



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху



Аналитика от 16 декабря 2016 г.

Заканчивается 2016 год, который ознаменовался целым рядом крупнейших событий, вероятность которых рынки прогнозировали как низкую:

- Великобритания проголосовала за выход из ЕС
- ОПЕК и страны НеОПЕК договорились о заморозке добычи нефти
- Результаты выборов в США

Совокупность таких новостей привела к существенным колебаниям финансовых инструментов на мировых рынках:

- Английский фунт ослабел до многолетних минимумов - с 1,47 до 1,24
- Евро ослабел с 1,15 до 1,04
- Цена на нефть выросла практически в 2 раза, до 55,6 USD за баррель
- Цены на ресурсы – медь, олово, алюминий, уголь и т.д. – выросли до многолетних максимумов
- Прошла распродажа на рынке суверенных еврооблигаций, например доходность US Treasuries выросла до 2,59% годовых
- Цена золота упала на 17,4% до 1126 USD
- Индексы рынков акций США и России обновили исторические рекорды
- На 15,02% укрепился курс USD/RUB на валютном рынке, при этом существенно выросла рублевая стоимость нефти

Следующий 2017 год будет не менее волатильным:

- Непредсказуемые действия нового руководства США, как в экономической, так и политической сфере - важно для всех мировых финансовых рынков, особенно рынка акций США
- Начнутся переговоры по выходу Великобритании из состава ЕС - важно для курса GBP/USD и EUR/USD, и для европейского рынка акций и облигаций
- Пройдут выборы в крупнейших экономиках ЕС – Германии и Франции - важно для стратегии развития отношений ЕС – Россия, и рынка акций РФ
- Пройдет первое заседание Комиссии по мониторингу сокращения добычи нефти ОПЕК и НеОПЕК, важно для динамики нефти на мировом рынке, и курса USD/RUB
- Нет окончательной ясности в действиях ФРС на 2017 год - важно для нефти, мирового рынка облигаций, и курса доллара на мировом валютном рынке
- ЕЦБ может завершить свою программу количественного смягчения – важно для курса EUR/USD, европейского рынка акций и облигаций
- ЦБ РФ прогнозирует на 2017 год снижение инфляции до целевого значения в 4,0% - важно для процентных ставок по депозитам и облигациям

В 2017 году возможно изменение картины финансового рынка РФ:

- Принимая во внимание существенное снижение доходностей по депозитам и облигациям в РФ, возможно появление в 2017 году большого количества структурных облигаций, с плавающим купоном, или привязанных к динамике какого-либо актива, как потенциально более доходная альтернатива облигациям с фиксированным купоном
- Также, в поисках доходности больше внимания будет уделяться волатильным активам – акциям, товарно-сырьевому рынку, производным инструментам
- Кроме того, рост доходностей по евробондам под влиянием увеличения ставки ФРС, привлечет внимание к рынку российских и мировых евробондов, возможно в качестве альтернативы рублевым инструментам
- Также возможная отмена НДФЛ на облигации увеличит интерес к облигациям и ПИФам со стороны физлиц – Управляющие Компании могут получить больше клиентов, в том числе через ИИС - индивидуальные инвестиционные счета, и Доверительное управление.

Ключевые недавние события, важные для финансового рынка РФ:

- 30 ноя - На саммите ОПЕК впервые за восемь лет принято решение сократить добычу нефти до 32,5 млн баррелей в сутки.

