

СОБЫТИЯ МЕСЯЦА

В конце февраля – начале марта на мировых рынках взлетел градус ожиданий относительно повышения ставки Федеральной резервной системой США на ближайшем заседании в марте. Ряд представителей руководства ФРС заявили, что не исключают повышения процентных ставок ФРС на мартовском заседании и по-прежнему поддерживают три повышения ставок в 2017 году. В частности, такое мнение высказал глава Федерального резервного банка Ричмонда Джеффри Лэкер, а затем и зампред ФРС Стэнли Фишер. «Вишенкой на торт» стало выступление главы ФРС Джанет Йеллен в начале марта, в котором она заявила, что если ситуация с занятостью и инфляцией будет и дальше развиваться в соответствии с ожиданиями, на заседании в марте будет необходима дальнейшая корректировка ставки по федеральным фондам.

В результате оценка трейдерами вероятности повышения ставки ФРС, предоставляемая агентством Bloomberg, достигла к 9 марта уже 100%, хотя двумя неделями ранее составляла всего 38%.

Действительно, выходящие макроэкономические показатели по США, так же, как и вербальные интервенции представителей ФРС, подогревают ожидания роста ставки ФРС на ближайшем заседании. Так, в феврале число рабочих мест в экономике США выросло на солидные 298 тыс. в годовом выражении после роста на 261 тыс. в январе, по данным ADP. В дополнение, индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing), рассчитываемый Институтом управления поставками, в феврале вырос до 57.6 пункта с 56.5 пункта месяцем ранее. В конце февраля был опубликован обзор о состоянии экономики США (Бежевая книга), согласно которому во всех 12 федеральных округах США наблюдался рост экономической активности, темпы которого оценивались от сдержанных до умеренных. Также вклад в поддержку экономики продолжили оказывать потребительские расходы.

В Европе, между тем, ЕЦБ на заседании в марте сохранил ставки и параметры программы выкупа бумаг, что совпало с ожиданиями рынка. В текущем месяце объем выкупа активов составит 80 млрд евро, а с апреля сократится до 60 млрд евро в месяц. При этом, как и ранее, «совет управляющих ЕЦБ по-прежнему ожидает, что ключевые ставки останутся на текущих или более низких уровнях в течение продолжительного периода времени, намного дольше, чем будет действовать программа выкупа активов», отмечается в сообщении ЕЦБ. Глава ЕЦБ Марио Драги отметил, что ускорение инфляции в еврозоне (до 2% г./г. в феврале) связано, главным образом, с повышением цен на энергоносители и необработанные продукты питания. При этом он подчеркнул, что ЕЦБ не видит убедительных сигналов повышательного тренда для базовой инфляции. Тем не менее, ЕЦБ повысил прогнозы инфляции в 2017 г. до 1.7% с 1.3%, на 2018 год – до 1.6% с 1.5%.

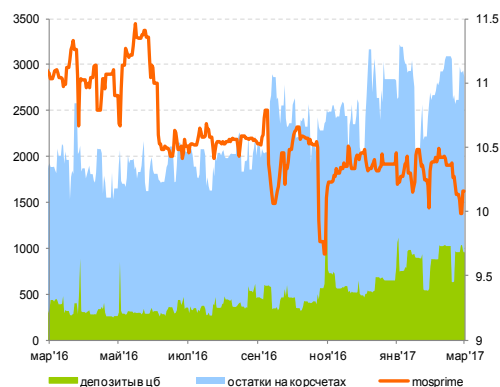
Кроме того, в течение всего февраля внимание европейцев было приковано к Франции, где в апреле предстоят президентские выборы. Повышенное внимание к этому событию объясняется тем, что если к власти придет Национальный фронт во главе с Марин Ле Пен, страна может последовать примеру Великобритании относительно членства в ЕС, что вызовет очередные серьезные колебания на финансовых рынках.

В России февраль начался с заседания ЦБ РФ, на котором ставка была сохранена уровне 10% годовых, при этом в заявлении банка было указано, что потенциал ее снижения в I полугодии уменьшился, а риски недостижения цели по инфляции в 4% на конец 2017 года сохраняются.

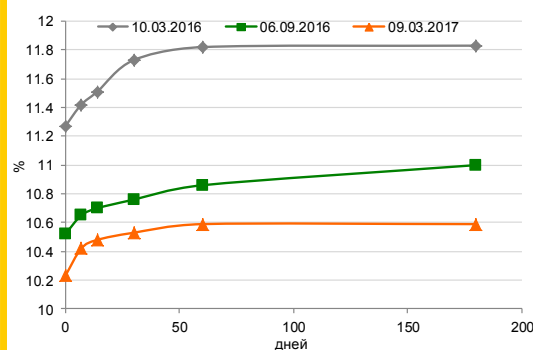
Несмотря на выход Минфина на внутренний валютный рынок в феврале, рубль укреплялся весь февраль по отношению к доллару и евро, что частично объяснялось главным образом следованием за ценной на нефть, а также действиями ЦБ России по изъятию излишней краткосрочной ликвидности из банковской системы в рамках депозитных аукционов. Вместе с тем укрепление рубля начало беспокоить руководство страны, в связи с чем президентом РФ Владимиром Путиным была проведена встреча с министром экономического развития Максимом Орешкиным, по итогам которого М. Орешкин заявил, что в отношении рубля «изменений действий властей никаких не планируется», однако высказал мнение, что «в ближайшее время будет некоторое ослабление рубля, а затем его стабилизация».

