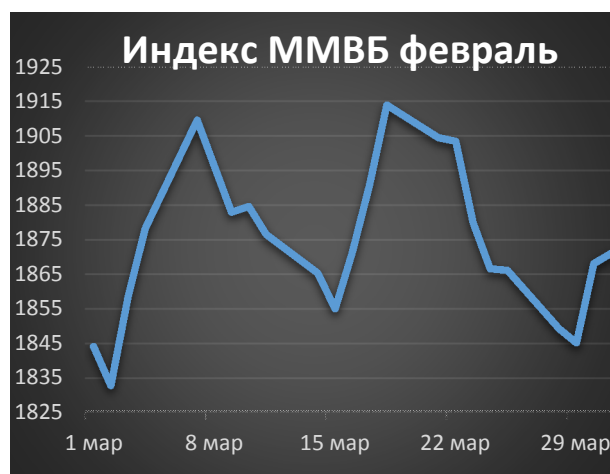


## Обзор рынка – март 2016

### РЫНОК АКЦИЙ

В марте российский рублевый бенчмарк в плотную подошел к историческим максимумам, но для дальнейшего рывка вверх у «быков» не хватило оптимизма. Неустойчивая ситуация и высокая волатильность на рынке нефти, вкупе с отсутствием конкретики по вопросу приватизации, оказали сдерживающий эффект на участников рынка. Индекс РТС впервые с ноября 2015 года приблизился к отметкам 900 пунктов, благодаря укреплению национальной валюты, которая выросла более чем на 10% по итогам месяца.



Индекс	закрытие 31.03.2016	изменение за март	изменение с начала года
ММВБ	1871,15	1,68%	6,23%
РТС	876,2	13,97%	15,74%

Капитализация практически всех мировых площадок выросла по итогам марта 2016 года. Не смотря на то, что опасения замедления глобального роста никуда не исчезли, инвесторы позитивно отнеслись к решению ФРС сохранить текущие процентные ставки, расширению программы монетарного стимулирования в ЕС и смягчению кредитных условий в Китае. Благоприятный эффект на настроения участников рынка оказал и рост нефтяных котировок более чем на 10% по итогам месяца. Лидерами роста оказались развивающиеся рынки: бразильский Bovespa прибавил 16,9%, китайский Shanghai Composite вырос на 11,7%, индийский BSE 30 потяжелел на 10,1%. Хорошую динамику продемонстрировали американские бечмарки, прирост которых в среднем составил 6,8%, в то время как европейский Euro Stoxx 50 прибавил лишь 2%.

Индекс	закрытие 31.03.2016	изменение за март	изменение с начала года
Nasdaq Composite	4869,85	6,84%	-2,75%
Dow Jones 30 Industrials	17685,44	7,08%	1,49%
SnP 500 Index	2059,74	6,60%	0,77%
France CAC 40	4385,06	0,72%	-5,84%
UK FTSE 100	6174,9	1,28%	-1,08%
Germany DAX	9965,51	4,95%	-7,24%
Brazil Bovespa	50055,27	16,97%	15,47%
Australia All Ordinaries	5151,79	4,12%	-3,61%
Hong Kong Hang Seng	20776,7	8,72%	-5,19%
Japan Nikkei 225	16758,67	4,57%	-11,95%
India BSE 30	25341,86	10,17%	-2,97%
China Shanghai Comp	3003,92	11,76%	-15,87%

