



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху



Аналитика от 10 октября 2017 г.

24 сентября партия канцлера Германии Ангелы Меркель победила на прошедших в стране парламентских выборах, однако с менее убедительным результатом, чем ожидалось, усложнив задачу формирования правящей коалиции. Блок ХДС/ХСС набрал 33%, что хуже результата прошлых выборов, СДПГ с 20,5% голосов уходит в оппозицию, третьей стала "Альтернатива для Германии" (АдГ) с 12,6%. Таким образом, впервые в Бундестаге будет представлена основанная всего 4 года назад правопопулистская "Альтернатива для Германии", которая выступает против дальнейшей интеграции в ЕС. Для канцлера А.Меркель задача формирования правящей коалиции становится теперь более трудной: социал-демократы, ее партнеры по коалиции, официально объявили, что уходят в оппозицию и не намерены вновь сотрудничать с ХДС/ХСС.

25 сентября международное рейтинговое агентство Moody's снизило суверенные рейтинги Великобритании - долгосрочный рейтинг эмитента и рейтинг необеспеченных долговых обязательств - с "Aa1" до "Aa2" из-за ожидаемых последствий выхода страны из Евросоюза. Прогноз рейтингов изменен с "негативного" на "стабильный". Агентство учитывает существенное ослабление прогноза для государственных финансов Великобритании с ноября 2016 года: планы бюджетной консолидации, разрабатываемые британским правительством, вызывают вопросы, ожидается дальнейшее увеличение долговой нагрузки на экономику. Эксперты агентства прогнозируют сохранение бюджетного дефицита Великобритании на уровне 3-3,5% ВВП в ближайшие годы, хотя правительство страны планирует постепенно снизить его до менее чем 1% ВВП в 2021-2022гг. Рост британского ВВП, по оценкам Moody's, замедлится с 1,5% в 2017 году до 1% в 2018 году.

27 сентября администрация президента США Дональда Трампа представила проект налоговой реформы, приступив, таким образом, к активному продвижению новой законодательной инициативы. Налог на прибыль компаний предлагается сократить с 35% до 20% - это выше, чем 15%, о которых говорилось как в период предвыборной кампании Д.Трампа, так и в апрельском проекте реформы. Для американских организаций, работающих по модели pass-through, когда налог на прибыль организации выплачивается ее владельцами, как частными лицами, будет зафиксирован на максимальном уровне в 25% - в основном по такой модели работают различные партнерства и малый бизнес. Проект налоговой реформы также предусматривает введение пониженной ставки налога на репатриацию прибылей компаний из-за рубежа, что, по мнению президента и его команды, станет стимулом для возвращения этих средств в США.

4 октября состоялось заседание Европарламента, на котором большинством голосов была принята резолюция "О состоянии переговоров с Соединенным Королевством", которая возложила ответственность за промедление на британскую сторону. Переговоры о выходе Великобритании из Евросоюза пока не продвинулись по трем главным вопросам - правам граждан обеих сторон на территориях друг друга, режиму границы в Ирландии и финансовым обязательствам Лондона, поэтому переход к следующей стадии переговоров (о структурах и институтах) невозможен, считает Европарламент. В резолюции подчеркивается, что предложенный Лондоном переходный период в отношениях с оставшимися 27 членами ЕС "будет возможен только в случае, если будет заключен всеобъемлющий договор, регулирующий все вопросы, связанные с выходом Соединенного Королевства". То есть переходный период, о котором просит британский премьер Тереза Мэй, может иметь место после выхода Великобритании из ЕС, но в течение этого периода Великобритания должна следовать нормам ЕС и единого рынка, в том числе соблюдать свободу передвижения людей, товаров и капиталов, оставаться в юрисдикции Европейского суда.

5 октября Росстат опубликовал данные по инфляции: по итогам сентября 2017 года в России сложилась дефляция на уровне 0,1%, а рост потребительских цен в годовом выражении замедлился до 3%. Сентябрь 2017 года с точки зрения динамики индекса потребительских цен оказался необычным сразу по двум показателям. Во-первых, дефляция в этом месяце наблюдается впервые с 1997 года, во-вторых, впервые за 20 лет дефляция фиксируется два месяца подряд - в первый и единственный до настоящего времени раз двухмесячный спад цен был зафиксирован в августе-сентябре 1997 года. По итогам 2017 года Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в размере 3,2%, ЦБ РФ - 3,5-3,8%.