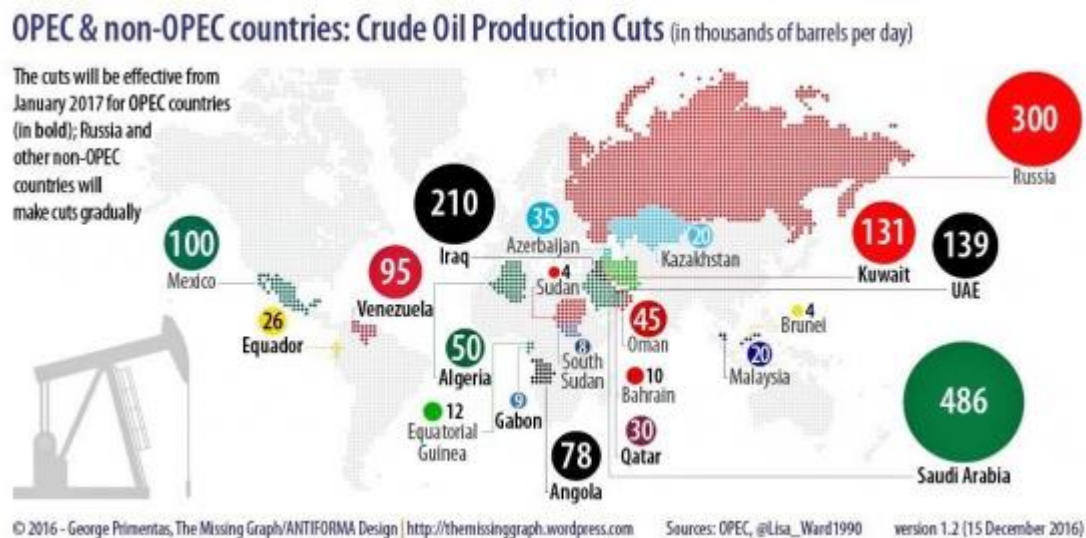
Основную долю сокращения возьмет на себя Саудовская Аравия, которая готова снизить производство на 500 тыс. баррелей в сутки.

Другие страны Персидского залива - ОАЭ, Кувейт и Катар - поддержат ее, снизив совокупно добычу на 300 тыс. баррелей в сутки.

При этом Ирак, который настаивал на особых условиях по добыче, неожиданно согласился на снижение добычи на 210 тыс. баррелей в сутки.

Иран добился возможности нарастить добычу с текущего уровня на 90 тыс. баррелей в сутки - в течение полугода действия соглашения страна обязана сохранять добычу на среднем уровне 3,797 млн баррелей в сутки. Это, тем не менее, ниже досанкционного уровня, на который Иран хочет выйти в перспективе - 3,975 млн баррелей в сутки.

Из соглашения о сокращении добычи исключены Нигерия и Ливия, добыча которых пострадала от военных действий. Также исключение получила Индонезия, так как страна является нетто-импортером нефти и не имеет возможности сократить добычу. Членство Индонезии в ОПЕК приостановлено, но это не повлияет на общее сокращение - долю Индонезии по снижению добычи взяли на себя другие страны. Индонезии же разрешено добывать на уровне октября, около 720 тыс. баррелей в сутки.



- 08 дек - ЕЦБ принял решение продлить программу выкупа активов еще на девять месяцев до декабря 2017 года. При этом объемы программы в период с апреля по декабрь составят 60 млрд евро вместо текущих 80 млрд. ЕЦБ также отменил привязку нижней границы покупок облигаций с отрицательной доходностью от депозитной ставки, что теоретически может способствовать снижению доходностей гособлигаций ниже депозитной ставки
- 10 дек - Одиннадцать стран, не входящих в ОПЕК, среди которых крупнейшие – Россия, Мексика, Оман и Азербайджан, договорились сократить добычу нефти на 558 тыс. баррелей в сутки. Россия взяла на себя самую большую квоту - 300 тыс. баррелей в сутки, Мексика - 100 тыс., Казахстан - 20 тыс., Азербайджан - 35 тыс. баррелей в сутки.
- 10 дек - В мониторинговый комитет по исполнению решений о заморозке добычи нефти вошли Алжир, Кувейт (возглавил комитет), Венесуэла, а также две страны не-ОПЕК - Россия и Оман
- 14 дек - По итогам заседания процентная ставка ФРС была повышена на 25бп до 0,50-0,75% годовых, что совпало с ожиданиями рынка. Решение было принято единогласно. Точечный график прогнозов показывает, что медианная оценка руководителями ФРС уровня ставки на конец 2017 года увеличилась с 1,125% до 1,375%, на конец 2018 года - с 1,857% до 2,125%, на конец 2019 года - с 2,625% до 2,875%. Кроме того, руководители ФРС теперь ожидают трех повышений базовой процентной ставки в США в 2017 году против ожидавшихся в сентябре 2016 года двух подъемов.
- 15 дек - В России начался налоговый период, пик которого приходится на 26 декабря, когда пройдет уплата НДС, НДПИ, НДС и акцизов, а завершится 28 декабря налогом на прибыль. На декабрь приходится пик номинальных налоговых выплат в текущем году - до 1,9 трлн руб, при этом важный для экспортеров налог на добычу полезных ископаемых оценивается аналитиками в 230-275 млрд руб.