1-го марта на крупнейших мировых площадках преобладали позитивные настроения, которые дали старт «бычьему» тренду в начале месяца. Источников оптимизма было сразу несколько. Благоприятное начало дня было вызвано действиями китайского центрального банка, который пошел на снижение норматива на отчисления в резервы для банков, что добавило инвесторам уверенности, что регулятор Поднебесной и далее будет принимать необходимые меры для поддержания экономической активности в стране. Вышедшая хорошая статистика как в Европе, так и в США, поддержала активность покупателей. Последним и немаловажным импульсом к росту котировок акций была повышательная динамика нефтяных котировок, которая стала возможной после выступления представителя Саудовской Аравии, который высказался в пользу диалога с другими производителями нефти, а также сообщения об аварии нефтепровода в Нигерии. 1-го марта котировки Brent преодолели отметку \$36 за баррель и закрепились выше, открыв себе дорогу к новым уровням. 2-го марта организация ОПЕК опубликовала данные по добычи сырья в феврале, которая сократилась на 0,27 млн баррелей, что поддержало надежды участников торгов на сохранение восходящей динамики. До конца недели цены на «черное золото» находились в повышательном тренде на фоне заявлений представителей ОПЕК и других нефтедобывающих стран о готовности принять участие во встрече в марте для закрепления условий «замораживания» добычи на уровне января 2016 года.

2-го и 3-го марта индексы США находились на положительной территории. Поддержку «быкам» оказывала плохая статистика по занятости (в феврале выросло число лиц, получающих пособие по безработице до 2,25 млн, а также выросло число первичных заявок на пособие) и производству (индекс PMI в сфере услуг снизился до 49,7 пунктов, темпы роста промышленных заказов снизились до 1,6%), что повысило вероятность сохранения текущих условий денежно-кредитной политики по итогам мартовского заседания ФРС США.

2-го марта индексы Старого Света пытались развить успех предыдущей сессии, но по итогам дня уровень закрытия лишь ненамного превышал отметки открытия. 3-го марта европейские бенчмарки двигались в боковике. Поддержку рыночным настроениям оказывало повышение нефтяных котировок и позитивная динамика американских площадок. Однако хорошие данные по индексам PMI и розничным продажам в Еврозоне, а также статистика по уровню безработицы, спутали участникам рынка карты, так как основная масса инвесторов надеялась на принятие дополнительных монетарных стимулов европейским финансовым регулятором.

Торги в пятницу (4-е марта), как в США, так и в Европе прошли на положительной территории, хотя прирост котировок акции был существенно ниже чем в предыдущие дни недели. Так, сводный европейский индекс Euro Stoxx 50 прибавил 0,8%, в то время как американский S&P500 прибавил лишь 0,1%. В отсутствие значимой макростатистики в последний рабочий день, главным импульсом для покупок на европейских площадках была благоприятная ситуация на нефтяном рынке. Согласно опубликованной статистике, общее производство нефти в феврале 2016 г. странами ОПЕК, Россией и США снизилось на 0,7% к январю 2016 г. и составило в среднем 52,29 млн бар. в сутки, при этом, падение добычи в странах ОПЕК составило 0,9%, в США – 1%. Таким образом, инвесторы начали верить в то, что ситуация на рынке углеводородов близка к перелому в пользу «быков». Торги на площадках Нового Света проходили под давлением смешанной статистики по рынку труда. Так, по опубликованным данным, число занятых в феврале в несельскохозяйственном секторе в целом и несельскохозяйственном частном секторе выросло на 242 и 230 тысяч соответственно, что оказалось выше ожиданий аналитиков. Но при этом, средняя почасовая оплата труда упала 0,1%, средняя продолжительность рабочей недели составила 34,4 часа (ожидалось 34,6 часа), а количество рабочих мест в обрабатывающей промышленности упало сразу на 16 тысяч человек (в предыдущем месяце прирост составил 23 тысячи человек), а сальдо торгового баланса снова снизилось до «-45,68» млрд дол. Поддержку рыночным настроениям, также оказала ситуация на нефтяном рынке – котировки WTI выросли почти на 4%.