На нефтяном рынке ситуация была на редкость спокойной в феврале: котировки двигались в коридоре \$55–57 за баррель на фоне довольно вялых новостей. Поддерживались котировки

Динамика ликвидности



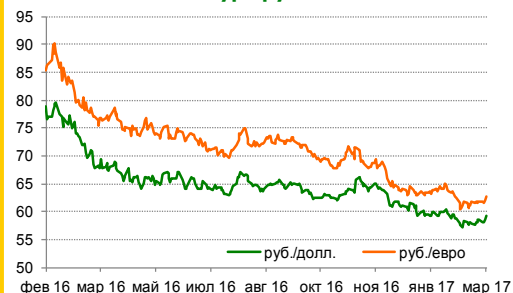
Процентные ставки на денежном рынке (Mosprime)



Валютный рынок

Показатель	09.03.2017	% изменения	
		1 мес.	12 мес.
RUB/USD	59.34	0.8%	-17.4%
RUB/EUR	62.67	-1.1%	-22.0%
Корзина	60.80	-0.2%	-20.2%
USD/EUR	1.06	-1.7%	-4.2%
USD/GBP	1.22	-2.7%	-14.5%
CHF/USD	1.01	1.9%	2.1%
JPY/USD	114.71	1.9%	1.6%

Курс рубля



сообщениями от ОПЕК о том, что страны картеля соблюдают договоренности о сокращении добычи примерно на 90%. Страны, присоединившиеся к соглашению ОПЕК, в том числе Россия, также сигнализировали о снижении добычи. С другой стороны, давление на нефтяные котировки оказывала активность нефтедобытчиков в США. Так, согласно последним данным нефтесервисной компании Baker Hughes, число действующих нефтяных буровых установок в США к 3 марта достигло 602 против 525 шт. в конце 2016 г. и 392 установок в марте 2016 г.

В результате, в начале марта внимание на сырьевом рынке вновь переключилось к рискам роста предложения нефти, в том числе на фоне заявления министра нефти Саудовской Аравии Халид аль-Фалиха. Так, министр заявил, что слишком рано обсуждать продление договоренностей по ограничению добычи нефти, а также выразил нежелание балансировать рынок нефти только за счет добычи королевства, указав, что «Саудовская Аравия не позволит себе быть использованной другими странами».

О сохранении избытка нефти свидетельствует рост запасов нефти в США, о чем сообщило Минэнерго США, по данным которого резервы увеличились на 8.2 млн баррелей к 3 марта и достигли 528.4 млн баррелей.

ПРОГНОЗЫ

Данные по инфляции в России поддерживают ожидания о снижении ключевой ставки ЦБ РФ. Инфляция в РФ с 28 февраля по 6 марта 2017 года составила 0%, а относительно 6 марта 2016 г. снизилась к 6 марта до 4.5% с 4.6% в конце февраля и 5.4% в декабре. Замедление инфляции происходит на фоне необычной стабильности цен на плодоовощную продукцию, а также на фоне укрепления рубля в последние несколько недель.

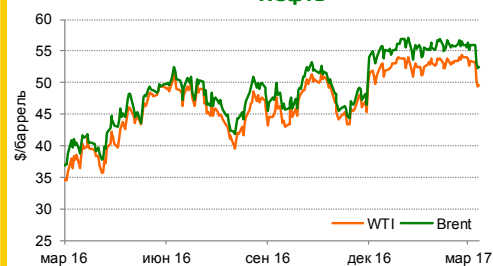
Мы ожидаем снижения ключевой ставки Банка России на 50 б.п., до 9.5% годовых, на предстоящем заседании на фоне существенного замедления инфляции и укрепления курса рубля. Следующее заседание Банка России по ставкам пройдет 24 марта.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Прогноз АК БАРС Финанс

	Факт	Прогноз							
	IV кв. 2016	I кв. 2017	II кв. 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018	II кв. 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018
Нефть Brent, \$/брл	56.8	48	52	55	59	60	60	60	60
руб./долл.	60.7	63.3	61.6	59.8	58.0	57.3	57.3	57.3	57.3
Ставка ФРС, %	0.5-0.75	0.5-0.75	0.75-1	0.75-1	1-1.25	1-1.25	1.25-1.5	1.25-1.5	1.5-1.75
Ставка ЦБ РФ, %	10	9.5	9.25	9	8.75	8.5	8.25	7.75	7.25

Нефть



Спред Brent-WTI



КАЛЕНДАРЬ

Дата	Событие
15.03.2017	ФРС, заседание FOMC, пресс-конференция
24.03.2017	ЦБ РФ заседание, пресс-конференция и доклад о ДКП
23.04.2017	Франция: президентские выборы (I тур)
27.04.2017	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
28.04.2017	ЦБ РФ заседание по вопросам ДКП
03.05.2017	ФРС, заседание FOMC
07.05.2017	Франция: президентские выборы (II тур)
08.06.2017	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
14.06.2017	ФРС, заседание FOMC, пресс-конференция
16.06.2017	ЦБ РФ заседание, пресс-конференция и доклад о ДКП
20.07.2017	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
26.07.2017	ФРС, заседание FOMC
28.07.2017	ЦБ РФ заседание по вопросам ДКП
07.09.2017	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
10.09.2017	РФ: Единый день голосования
15.09.2017	ЦБ РФ заседание, пресс-конференция и доклад о ДКП
20.09.2017	ФРС, заседание FOMC, пресс-конференция
24.09.2017	Парламентские выборы в Германии
26.10.2017	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
27.10.2017	ЦБ РФ заседание по вопросам ДКП
01.11.2017	ФРС, заседание FOMC
13.12.2017	ФРС, заседание FOMC, пресс-конференция
14.12.2017	ЕЦБ: заседание и пресс-конференция
15.12.2017	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****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@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 управления ликвидностью

Армен Хонджарян
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 предположением 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.