



**ИНГОССТРАХ  
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху



**Аналитика от 10 февраля 2017 г.**



**01 февраля** прошло заседание по ставке ФРС. Регулятор оставил ставку без изменений в целевом диапазоне 0,50-0,75% годовых. Решение по итогам первого после инаугурации нового президента США заседания ФРС совпало с ожиданиями экономистов и участников рынка. Заявление ФРС практически не содержало сигналов и намеков в отношении будущей траектории изменения процентных ставок.

**03 февраля** прошло заседание по ставке ЦБ РФ. Регулятор оставил ключевую ставку без изменений, и сообщил, что «потенциал снижения в первом полугодии с учетом изменения внешних и внутренних условий уменьшился». После заседания ожидания по следующему снижению ставки ЦБ РФ переместились на середину 2017 года.

**07 февраля** Министерство финансов РФ приступило к покупке валюты на рынке за счет дополнительных нефтегазовых доходов бюджета. ЦБ РФ с 7 февраля по 6 марта будет в течение 18 рабочих дней ежедневно покупать валюту на сумму 6,281 млрд руб. Всего Минфин оценил дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета, которые могут быть направлены на покупку валюты в феврале, в 113,1 млрд руб.

### Февраль

До конца месяца не запланировано заседаний ключевых центробанков – ЦБ РФ, ФРС и ЕЦБ. Можно обратить внимание на публикацию макростатистики по ключевым экономикам.

### Март

**9 марта** пройдет заседание по ставке ЕЦБ. Событие интересно тем, что на этом заседании европейский регулятор мог завершить программу QE. Однако на предыдущих заседаниях ЕЦБ уже подтвердил, что программа будет продолжена по крайней мере на полгода, и при необходимости продлена и дальше. На заседании 9 марта важно будет услышать заявления регулятора о перспективах QE – высказывания окажут влияние на европейский рынок акций, европейский рынок облигаций и курс EUR/USD.

Также **9 марта** – ориентировочная дата начала процесса выхода Великобритании из ЕС. Напомним, что 9 февраля Палата общин британского парламента одобрила законопроект о Brexit, дав правительству зеленый свет на начало процесса выхода из ЕС, который планируется начать до 31 марта и завершить в 2019 году. Ожидается, что финальное голосование может состояться 7 марта в Палате лордов. После того, как проект закона будет одобрен двумя палатами британского парламента, премьер-министр Великобритании официально сможет начать переговоры о выходе Великобритании согласно статье 50 Лиссабонского договора.

**15 марта** состоится заседание по ставке ФРС. Вероятность повышения ставки ФРС на этом заседании составляет невысокие 28,0%. Вместе с тем, регулятор может дать рынкам информацию о перспективах повышения ставки в 2017 году, и какие факторы окажут особенное влияние на принятие решения.

Новости с заседания 15 марта важны для динамики курса доллара на мировом валютном рынке, котировок нефти, рынка акций США и мирового рынка еврообондов.

В целом участники рынка ожидают два повышения ставки в 2017 году. Первое повышение ставки ожидается в июне – вероятность повышения ставки на заседании в 14 июня 2017 составляет 69,0%.

**17 марта** состоится два значимых события:

Во-первых, в эту дату ожидается пересмотр суверенного рейтинга РФ от S&P. Регуляторы РФ уже несколько раз заявляли, что в 2017 году есть вероятность повышения суверенного рейтинга РФ. Повышение суверенного рейтинга до инвестиционного уровня вторым рейтинговым агентством может привлечь большой объем новых средств нерезидентов в российские финансовые инструменты, как результат – привести к росту давления на рубль в сторону укрепления.