По итогам 1-й недели марта отечественные индексы ММВБ и РТС прибавили в свой актив 2 и 6,5% соответственно. Главной движущей силой, придававшей отечественным «быкам» уверенность, была восходящая динамика нефтяных котировок, которые выросли на 7,6% за неделю. Российские инвесторы не обошли стороной новость о том, что Минфин заложил в бюджетные проектировки на 2016 год дивиденды от всех госкомпаний в размере не менее половины чистой прибыли по МСФО, что может быть хорошим драйвером к росту ряда эмитентов с государственным участием. Так, дивидендная доходность акций "Роснефти" может составить 6,7%, а "Газпрома" - 16%. Если данные подтвердятся, то это может быть новым драйвером, который,

вкупе с дополнительной информацией о приватизации, позволит рублевому бенчмарку переписать исторические максимумы.

Начало 2-й недели марта оказалось крайне удачным для торгующих на повышение на нефтяном рынке. Так, 7-го марта котировки Brent и WTI выросли по итогам дня на 5,4 и 5,5% соответственно. Участники торгов были приободрены как высказываниями представителей крупнейших нефтедобывающих государств о готовящейся встрече по «заморозке» нефтедобычи, так и данными по сокращению добычи углеводородов в ОПЕК и США. Благоприятно была встречена статистика и по снижению количества буровых в США. Кроме того, положительно сказался технический фактор – пробой уровня \$37 за баррель привел к автоматическому закрытию коротких позиций и усилению «бычьей» тенденции.

Несмотря на уверенный подъем нефтяного рынка 7 марта, динамика мировых фондовых площадок была смешанной. Так, сводный индекс Старого Света Euro Stoxx 50 снизился на 0,5%, на фоне упавшего индекса доверия инвесторов Sentix до 5,5 пункта (ожидался прирост до 8 пунктов). Слабая динамика европейских рынков также связана с ожиданием заседания ЕЦБ 10 марта, на котором финансовый регулятор может принять новые меры стимулирования экономической активности. Американские участники торгов не спешили фиксировать позиции, но сил для роста уже не было, в результате чего, по итогам дня индекс S&P500 повысился на 0,1%. 8-го марта ситуация на биржевых площадках мира продолжила ухудшаться. Давление на участников рынка оказали очень слабые годовые данные по объему внешней торговли Китае по итогам февраля 2016 года. Так, снижение экспорта составило 25,4%, импорт упал на 13,8%, а сальдо торгового баланса упало до \$32,6 млрд. Во вторник вышла статистика по динамике японского ВВП, которой сократился на 1,1% (что выше прогнозов, но между тем не добавляет оптимизма по поводу роста мировой экономики). В итоге, индексы по обе стороны Атлантики снизились во вторник.

9-го марта рынки отыграли часть потерь предыдущего дня и закрылись в легком плюсе. Коррекционному движению вверх способствовало отсутствие в США и Европе важной макростатистики в этот день (кроме данных по запасам нефти). Статистика по запасам «черного золота» оказалась в целом чуть лучше ожиданий участников торгов, что способствовало росту котировок нефти Brent на 3,5% и благоприятно сказалось на биржевых настроениях. Низкая торговая волатильность была также связана с ожиданием заседания ЕЦБ, в преддверии которого мало кто рисковал открывать новые позиции.

10-го марта состоялось одно из наиболее ожидаемых событий месяца – заседание ЕЦБ, на котором, регулятор должен был определиться с дальнейшими шагами по стимулированию экономики региона. Европейские инвесторы очень активно реагировали на выступление Марио Драги. После того как решение о снижении процентной ставки с 0,05 до 0% и о расширении объема выкупа активов в рамках QE с 60 млрд ежемесячно до 80 млрд евро, было принято, шквал покупок захлестнул европейские площадки. Однако после заявления Марио Драги, о том, что он не ожидает дальнейшего снижения ставок в текущих условиях и его слабого прогноза по росту ВВП Еврозоны в 2016-2017 гг., настроения на биржевых площадках сменились на противоположные. Кроме того, инвесторы были обеспокоены столь активными мерами европейского регулятора, что косвенно указывает на слабость европейской экономики, проблемы роста которой не удастся решить за счет смягчения денежно-кредитной политики. По итогам дня Euro Stoxx 50 снизился на 1,18%, S&P500 вырос на 0,02%, NASDAQ снизился на 0,26%.