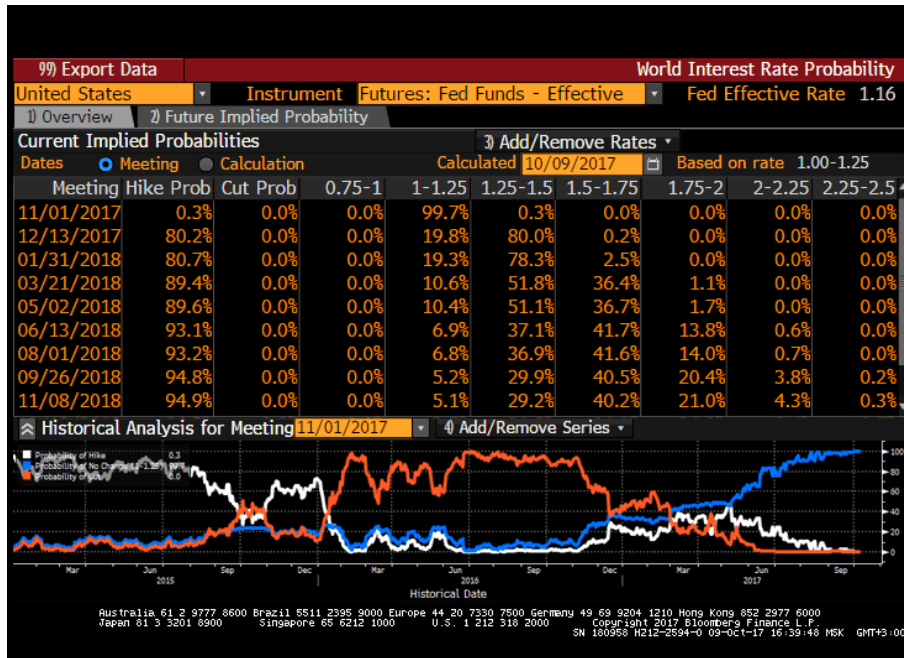
11 октября Федеральная резервная система США опубликует протокол заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC) от 19-20 сентября, в котором участники рынка ожидают найти подтверждение намерений Центробанка повысить ставку в декабре 2017 года. По мнению инвесторов, данные о снижении безработицы и усилении темпов роста средней почасовой оплаты труда, обнародованные в начале октября, говорят в пользу повышения ставки Федрезервом на декабрьском заседании. Судя по котировкам фьючерса на уровень ключевой ставки, трейдеры оценивают шансы на ее подъем на декабрьском заседании в 80%. Следующее заседание ФРС пройдет 31 октября – 1 ноября, однако оно не будет сопровождаться пресс-конференцией главы Федрезерва Джанет Йеллен, в связи с чем, эксперты не ждут подъема ставки Центробанком на этом заседании.

26 октября состоится заседание Европейского центрального банка по ключевой ставке и выступление главы ЕЦБ Марио Драги о дальнейшей денежно-кредитной политике регулятора. Инвесторы ждут от ЕЦБ комментариев относительно плана сворачивания программы количественного смягчения (QE), ежемесячный объем которой в настоящее время составляет 60 млрд евро. Президент Европейского ЦБ Марио Драги в ходе пресс-конференции по итогам сентябрьского заседания ЕЦБ заявил, что детали этого плана, вероятно, будут объявлены в октябре. Согласно протоколу сентябрьского заседания, руководители ЕЦБ "хотели бы двигаться очень постепенно и осторожно" в плане сокращения объемов монетарного стимулирования. Они по-прежнему обеспокоены низкой инфляцией в Еврозоне, несмотря на некоторое ускорение роста потребительских цен.

27 октября пройдет очередное заседание Совета директоров Центрального банка РФ. С одной стороны, замедление годовой инфляции в РФ в сентябре до исторического минимума - 3% позволяет рассчитывать на дальнейшее снижение ключевой процентной ставки ЦБ РФ в текущем году. С другой – ЦБ неоднократно обозначал приверженность осторожной денежно-кредитной политике. Аналитики не исключают, что в октябре ЦБ может взять паузу и понизить ключевую ставку только на следующем опорном заседании в декабре 2017 года.