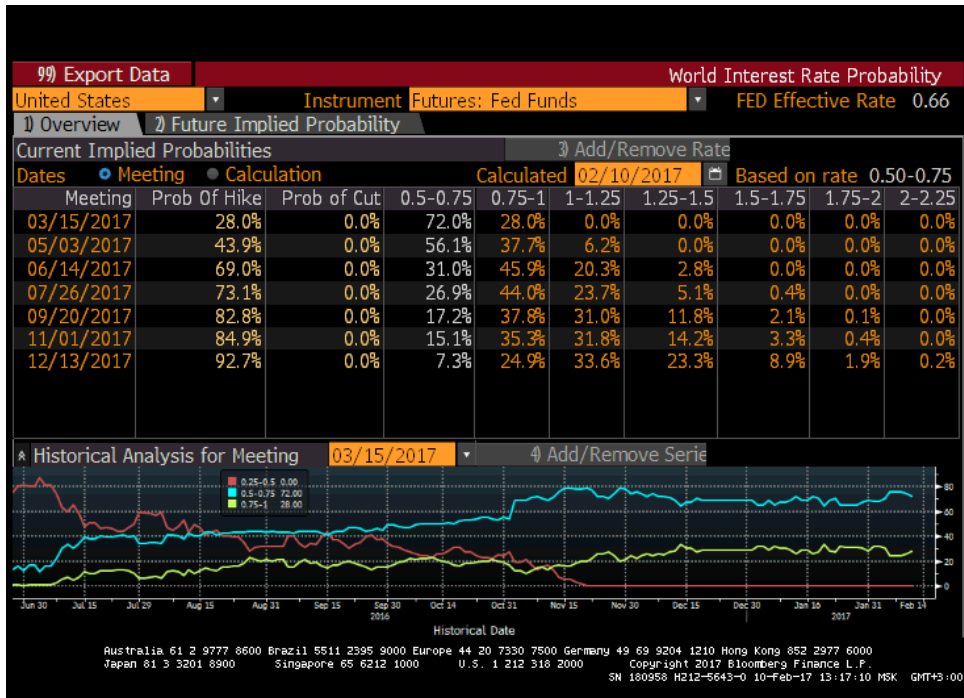
Во-вторых, ориентировочно в эту дату 17 марта состоится Второе заседание Комитета по контролю за сокращением добычи нефти. Результаты заседания важны для динамики мирового рынка нефти, и для котировок рубля на валютном рынке.

**24 марта** состоится заседание по ставке от ЦБ РФ. Отметим, что это будет первое в 2017 году «опорное» заседание ЦБ РФ, которое будет сопровождаться пресс-конференцией, и докладом по денежно-кредитной политике.

Уже несколько раз представители ЦБ РФ отмечали, что не спешат с понижением ключевой ставки. Например, на предыдущем заседании 3 февраля регулятор заявил, что "с учетом изменения внешних и внутренних условий потенциал снижения ключевой ставки Банком России в первом полугодии 2017 года уменьшился".

Кроме того, ЦБ РФ сообщил, что перейдет к шагу снижения ключевой процентной ставки на 0,25пп, когда ставка достигнет однозначной цифры.

### Вероятность повышения ставки ФРС



### Динамика CDS 5Y на Россию



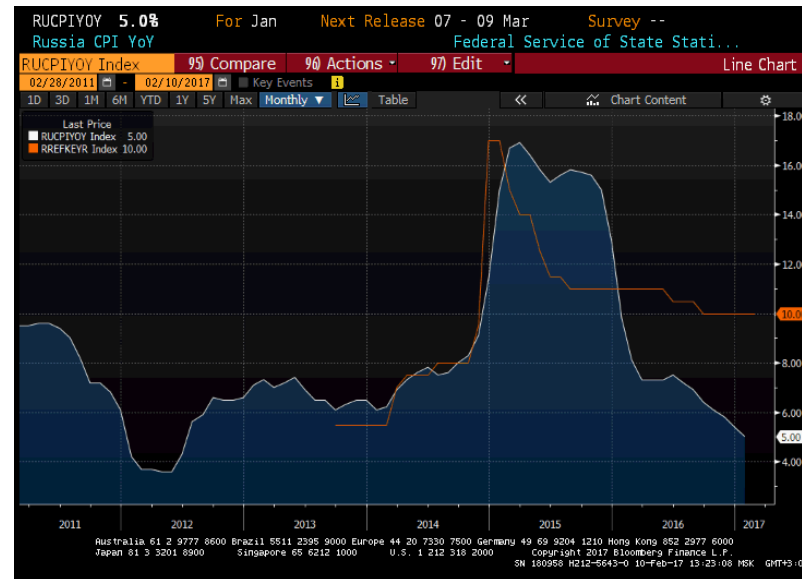
### Индекс доллара на мировом валютном рынке