11-е марта оказался удачным торговым днем для большинства крупнейших бирж. Так, американские индексы прибавили в среднем 1,4%, сводный индекс Euro Stoxx 50 вырос на 3,38%. Европейские индексы смогли восстановить потери предыдущего дня, когда были озвучены основные условия монетарной политики ЕС. Инвесторы, как это нередко случается, переосмыслили решение регулятора и пришли к пониманию, что озвученные параметры денежно-кредитной политики «скорее благо» для рынков. Американские акции росли на фоне подъема рынков Старого Света, а также неплохих данных по экспортным и импортным ценам.

Российские биржевые площадки провели торговую сессию понедельника на объемах ниже среднего в силу выходного дня в России, а также в преддверии праздника 8-го марта. 9-го числа торги на отечественных площадках начались со снижения на фоне отрицательной динамики мировых фондовых рынков и падения нефтяных котировок 8-го числа. Дополнительное давление на настроения участников оказало решение Moody's о пересмотре кредитного рейтинга РФ с возможностью понижения, а также прогноз Fitch, по которому в текущем

году вместо роста на 0,5% ожидается спад экономики России на уровне 1,5%. 10-го числа, кроме неоднозначного выступления Марио Драги, давление на настроения российских инвесторов оказало решение Совета Европы о продлении на 6 месяцев санкций против физических и юридических лиц России. По итогам недели отечественные индексы закрылись разнонаправленно: ММВБ снизился на 0,1%, РТС прибавил 3,3%. Давление на котировки рублевого бенчмарка оказали несколько факторов: коррекция нефтяных цен, а также близость исторических максимумов по индексу ММВБ, что толкает инвесторов к осторожности и многие предпочитают фиксировать позиции в отсутствие новых явных стимулов к росту. Долларовый индекс двигался в повышательном ключе на фоне укрепления отечественной валюты, благодаря приросту нефтяных котировок.

3-я неделя марта началась для участников биржевых торгов неоднозначно. 14-го марта неплохо себя чувствовали европейские рынки, которые предприняли попытку толкнуть котировки выше предыдущего дня на фоне неплохой китайской статистики, которая зафиксировала прирост инвестиций, промышленного производства и продаж темпами лишь немного отстающими от ожидаемых величин. Инвесторы, также благоприятно восприняли данные о приросте промышленного производства в Еврозоне в январе 2016 г. по сравнению с январем 2015 г. на 2,8%. Американские индексы остались у отметок начала сессии, так как значимой национальной статистики не выходило, и участники решили не рисковать перед заседанием ФРС на неделе. Несмотря на то, что действия Центрального банка Японии не совпали с ожиданиями рынка по увеличению объема выкупа активов, заметного влияния на западные площадки это не произвело. 15-го марта европейские и американские площадки незначительно снизились в след за нефтяными котировками, однако волатильность оставалась очень низкой, на ожиданиях итогов заседания ФРС. Цены на «черное золото» снизились во вторник до \$38,74 за баррель (минимального значения за последние несколько дней) после заявления представителя Ирана, а том, что его страна не готова обсуждать ограничение на добычу нефти, пока не достигнет предсанкционного уровня (4 млн баррелей в сутки).

