении РФ с Турцией

В России, между тем, основное событие августа носило скорее политический, нежели экономический характер. Им стало восстановление дружественных отношений с Турцией. Президент РФ Владимир Путин и президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган пришли к соглашению восстановить прежний уровень сотрудничества между двумя странами. Было принято решение начать поэтапно отменять ограничительные меры в отношении турецких компаний и сельхозпроизводителей, возобновить транспортное сообщение и сотрудничество в области туризма, а также продолжить строительство «Турецкого потока» и АЭС «Аккую».

Что касается российской экономики, то она пока не сумела справиться со стагнацией. Так, промышленное производство в июле снизилось на 0.3% по сравнению с тем же месяцем 2015 г., тогда как по прогнозу Bloomberg ожидался рост на 0.8%. Дефляции в августе не случилось, несмотря на ожидания Минэкономразвития: потребительские цены за месяц не изменились, и в результате Росстат зафиксировал инфляцию в 0%.

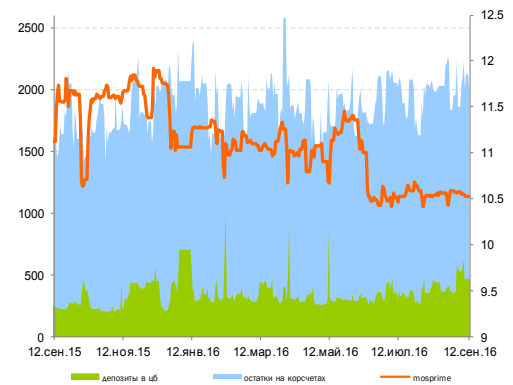
Вопросы наполнения бюджета РФ в августе остались столь же актуальны, как и месяцем ранее. Под конец месяца фонтан идей по увеличению поступлений в бюджет возник со стороны Минфина. Ведомство предложило обсудить повышение на 1 п.п. налогов на прибыль, на имущество организаций, НДС, НДФЛ, а также ускоренное завершение налогового маневра в нефтегазовой отрасли. Кроме того обсуждалось повышение акцизов на табак, введение акциза на напитки с добавлением сахара, НДС на интернет-торговлю, увеличение дивидендов госкомпаний, отказ от выплаты пенсий работающим пенсионерам с определенным уровнем дохода и т.д.

Курс рубля укрепился в августе к доллару США на 2.14 руб. и на конец месяца составил 64.91 руб., чему способствовало сохранение умеренно жесткой политики ЦБ РФ, период дивидендных выплат, для которых компании переводили доллары в рубли, и, несомненно, рост цен на нефть.

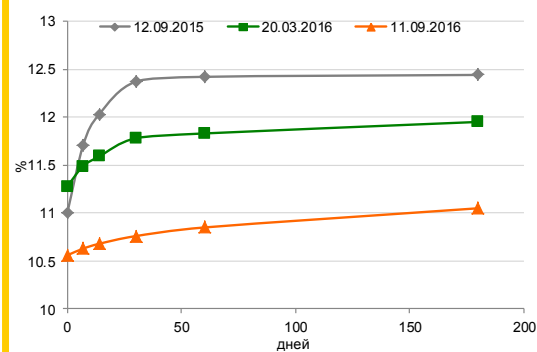
Нефть подорожала на фоне переговоров по ограничению добычи

На рынке нефти цены в августе начали расти с первых дней месяца, чему способствовала новая волна слухов о предпринимаемых усилиях по заморозке добычи. На этот раз инициаторами выступили Эквадор, Венесуэла и Кувейт, которые призвали ОПЕК к возобновлению переговоров об установлении лимитов по добыче для картеля. Со своей стороны представитель ОПЕК – министр нефти Саудовской Аравии Халед аль-Фалих – сообщил, что действительно на сентябрь намечены встречи производителей нефти из стран ОПЕК и стран, не входящих в ОПЕК, на которых может быть затронута тема возможной заморозки нефтедобычи. На этих позитивных ожиданиях цены на нефть к середине августа преодолели рубеж в \$50, достигнув отметки \$50.89/баррель нефти Brent.

Динамика ликвидности



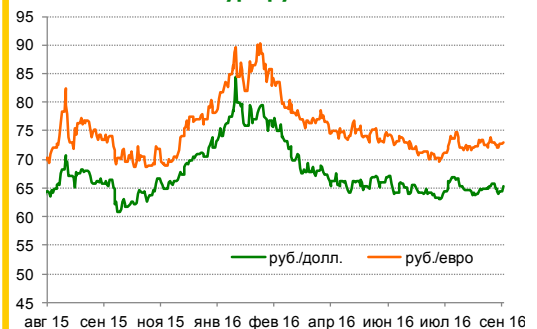
Процентные ставки на денежном рынке (Mosprime)



Валютный рынок

Индекс	11.09.2016	% изменения	
		1 мес.	12 мес.
RUB/USD	64.41	-0.4%	-5.4%
RUB/EUR	72.84	0.8%	-5.3%
Корзина	68.40	0.4%	-4.9%
USD/EUR	1.13	1.0%	-0.1%
USD/GBP	1.33	2.7%	-13.6%
CHF/USD	0.97	-0.1%	-0.3%
JPY/USD	102.68	0.6%	-14.9%

Курс рубля



Затем, как и полагается, произошла коррекция, толчком к которой стали данные об увеличении числа нефтяных буровых скважин в США – на 10 шт., до 406 шт. (по данным Baker Hughes). При этом отдельные нефтяные компании, такие как Devon Energy, Pioneer Natural Resources и некоторые другие, сообщили инвесторам, что осенью текущего года они намерены нарастить расходы на бурение новых скважин.