30 ноября в Вене состоится очередная встреча стран-участниц ОПЕК+. Нефтедобывающие страны, входящие и не входящие в ОПЕК, обсудят необходимость продления соглашения об ограничении добычи после марта 2018 г. на срок от трех до шести месяцев в зависимости от показателей рынка. На последней встрече по проблеме поддержки цен на нефть участники соглашения договорились мониторить не только добычу, но и экспорт нефти.

Вероятность повышения ставки ФРС



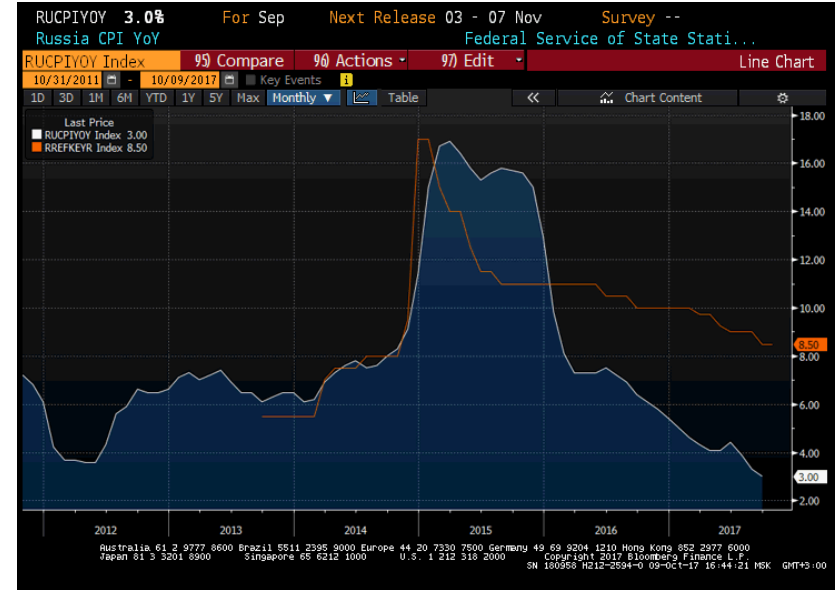
Доходность UST 10



Индекс доллара на мировом валютном рынке



Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



Динамика курса USD/RUB



Рынки акций

Китай



Россия (MICEX)