16 марта произошло сразу несколько позитивных для рынков событий. Во-первых, ФРС принял решение о сохранении процентных ставок на уровне 0,25 - 0,5%, что совпало с ожиданиями рынка. Г-жа Йеллен, в своем выступлении, указала, на дальнейшее укрепление рынка труда, однако обратила внимание на негативные экономические события в мире в течение последних месяцев. По заявлению членов ФРС, ранее регулятор планировал повышать ставку 4 раза в 2016 году, но ожидается только 2 повышения до конца года. Позитивные итоги заседания американского регулятора, вкупе с сильной статистикой укрепило «бычьи» настроения трейдеров. Индексы Старого Света, напротив, не «зарядились» позитивом от американских коллег и продолжили снижение, в силу отсутствия значимой статистики в среду. Ситуация на нефтяном рынке вошла в положительное русло после появления новостей о договоренностях по встрече нефтедобывающих стран в Дохе 17 апреля. Поддержку ценам оказали сведения о перебоях с поставками нефти из Ирака и Нигерии, в результате чего котировки Brent достигли \$40,33 за баррель.

17-го и 18-го марта бенчмарки Нового Света продолжили повышаться, благодаря росту цен на нефть до \$41,20 (по итогам недели), неплохой статистике по занятости, а также, во многом, под влиянием «голубиной» риторики ФРС. Европейские фондовые индексы до конца недели торговались в боковом диапазоне. Инвесторы Старого Света нейтрально восприняли риторику выступления г-жи Йеллен и ориентировались в основном на национальную статистику. В четверг котировки акций ощутимо снижались после публикации данных по индексам потребительских цен (оказались выше ожидаемых значений) и слабого сальдо торгового баланса (оказался в 4 раза ниже значения предыдущего месяца). В пятницу часть потерь удалось восстановить после выхода слабых данных по индексам цен производителей и уровню з/п в Еврозоне, что поддержало надежды инвесторов на усиление мер монетарного стимулирования.

Котировки отечественных бенчмарков 14-го и 15-го марта находились под давлением падающих нефтяных цен и общей нервозности на рынках, связанной с грядущим выступлением г-жи Йеллен. Без особого энтузиазма инвесторы восприняли новость о решении президента о выводе части войск из Сирии. Хотя в целом, аналитики и эксперты положительно отнеслись к данному событию, которое могло быть результатом некоей закулисной договоренности между лидерами России и США о взаимных уступках (как надеялись некоторые участники рынка) по Сирии и Украине. Однако, в отсутствие каких-то данных о переговорах РФ и США, новость так и осталась «за бортом» внимания участников торгов. Слабые, но позитивные новости пришли из Италии, где член делегации ОБСЕ Серджо Дивина, заметил, что считает абсурдным желание пролонгировать европейские санкции в отношении России. Так, г-н Дивина отметил, что из-за европейских санкций итальянский экспорт на российский рынок обвалился, достигнув минимума за последние 10 лет. Таким

образом, можно говорить, о том, что единство европейцев в стремлении продолжать санкционное давление на Россию становится все более зыбким. «Медвежья» тенденция завершилась во вторник, и уже с 16-го марта котировки отечественных акций пошли в рост благодаря повышению нефтяных цен и благоприятным итогам заседания ФРС. В пятницу отечественные участники торгов находились в предвкушении заседания ЦБ РФ, от которого ожидали решения по ключевой ставке и комментариев относительно дальнейшей денежно-кредитной политики в России. Как и предполагало большинство инвесторов, ключевая ставка была сохранена, но вопреки ожиданиям, представитель ЦБ указал на то, что Банк России может проводить умеренно жесткую денежно-кредитную политику в течение более продолжительного времени, чем предполагалось ранее, в силу высоких экономических рисков, а также неустойчивой ситуации на нефтяном рынке. По итогам недели индексы ММВБ и РТС прибавили 2,02 и 4,7% соответственно.

Начало 4-й недели месяца оказалось неудачным для инвесторов. 21-го марта европейские и американские бенчмарки завершили торги практически с нулевой динамикой, что было связано небольшим количеством опубликованной статистики, так и с выросшей неустойчивостью на нефтяном рынке, который был близок к локальным максимумам. 22-го марта биржевые площадки оказались под давлением сообщения о совершенных террористических атаках в Брюсселе. Однако уже к концу торговой сессии паника прекратилась, и инвесторы выкупили большую часть внутриденного снижения, реагируя на заявления представителей ЕС о готовности бороться с терроризмом. Покупки на европейских площадках были поддержаны хорошими данными по индексам PMI в ряде стран Западной Европы и Еврозоны в целом, а также сильными данными по индексу деловой активности в Еврозоне, и ростом нефтяных котировок. Американский S&P 500 продолжил боковую динамику торгов предыдущего дня в силу неоднозначной и незначительной макро статистики.

