



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху

Аналитика от 04 августа 2017 г.





20 июля Европейский центральный банк (ЕЦБ) ожидаемо не стал менять ключевые процентные ставки по итогам заседания: процентная ставка по кредитам была оставлена на нулевом уровне, ставка по депозитам - на уровне минус 0,4%, ставка по маржинальным кредитам - 0,25%. Глава Центробанка Марио Драги заявил, что экономика еврозоны все еще нуждается в весьма существенных стимулах. При этом он отметил, что риски для роста в еврозоне в целом сбалансированы, а статистика подтверждает укрепление экономики. Базовая инфляция в регионе остается низкой, в ближайшие месяцы ЕЦБ ожидает ее сохранения на этом уровне, но в среднесрочной перспективе инфляция будет постепенно усиливаться. Драги подтвердил, что программа количественного смягчения (QE) будет сохранена на уровне 60 млрд евро в месяц как минимум до конца декабря, а при необходимости регулятор готов расширить объемы и продлить сроки программы. QE будет действовать до тех пор, пока Центробанк не убедится в устойчивом восстановлении инфляции.

25 июля правительство Греции разместило первый за три года выпуск долгосрочных гособлигаций. Объем размещения составил 3 млрд евро, тогда как спрос на пятилетние бонды превысил 6,5 млрд евро, что говорит об оптимизме инвесторов по поводу будущего греческой экономики. Доходность облигаций составила 4,625%, тогда три года назад доходность равнялась 4,95%. Эксперты отмечают, что время для размещения было выбрано удачное - на минувшей неделе Международный валютный фонд согласился выделить Греции кредит в размере \$1,8 млрд, если стране удастся договориться с кредиторами о реструктуризации долга, а рейтинговое агентство S&P Global Ratings изменило прогноз суверенного рейтинга страны на "позитивный" со "стабильного".

26 июля Федеральная резервная система (ФРС) США по итогам заседания приняла решение сохранить процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) в диапазоне 1-1,25% годовых. Решение FOMC совпало с ожиданиями подавляющего большинства экономистов и участников рынка. При этом Федрезерв заявил, что планирует начать сокращение активов на балансе, объем которых после стимулирующих программ достиг \$4,5 трлн, "относительно скоро" вместо прежней формулировки "в этом году".

27 июля Управление по контролю за соблюдением норм поведения на финансовых рынках (Financial Conduct Authority, FCA) Великобритании объявило о том, что расчет Лондонской межбанковской ставки предложения (LIBOR) прекратится в конце 2021 года, говорится в сообщении управления. По словам главы FCA Эндрю Бэйли, эта ставка не может продолжать существовать в таком виде из-за непрозрачного механизма ее образования. Кроме того, объем межбанковского кредитования снизился в последние годы. Альтернатива ставке пока не выбрана. Теоретически ей может стать ставка Sterling Overnight Index Average (SONIA), рассчитываемая с использованием данных о ставках банковских кредитов overnight в фунтах стерлингов.

28 июля Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 9% годовых. Совет директоров отметил, что инфляция остается вблизи целевого уровня, а восстановление экономической активности продолжается. При этом краткосрочные и среднесрочные инфляционные риски сохраняются. Временно приостановилось снижение инфляционных ожиданий, что было предсказуемой реакцией на динамику цен ряда товаров и услуг. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения 4% Банк России продолжит проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики, говорится в сообщении регулятора. При этом ЦБ видит возможность для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 г.