### Динамика рублевой стоимости нефти



### Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ





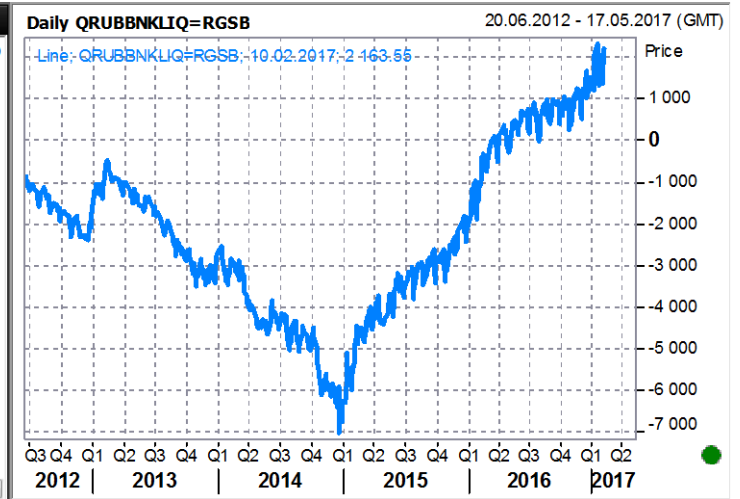
### Количество нефтяных буровых в США



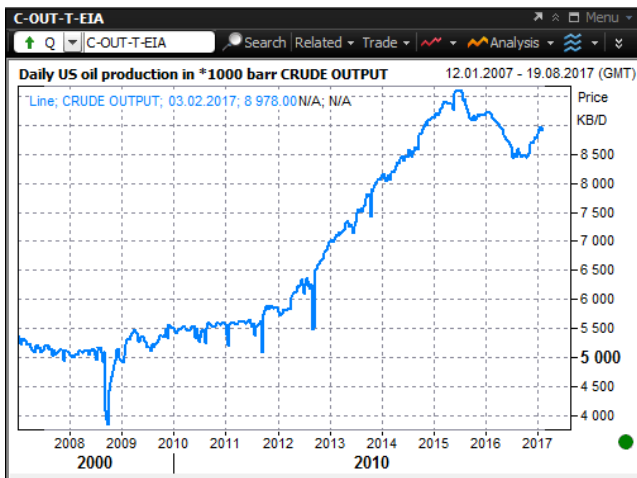
### Объем запасов нефти в США



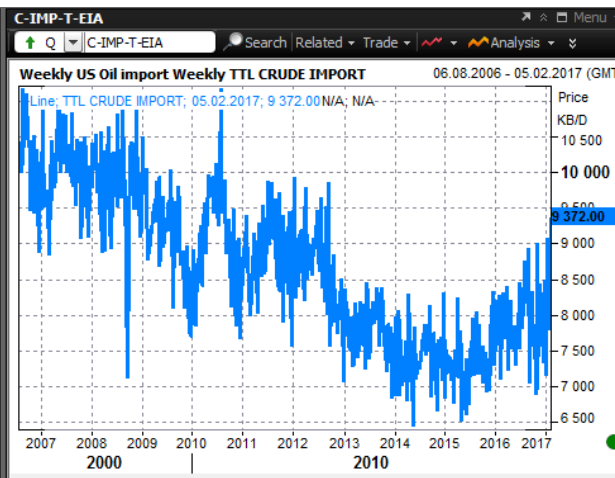
### Ликвидность банковской системы РФ



### Объем производства нефти в США



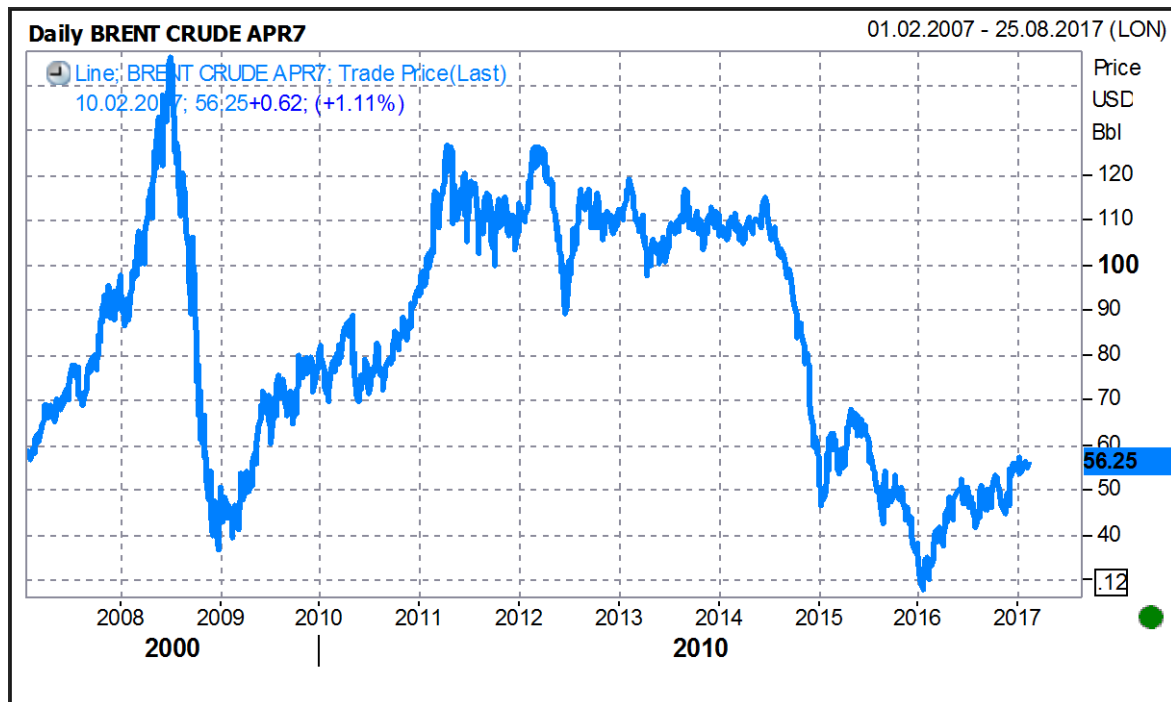
### Объем импорта нефти в США



### Ставки по депозиту 1 год



### Нефть Brent



## Рынки акций

### Китай