Европейские и американские индексы снижались в среду за счет котировок сырьевого и энергетического секторов на фоне падения нефтяных цен более чем на 3%, после опубликования статистики по недельным запасам в США, которые выросли на 9,3 млн баррелей. Давление на рыночные настроения оказали и заявления главы ФРБ Сент-Луиса, который указал на необходимость повышения ставок уже в апреле в силу улучшения марко показателей экономики США. Президент Бундесбанка, в свою очередь, высказался против «слишком» мягкой кредитной политики ЕЦБ и подчеркнул, что Центральному банку не нужно стремиться к достижению 2%-ного уровня инфляции любой ценой.

По итогам 24-го марта динамика западных площадок оказалась разнонаправленной. Европейский индикатор Euro Stoxx 50 рухнул на 1,8% под воздействием слабой статистики региона и снижающихся цен на нефть. Настроения на американских рынках бы более оптимистичным, так как данные по занятости оказались лучше ожиданий, а цены на «черное золото» предприняли попытку отскока вверх по итогам сессии. По итогам четверга индекс S&P 500 финишировал в легком плюсе. Терракт, падение нефтяных цен и слабая статистика утянули биржевые индикаторы вниз по итогам укороченной, из-за празднования страстной пятницы, недели.

Отечественные бенчмарки снизились на 2,5% по итогам 4-й недели марта. Котировки российских акций оказались под давлением падающих нефтяных цен и коррекции на мировых площадках. Кроме того, терракт в Брюсе негативно сказался на интересе инвесторов ко всем развивающимся рынкам и российскому в частности, в силу стремления участников рынка уходить в «безрисковые» активы.

Фондовые площадки США были одними из немногих среди западных рынков, которые торговались 28-го марта, остальные биржи были закрыты из-за пасхальных праздников. По итогам понедельника американский S&P 500 вырос на символические 0,098%. Инвесторы без позитива отреагировали на слабую статистику по расходам на личное потребление, на также снижение сальдо торгового баланса. Неплохие данные по индексу деловой активности в обрабатывающей промышленности и индексу незавершенных продаж на рынке недвижимости смогли поддержать покупателей, но упавшие котировки нефти не оставили «быкам» шансов на хороший прирост индексов.

По итогам вторника американские индексы выросли в среднем на 1%, европейский сводный индекс Euro Stoxx 50 прибавил 0,54%. Поддержку участникам торгов оказало долгожданное выступление Джанет Йеллен. Глава ФРС указала на то, что регулятор ожидает дальнейшего роста экономики и возвращения базовой инфляции до уровня 2% к 2017-18, однако при этом, подчеркнула, что FOMC не имеет раз и навсегда установленной схемы ужесточения монетарной политики, а главные угрозы своим планам видит в возможном замедлении мировой экономики, снижении корпоративных прибылей и цен на сырье. Таким образом, ФРС продолжит следить за поступающей статистикой, будет действовать очень осторожно, чтобы не допустить негативных последствий для экономики. На следующий день биржевые площадки Старого Света перехватили

инициативу у заокеанских коллег. Благодаря сильной статистике по индексам потребительских цен в Германии и боковой динамике нефтяных котировок Euro Stoxx 50 вырос на 1,34%. Американские индексы, поддержанные хорошими данными по занятости в США, выросли в среднем на 0,45% по итогам дня.

