



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху

Аналитика от 27 января 2017 г.



Валюта

Ключевые факторы влияния на курс рубля:

- Соблюдение странами ОПЕК соглашения по ограничению добычи нефти, позитивно для нефти (укрепление рубля)
- Недовольство нового руководства США слишком сильным долларом на валютном рынке (укрепление рубля)
- Рост количества нефтяных буровых установок в США, возможный рост добычи и предложения нефти на мировом рынке, негативно для нефти (ослабление рубля)
- Действия ЦБ РФ и Минфина по выкупу рублей с рынка (ослабление рубля)

С февраля 2017 года Минфин начинает операции на валютном рынке: пока цена нефти сорта Urals превышает 40 USD за баррель, Минфин будет менять на валюту дополнительные нефтегазовые доходы. Если цена станет ниже 40 USD, Минфин валюту продаст, но не больше, чем купит. Агентом Минфина выступит ЦБ.

ЦБ РФ разъяснил, что валютные операции на рынке будут равномерными в течение торгового дня. Плавающий валютный курс сохраняется, заверил ЦБ, но оставил для себя возможность проводить операции на валютном рынке для поддержания финансовой стабильности или накопления валютных резервов: такие решения он будет принимать независимо от операций Минфина.

Под влиянием новостей рубль ослабел до 60,50 USD/RUB.

Нефть

Комитет по мониторингу выполнения договоренностей о сокращении добычи нефти, достигнутых между странами ОПЕК и не-ОПЕК провел первое заседание в Вене. Результаты с начала 2017 года превосходят ожидания, и многие страны выполняют свои обязательства даже в более быстрые сроки и в большем объеме.

В частности, Россия выполняет свои обязательства в ускоренном темпе, и объемы снижения почти в два раза больше, чем изначально планировалось. С начала 2017 года Россия сократила добычу более чем на 100 тыс. б/с (при планируемых 50 тыс. б/с) - до 11,1-11,15 млн б/с, выполнив, таким образом, уже треть своих обязательств.

В целом договоренности по сокращению нефтедобычи между странами ОПЕК и не-ОПЕК в настоящее время выполнены уже на 80%.

Позитивные новости по российской экономике. Как следствие – возможное повышение рейтинга РФ в 2017 году

По данным ЦБ РФ, чистый отток капитала из России в 2016 г. сократился в 3,7 раза, до \$15,4 млрд, по сравнению с 2015 г. (\$57,5 млрд). Прямые инвестиции нерезидентов в небанковский сектор России в 2016 году составили \$25,8 млрд, что в 4,4 раза больше, чем в 2015 г. (\$5,9 млрд).

Снижение ВВП РФ по итогам 2016 года составит 0,5-0,6% против 3,7% в 2015 году, инфляция достигла исторического минимума в 5,4% против 12,9% в 2015 году.

Ожидается, что в 2017 году ВВП РФ может показать рост от 0.6% до 2.0%. Например МВФ считает, что рост экономики составит 1.1%, Минэкономразвития считает, что рост ВВП РФ составит 1,5-2%

Промышленное производство РФ в декабре 2016 года выросло на 3,6% к тому же месяцу 2015 года. В целом за 2016 год промышленное производство в РФ выросло на 1.1%, что значительно лучше ожиданий экономистов.

Дефицит бюджета РФ за 2016 год составил 3.5%, что ниже плана в 3.7%. В 2017 году дефицит может быть также ниже запланированных значений с учетом высокой рублевой стоимости барреля нефти.

В 2017 году скорее всего будут сохраняться повышенные цены на нефть около 55 USD, что даст дополнительные доходы как бюджету, так и повысит инвестиционную привлекательность РФ в лице иностранных инвесторов.

Ситуация в российской экономике могут дать основания для рейтинговых агентств задуматься над повышением рейтинга РФ в 2017 году.