США



Европа



Нефть Brent



Ставки по депозиту 1 год



Ликвидность банковской системы РФ



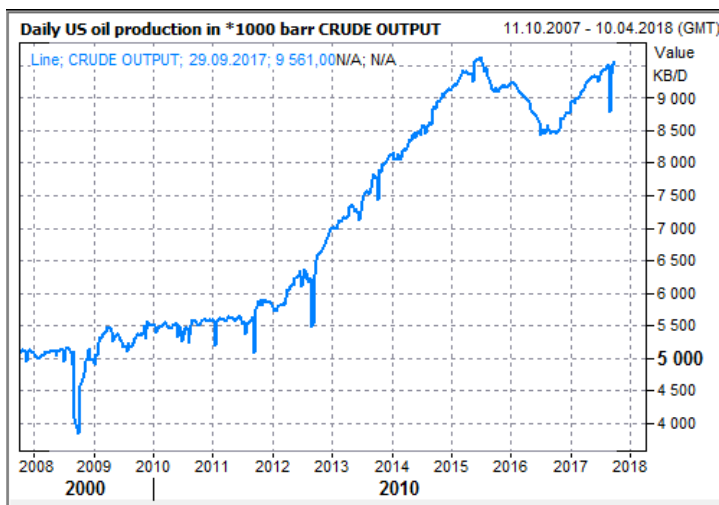
Количество нефтяных буровых в США



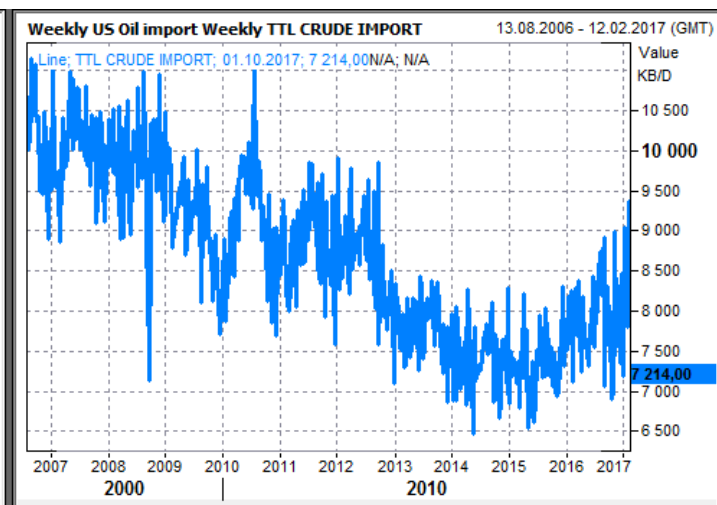
Объем запасов нефти в США



Объем производства нефти в США



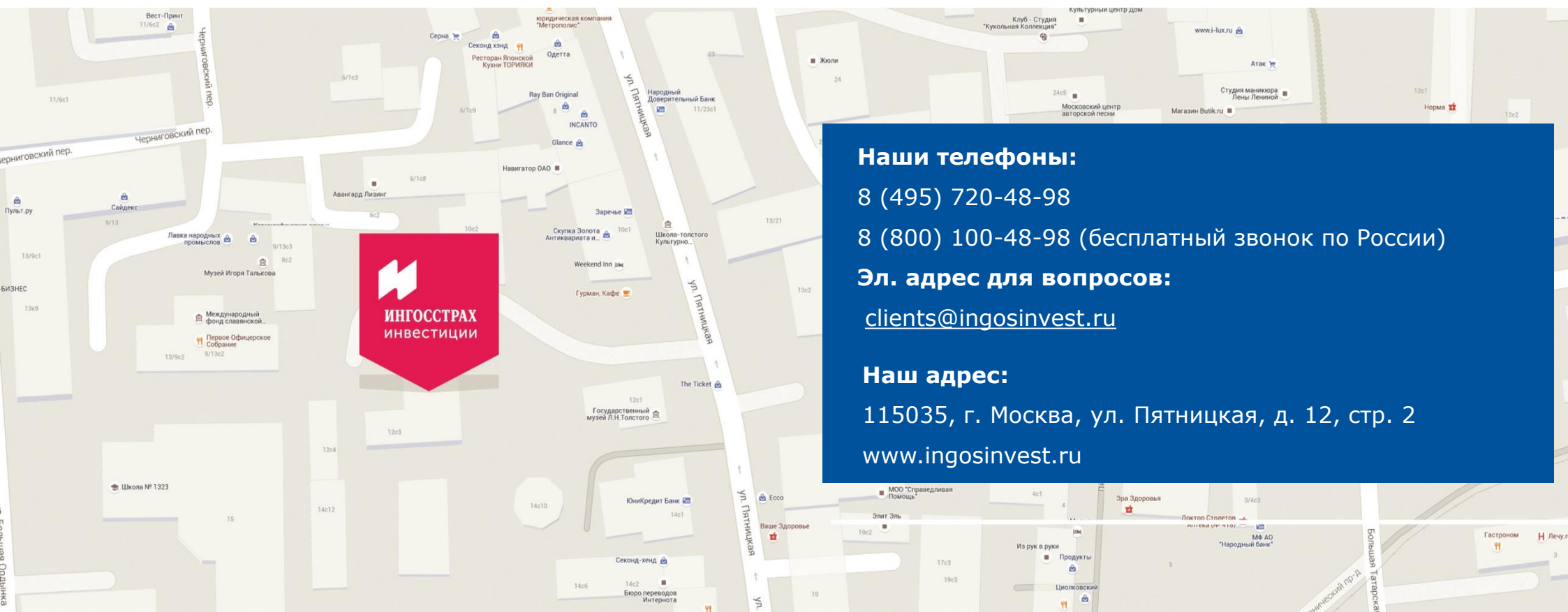
Объем импорта нефти в США





ИНГОСТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ

КОНТАКТЫ



Наши телефоны:

8 (495) 720-48-98

8 (800) 100-48-98 (бесплатный звонок по России)

Эл. адрес для вопросов:

clients@ingosinvest.ru

Наш адрес:

115035, г. Москва, ул. Пятницкая, д. 12, стр. 2

www.ingosinvest.ru

АО УК «Ингосстрах-Инвестиции».

Информация, подлежащая раскрытию в соответствии с федеральным законом, раскрывается на сайте в сети Интернет по адресу www.ingosinvest.ru. До заключения соответствующего договора заинтересованные лица могут ознакомиться с условиями управления активами, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации по адресу: 115035, г. Москва, ул. Пятницкая, д. 12, стр. 2 или по телефону +7 (495) 720-48-98. Результаты деятельности управляющей компании по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.