В четверг западные площадки завершили торги в красной зоне. Значения американских индексов вплотную подошли к уровням конца 2015 года, от которых начался обвал в 2016 году. Вчера, не смотря на неплохую статистику по занятости и деловой активности, американские «быки» не смогли толкнуть котировки акций выше и решили приберечь силы на пятницу, когда будет опубликован большой пласт макро статистики, что возможно повысит уверенность инвесторов в силе первой экономики планеты и позволит индексам двинуться к историческим высотам. По итогам вчерашней сессии индекс S&P 500 снизился на 0,2%, NASDAQ повысился на 0,01%. На площадках старого света также преобладали негативные настроения, на фоне публикации смешанной статистики по Еврозоне по индексам потребительских цен и розничным продажам. Высокая волатильность и неустойчивый характер изменения цен на «черное золото» также оказывает давление на настроения участников торгов. По итогам четверга французский CAC40 снизился на 1,34%, немецкий DAX упал на 0,81%, FTSE100 сжался на 0,46%.

5-ю неделю марта российские бенчмарки провели без выраженной динамики. По итогам недели ММББ и РТС прибавили 0,2 и 1,62% соответственно. Отсутствие выраженной динамики на рынке «черного золота», и необходимость новых триггеров роста не позволили котировкам российских акций выйти на траекторию устойчивого роста.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По данным сайта [cbonds.ru](http://cbonds.ru), объем рынка корпоративных облигаций России по состоянию на 1 апреля сократился в течение месяца на 0,3%, составив 7 924,08 млрд руб. (все выпуски), из них 2 034,78 млрд руб. приходится на выпуски облигаций банков, 1 686,60 млрд руб. – на нефтегазовую отрасль, 1 594,19 млрд руб. – на финансовые институты и 2 608,51 млрд руб. на выпуски остальных отраслей экономики РФ.

На конец марта в обращении находилось 1 155 эмиссий облигаций, выпущенных 375 эмитентами. В марте на рынок вышло 19 новых эмитентов, разместивших 24 выпуска облигаций на общую сумму 116,39 млрд руб.

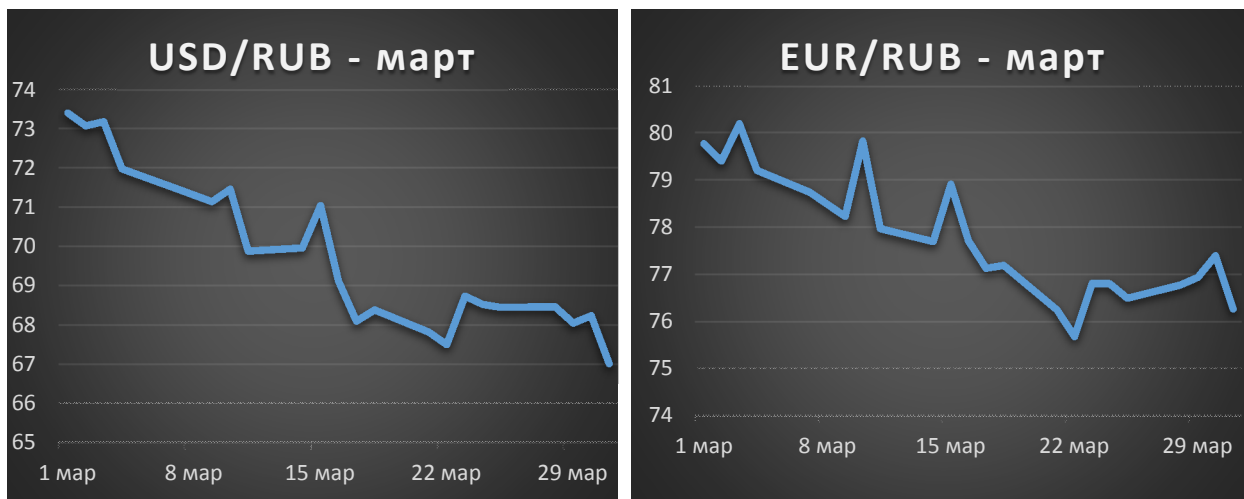
Объем рынка ипотечных облигаций по состоянию на 1 апреля составил 601,52 млрд руб., увеличившись в течение месяца на 2,8%. Объем рынка секьюритизации (внутренний рынок) составил 496,72 млрд руб. или 102,3% от показателя прошлого месяца. В марте в этом сегменте состоялось 5 новых сделок по секьюритизации (облигации) на сумму 9,87 млрд руб.