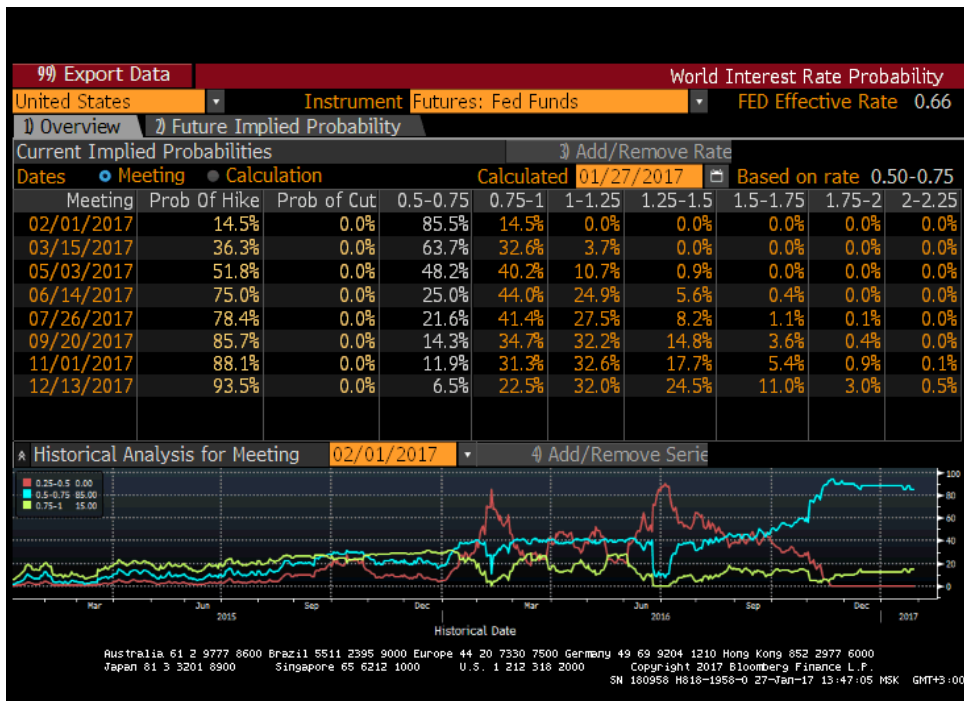
Возможная отмена санкций в отношении РФ в 2017 году

Прозвучал целый ряд прямых или косвенных заявлений о том, что в текущем 2017 году могут быть отменены санкции в отношении РФ. Например, власти РФ уже обозначили, что промышленности и сельскому хозяйству РФ надо быть готовой к отмене контрсанкций в конце 2017 года.

Кроме того, ряд представителей стран Европе также заявили, что хотели бы отмены санкций ЕС в отношении РФ, также возможно улучшение отношений РФ и нового руководства США.

Отмена санкций существенно повысит инвестиционную привлекательность российских финансовых инструментов.

