



# Прогноз по рынкам до конца Февраля

09.02.2015

## Ключевые события впереди:

### Февраль 2015

09 фев

- в Берлине состоится подготовительная встреча заместителей глав МИД перед 11 фев

10 фев

- в Минске должно пройти заседание Контактной группы по украинскому конфликту с участием полпредов самопровозглашенных ЛНР и ДНР

- Второе заседание антикризисной комиссии под председательством Игоря Шувалова

11 фев

Лидеры РФ, Украины, Германии и Франции проведут в Минске переговоры

12 фев

Саммит Евросоюза: ЕС может принять новые санкции в отношении РФ и продлить «мартовские» санкции до сентября 2015

16 фев

- в ЕС планируют публиковать новые санкции в связи с украинским конфликтом

- Страховые взносы в фонды РФ за январь

17 фев Визит президента РФ В.Путина в Будапешт (Венгрия)

11 фев MSCI, квартальная ребалансировка индексов

23 фев Eurasia Drilling, делистинг GDR

28 фев MSCI, изменения в индексах вступают в силу

### Март 2015

05 мар Заседание ЕЦБ по ставкам денежного рынка

13 мар Совет директоров ЦБ РФ, доклад ЦБ РФ по ДКП

18 мар Заседание ФРС по ставкам денежного рынка

Март 2015 – решение по санкциям ЕС

Март 2015 – запуск QE в Еврозоне

### Апрель 2015

01 апр окончание «зимнего» соглашения по газу между РФ и Украиной

15 апр Заседание ЕЦБ по ставкам денежного рынка

29 апр Заседание ФРС по ставкам денежного рынка

30 апр Совет директоров ЦБ РФ

## Ключевые события до конца Февраля

До конца Февраля пройдет сразу несколько очень важных политических событий, которые могут существенно повлиять на котировки российских активов, в первую очередь еврооблигаций и акций.

Сегодня (09 февраля) состоится первая «подготовительная» встреча заместителей Глав МИД стран перед «основной» встречей руководителей РФ, Украины, Германии и Франции.

РФ будет представлять замглавы МИД Григорий Карасин, который готовит текст плана урегулирования вместе с экспертами из Германии и Франции. Предположительно, эксперты остались в Москве после визита глав Франции и Германии, которые приезжали на переговоры с Президентом РФ в пятницу 6 февраля.

Мы не ждем больших новостей от этой встречи, однако не исключены выступления Заместителей Глав МИД перед прессой, из которых можно будет понять предложения сторон на «основной» встрече.

10 февраля в Минске состоится вторая «подготовительная» встреча - заседание Контактной группы по украинскому конфликту.

Цель – «подготовить условия и содержательное наполнение планируемой встречи на высшем уровне в нормандском формате». На заседании Контактной группы ждут полпредов самопровозглашенных ЛНР и ДНР, темами разговора станут прекращение огня, контроль за соблюдением Минского меморандума и, возможно, статус Донбасса.

Мы также не ждем больших новостей от этого заседания, однако, если встреча состоится, это уже будет хорошим сигналом для рынков. Напомним, что перед этим две подобные встречи были отменены. Кроме того, не исключено выступление представителей ЛНР и ДНР перед прессой с основными результатами встречи.

11 февраля состоится ключевое событие на неделе: пройдет «основная» встреча в нормандском формате, т.е. с участием глав РФ, Украины, ФРГ и Франции.

Основная цель встречи - принятие плана выполнения минских соглашений по достижению прекращения огня на востоке Украины.

Западные страны уже подготовились к введению новых санкций, если эти переговоры не дадут существенных результатов:

(1) По данным СМИ, Канцлер Германии настроена пессимистично и предложит новые экономические санкции на предстоящем в четверг неформальном саммите ЕС, если Россия не согласится на мирный план для востока Украины

(2) Кроме того, Совет глав МИД ЕС принял сегодня (9 февраля) решение о расширении санкционного списка Евросоюза - включить в «черный список» дополнительные 19 физических и 9 юридических лиц.

Однако «вступление в силу отложено до 16 февраля, чтобы дать пространство для текущих дипломатических усилий». Таким образом, на

## Ключевые события на Денежном рынке:

**16 фев** Страховые взносы в фонды за январь

**2 мар** Авансовый платеж налога на прибыль за 1 кв

**13 мар** Совет директоров ЦБР+Доклад ЦБР по ДКП

**16 мар** Страховые взносы в фонды за февраль

**25 мар**

- Уплата 1/3 НДС за 4 кв 14г

- Уплата акцизов за февраль

- Уплата НДС за февраль

**30 апр** Совет директоров ЦБР

**15 июн** Совет директоров ЦБР + Доклад ЦБР по ДКП

**31 июл** Совет директоров ЦБР

**11 сен** Совет директоров ЦБР + Доклад ЦБР по ДКП

**30 окт** Совет директоров ЦБР

**11 дек** Совет директоров ЦБР + Доклад ЦБР по ДКП

окончательное решение вопроса о дополнительных санкциях могут повлиять результаты встречи 11 февраля.