В сегменте муниципального долга в марте не состоялось ни одного размещения. По состоянию на 1 апреля объем рынка муниципальных облигаций по-прежнему составил 575,66 млрд руб. или 100% от прошлого периода. В настоящий момент в обращении находится 113 выпусков облигаций 43-х субъектов федерации.

В марте состоялось 9 аукционов Минфина РФ по размещению ОФЗ, на которых в общей сложности было размещено 109,07 млрд рублей. Государственный внутренний долг РФ, выраженный в гос. ценных бумагах, составил по состоянию на 1 апреля 5 742,68 млрд рублей или 102% от показателя прошлого месяца.

Согласно оценкам [Cbonds](http://Cbonds), совокупный объем выпусков ОФЗ по состоянию на 1 апреля составил 5 210,13 млрд руб., из которых 2 732,44 млрд руб. приходится на ОФЗ-ПД, 1 467,58 млрд руб. - на ОФЗ-ПК, 788,57 млрд руб. - на ОФЗ-АД и 155,29 млрд руб. - на ОФЗ-ИН.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК



По итогам марта рубль укрепился на 10,8% против доллара США и на 6,7% против евро. Как обычно, основную поддержку национальной валюте оказывал прирост нефтяных цен, который составил 10,09% по нефти марке Brent.

Укрепления рубля против доллар США оказалось на 4,1% выше, по сравнению с падением евро против российской валюты. Это связано с укреплением единой европейской валюты против доллара США на 4,6% по итогам марта.

Итоги заседания ЕЦБ 10 марта оказались неожиданными для инвесторов, которые не ждали столь щедрых стимулов от европейского регулятора. Однако после заявления Марио Драги, о том, что он не ожидает дальнейшего снижения ставок в текущих условиях и слабого прогноза роста ВВП Еврозоны в 2016-2017 гг., настроения на биржевых площадках сменились на противоположные и евро продолжил укрепляться. Что оказало давление и на стоимость рубля.

По итогам заседания ФРС 16 марта, риторика ФРС в отношении темпов ужесточения монетарной политики в США существенно смягчилась, но в целом было ожидаемой, потому влияние на стоимость рубля было ограниченным и несущественным.

18-го марта Центральный Банк России решил сохранить ключевую ставку на прежнем уровне, чего и ожидала основная масса участников рынка, потому рынок встретил данную новость нейтрально.



## Апрель

Новостной фон апреля будет очень насыщенным. Так, инвесторам предстоит оценить динамику ВВП Китая и ряда европейских стран за 1-й квартал 2016 года. Массив прочих статистических данных по объемам промышленного производства, деловой активности и других квартальных данных поможет инвесторам определиться на сколько действенны были монетарные стимулы Центральных Банков с начала 2016 года.

С апреля 2016 года стартует сезон отчетности эмитентов на западных площадках, который может стать мощным триггером как росту рынков, так и новому витку коррекции, если финансовые результаты не оправдают ожидания инвесторов.

Для нефтяного рынка ключевым событием будет саммит стран-производителей в Дохе 17 апреля. Судя по комментариям аналитиков и экспертов, все ожидают хоть какой-нибудь договоренности между представителями стран, которая бы позволила прекратить перепроизводство и создать условия для постепенного восстановления цен на «черное золото». Если никакого решения не будет принято, то велика вероятность резкого отката котировок к уровню \$30 за баррель.