Коррекцию поддержали новости из Ирана о том, что страна хочет добиться от других стран признания ее права нарастить свою долю на рынке до досанкционного уровня. Об этом заявил министр нефти Ирана Биджан Намдар Зангане, посеяв сомнения на нефтяном рынке относительно способности участников предстоящей сентябрьской встречи достигнуть какого-либо соглашения. Ранее именно Иран стал причиной срыва предыдущих переговоров стран-производителей нефти весной этого года. Таким образом, к концу августа цена на нефть опустилась до \$47.04/брл, что, тем не менее оказалось на 11% больше, чем было в начале августа.

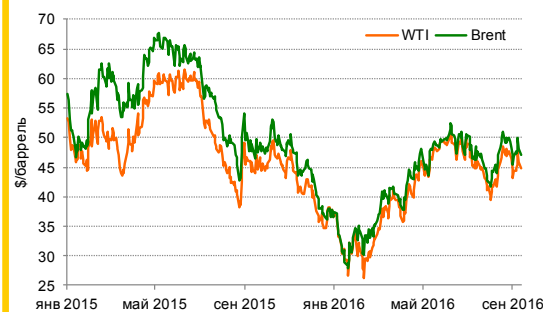
ПРОГНОЗЫ

Наш прогноз по стоимости нефти по прежнему составляет \$60 к концу 2016 года. Вместе с тем отметим несколько факторов, появившиеся в августе, которые угрожают исполнению нашего оптимистичного прогноза и могут перенести момент балансировки рынка на 2017 г.

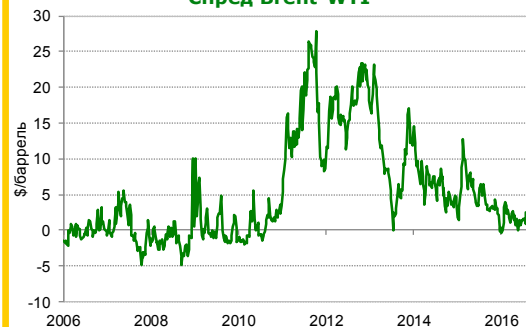
- **Увеличение добычи нефти странами ОПЕК.** В августе, несмотря на разговоры по ограничению добычи, страны ОПЕК увеличили добычу до нового рекордного уровня в 33.69 млн б/с с 33.57 млн б/с, по данным агентства Bloomberg. При этом, если в июле прирост носил технический характер (восстановление членства Габона в ОПЕК), то в августе добыча нефти выросла в 8 из 14 странах картеля.
- **Замедление роста импорта нефти в Китае.** Динамичный рост импорта Китаем притормозил во втором полугодии текущего года. Так, прирост импорта нефти в июле составил всего 1.2% относительно объема в июле 2015 г., тогда как в среднем в I полугодии 2016 г. импорт нефти в Китае вырос на 14.2% г./г. Сильный спрос на нефть в Китае был одним из основных факторов снижения избытка на рынке нефти.
- **Приостановление падения добычи нефти в США.** Добыча сланцевой нефти в США снижалась на протяжении года с пика в 9.6 млн баррелей в сутки в июне 2015 г. до 8.46 млн б/с в июле 2016 г. (-11.9% за 13 месяцев). Однако в прошедшем месяце добыча нефти в США подросла до 8.49 млн б/с, обозначив хоть и незначительный, но все-таки прирост в 0.3% за месяц. Вместе с тем, еженедельная статистика Baker Hughes показала, что число нефтяных буровых установок в США увеличилось до 414 шт. по состоянию на 9 сентября против 374 установок в конце июля и 330 шт. в июне. Следовательно, тенденция постепенного восстановления бурения продолжается с начала июня 2016 г., что свидетельствует об адаптации американских производителей к ценам в диапазоне \$40–50. Отметим, что число буровых установок вернулось к уровню в конце февраля 2016 г., тогда как до пиков 2014 г. в 1600 установок пока далеко.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Нефть



Спред Brent-WTI



Прогноз АК БАРС Финанс

Показатели	Значение 11.09.2016	Прогноз		
		III кв. 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Нефть Brent, \$/брл	48.01	51	60	60
руб./долл.	64.4	61.8	57.3	57.3
Ставка ФРС, %	0,25-0,5	0,25-0,5	0,25-0,5	0,5-0,75
Ставка ЦБ РФ, %	11	10	9.5	9

КАЛЕНДАРЬ

Дата	Событие
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 Аскарров
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 Хондарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
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