Полагаем, что любые новости о ходе и результатах встречи окажут существенное влияние на котировки российских инструментов, в первую очередь на те, где большая доля нерезидентов – еврооблигации, акции РФ, ОФЗ и валютный рынок.

Реакция рынков будет «прямой»: чем лучше будут результаты встречи, тем большую поддержку получают котировки. Пока ситуация складывается в пользу «хороших» результатов – цены евробондов умеренно растут, «рублевый» индекс ММВБ достиг максимума с апреля 2011 года, индекс РТС вырос до максимума за 2 месяца.

Обращаем также внимание, что эти инструменты могут существенно скорректироваться, если результаты встречи будут негативными.

На следующий день, 12 февраля пройдет саммит ЕС, на котором будет обсуждаться вопрос введения новых и продления действующих санкций по отношению к РФ.

Напомним, что введение новых санкций должно быть единогласно одобрено 28 странами-участницами ЕС, при этом девять из них противятся этой идее.

По данным СМИ, Австрия и Кипр выступают лидерами антисанкционного лагеря, который включает также Грецию, Чехию, Венгрию, Италию, Люксембург, Словакию и Словению.

Отметим интересный момент: по данным СМИ, во время подготовки нового санкционного списка «страны-ястребы» ЕС предлагали внести в список Министра обороны РФ, Заместителя министра иностранных дел и главу администрации президента РФ. Но в результате дебатов с группой государств во главе с Грецией они уступили.

В итоге в согласованные дополнения к санкционным спискам вошли: один из заместителей министра обороны РФ, два старших должностных лица этого же ведомства, а также два депутата Госдумы, одного из которых в публикации называют "высокопоставленным", принадлежащим к политической элите. По данным СМИ 14 остальных неназванных лиц - украинцы, вовлеченные в события в Восточной Украине. Одна из 9 организаций, по утверждению СМИ, базируется в России, остальные - на Украине.

## Ключевые события Марта

В остальные дни до конца Февраля существенных запланированных событий нет.

Отметим, что следующий месяц Март будет весьма насыщенным с точки зрения новостей от ключевых центральных банков.

Так уже 05 марта пройдет заседание Европейского ЦБ, на котором регулятор может запустить QE и первый выкуп облигаций на 60 млрд EUR в месяц.

Полагаем, что событие окажет существенную поддержку рынку евробондов РФ и рынку акций – определенная часть дополнительной ликвидности может пойти на покупку российских активов.

Далее, 13 марта состоится расширенное заседание ЦБ РФ по вопросам денежного рынка. Принимая во внимание растущую инфляцию в РФ, не исключены нестандартные решения от регулятора.

И, наконец, 18 марта ФРС проведет свое заседание по ставкам. Также, принимая внимание показатели экономики США, возможны неожиданные результаты заседания.

## Департамент розничных продаж

**Салманов Кирилл Викторович**  
8 (495) 720-48-98 доб. 217-38  
8 (926) 222-53-43

**Баранова Анна Сергеевна**  
8 (495) 720-48-98 доб. 217-14  
8 (903) 295-47-62

**Петрова Светлана Анатольевна**  
8 (495) 720-48-98 доб. 217-12  
8 (903) 295-51-35

**Коваль Евгений Вячеславович**  
8 (495) 720-48-98 доб. 217-17  
8 (916) 523-23-23

**Настоящин Вадим Александрович**  
(495) 720-48-98 доб. 217-19

## Аналитическое управление

**Воробьев Евгений Владимирович**  
(495) 720-48-98 доб. 217-68

**Засеев Георгий Николаевич**  
(495) 720-48-98 доб. 217-80

**Лядская Кристина Владимировна**  
(495) 720 -48-98 доб. 217-84

## Инвестиционный департамент

**Боев Антон Борисович**

**Степанова Наталья Геннадьевна**

**Севостьянов Никита Анатольевич**

**Костин Антон Александрович**

**Седых Владимир Сергеевич**

**ОАО УК «ИНГОССТРАХ-ИНВЕСТИЦИИ»**  
115998, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр. 2  
Тел.: (495) 720-4898  
Факс: (495) 728-7237  
E-mail: [info@ingosinvest.ru](mailto:info@ingosinvest.ru)  
[www.ingosinvest.ru](http://www.ingosinvest.ru)

Единый телефон: 8 800 100 4898 (звонок по России бесплатный)

Настоящий материал подготовлен специалистами Аналитического управления ОАО УК «Ингосстрах-Инвестиции». При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов Аналитического управления. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Информация, содержащаяся в материале, действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.  
© 2014 ОАО УК «Ингосстрах-Инвестиции». Все права защищены.