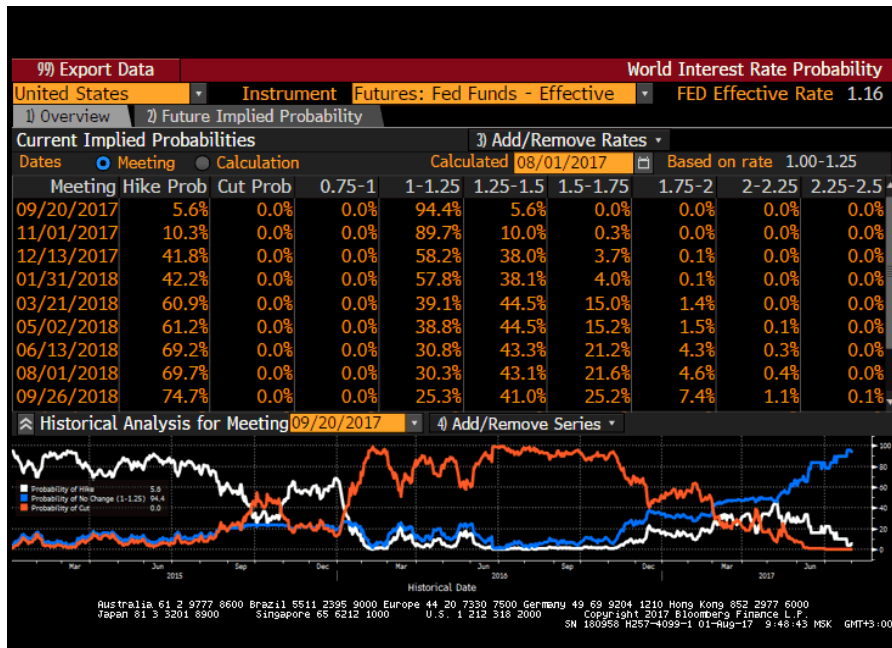
7-8 августа в Абу-Даби пройдет встреча ОПЕК+: технический комитет по мониторингу выполнения соглашения о сокращении добычи нефти рассмотрит проблемы и трудности, с которыми сталкивается ряд стран при выполнении данного соглашения, а также проанализирует меры, необходимые для ускорения достижения баланса на мировом рынке нефти. Заседание комитета пройдет под совместным председательством России и Кувейта. Президент ОПЕК, министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль Фалих отмечает, что необходимо 100%-ное выполнение соглашения о сокращении добычи, в связи с чем Эр-Рияд готов усилить давление на страны, которые отклоняются от согласованных показателей.

8 августа в Уфе в 14.10 по местному времени (12.10 по московскому времени), продолжится рассмотрение иска «Роснефти» к АФК «Система» на 170,6 млрд руб. На последнем заседании в июле суд отказал «Системе» в нескольких ходатайствах. В частности, компании было отказано в истребовании списка акционеров «Башнефти». Ответчики считают, что истек срок исковой давности, составляющий три года. За точку отсчета принято 3 февраля 2014 г. - день проведения внеочередного собрания акционеров «Башнефти».

7 сентября состоится следующее заседание ЕЦБ. Предполагается, что программа выкупа активов общим объемом 2,3 трлн евро продлится как минимум до конца текущего года, однако ее будущее будет обсуждаться руководством ЦБ не ранее сентября. В частности, руководство беспокоит замедление инфляции в еврозоне. Ранее свои опасения по поводу сворачивания стимулов в Европе выразили эксперты Международного валютного фонда, призвав ЕЦБ придерживаться мягкой денежно-кредитной политики до появления сигналов последовательного ускорения роста потребительских цен.

20 сентября пройдет очередное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Представители Федеральной резервной системы США дали понять, что они, вероятно, объявят о решении начать сокращение баланса центробанка на сентябрьском заседании. Глава ФРС Дж. Йеллен не раз подчеркивала, что регулятор намерен сокращать баланс плавными темпами. При этом Центробанк планирует отложить следующее повышение процентных ставок до декабря, чтобы оценить реакцию рынков и динамику инфляции.