- 16 дек - На заседании по ставкам денежного рынка ЦБ РФ оставил ключевую ставку без изменений на уровне 10% годовых. Первое в 2017 году заседание совета директоров по ставке запланировано на 3 февраля 2017 года, но это будет не опорное заседание, на которых ЦБР обновляет свои макропрогнозы. Глава ЦБ РФ говорила ранее, что регулятор будет стараться принимать важные решения именно на опорных заседаниях совета, и допускала переход к шагу в 25бп при следующем снижении ставки.

- Английский фунт ослабел до многолетних минимумов - с 1,47 до 1,24:



- Евро ослабел с 1,15 до 1,04:



- Цена на нефть Brent выросла практически в 2 раза, до 55,6 USD за баррель:



- Цены на ресурсы – медь, олово, алюминий, уголь и т.д. – выросли до многолетних максимумов. Динамика цены меди:





Ключевые недавние события, важные для финансового рынка РФ:

- Прошла распродажа на рынке суверенных еврооблигаций.
Доходность US Treasuries выросла до 2,59% годовых:



- Цена золота упала на 17,4% до 1126 USD:



**- Индексы рынков акций США и России обновили исторические рекорды.
Индекс SP500:**



Индекс ММВБ:



Ключевые недавние события, важные для финансового рынка РФ:

- На 15,02% укрепился курс USD/RUB на валютном рынке...

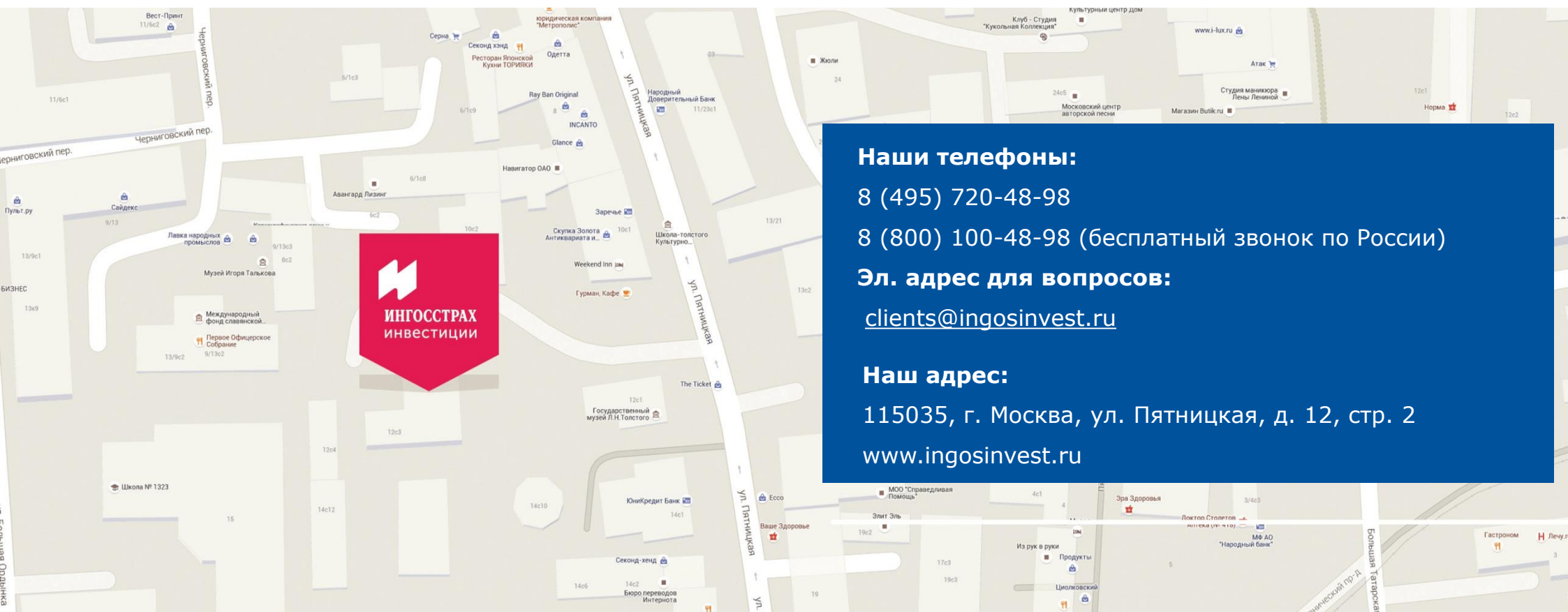
...при этом существенно выросла рублевая стоимость нефти Brent:





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.