### Россия (MICEX)



### США



### Европа

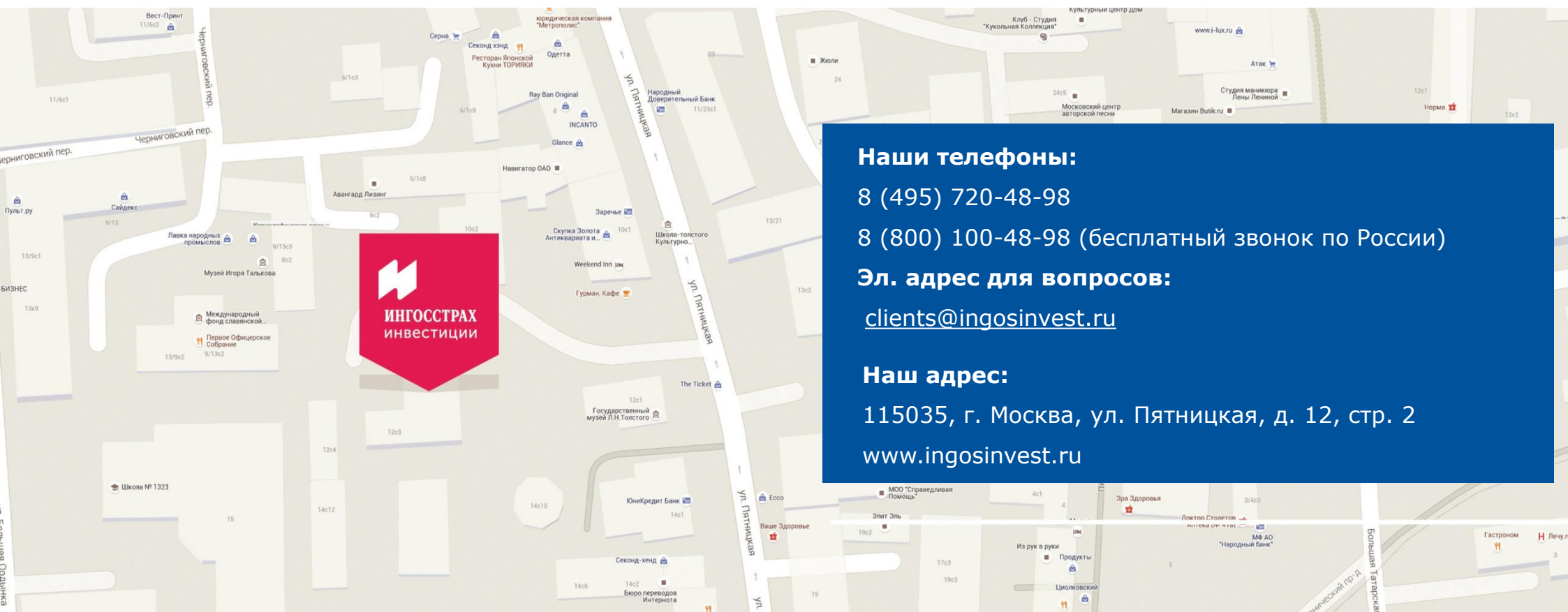






**ИНГОСТРАХ**  
ИНВЕСТИЦИИ

**КОНТАКТЫ**



**Наши телефоны:**

8 (495) 720-48-98

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

**Эл. адрес для вопросов:**

[clients@ingosinvest.ru](mailto:clients@ingosinvest.ru)

**Наш адрес:**

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

[www.ingosinvest.ru](http://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](http://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.