Вероятность повышения ставки ФРС



Доходность UST 10



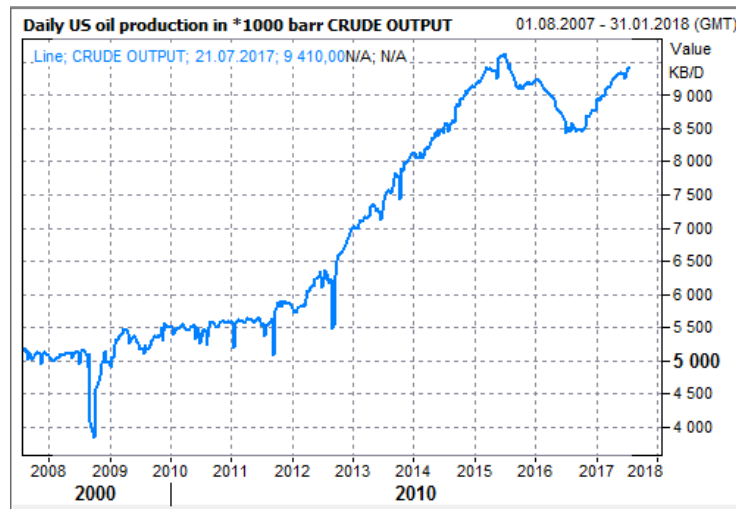
Количество нефтяных буровых в США



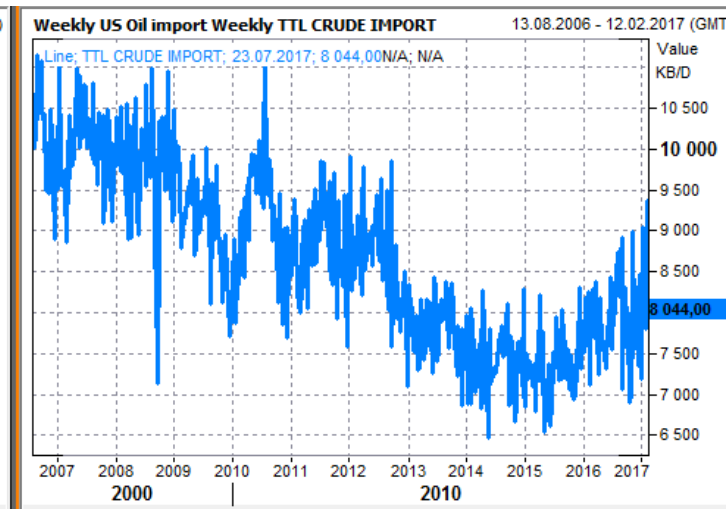
Объем запасов нефти в США



Объем производства нефти в США



Объем импорта нефти в США



Нефть Brent



Ставки по депозиту 1 год



Ликвидность банковской системы РФ



Рынки акций

Китай



Россия (MICEX)



США



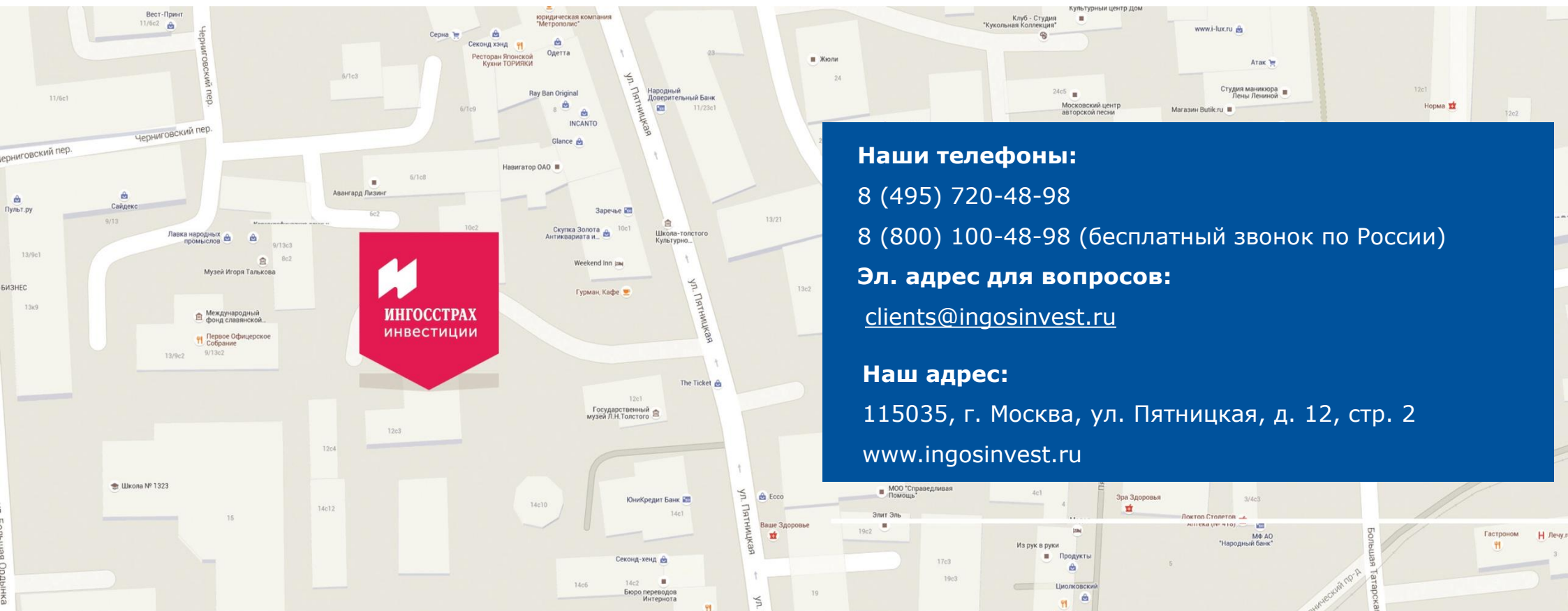
Европа





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

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.