Вероятность повышения ставки ФРС



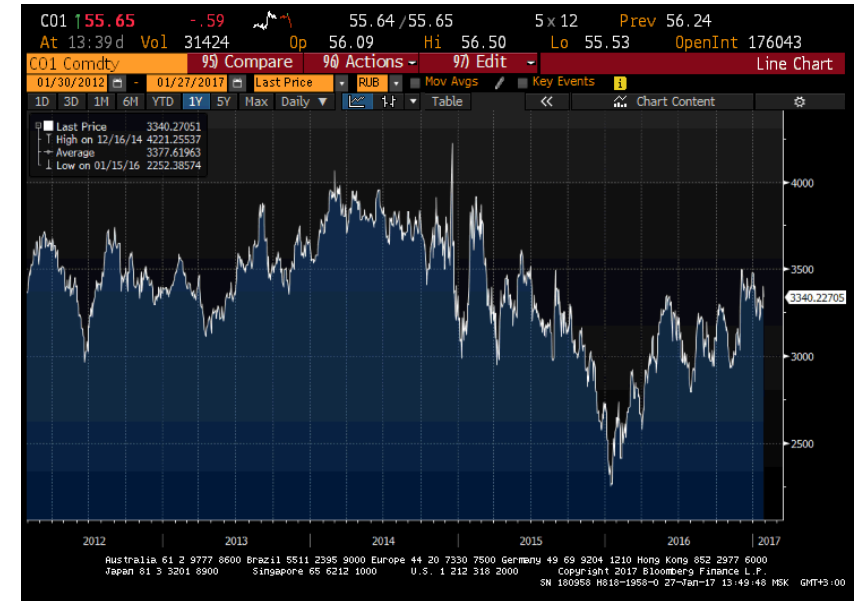
Динамика CDS 5Y на Россию



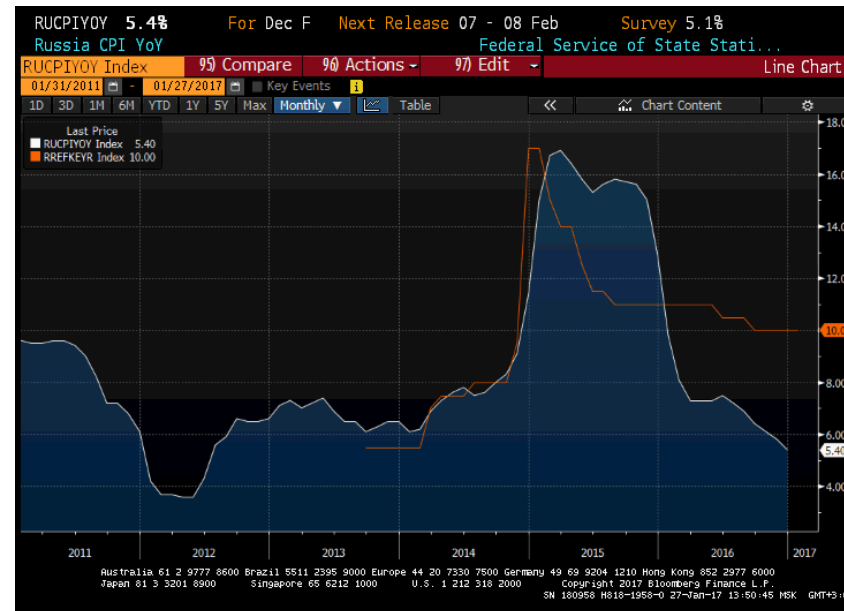
Индекс доллара на мировом валютном рынке



Динамика рублевой стоимости нефти



Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



Количество нефтяных буровых в США



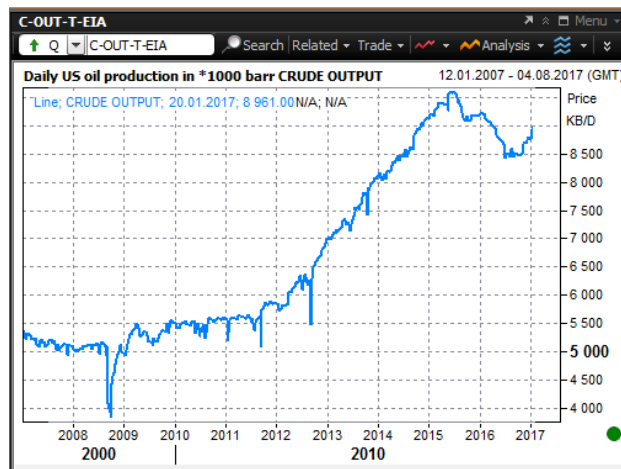
Объем запасов нефти в США



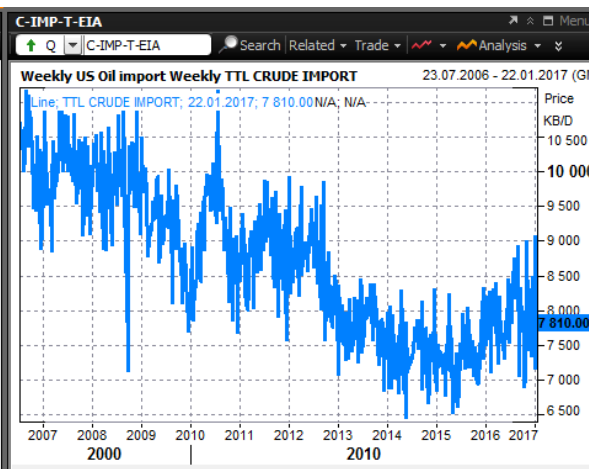
Ликвидность банковской системы РФ



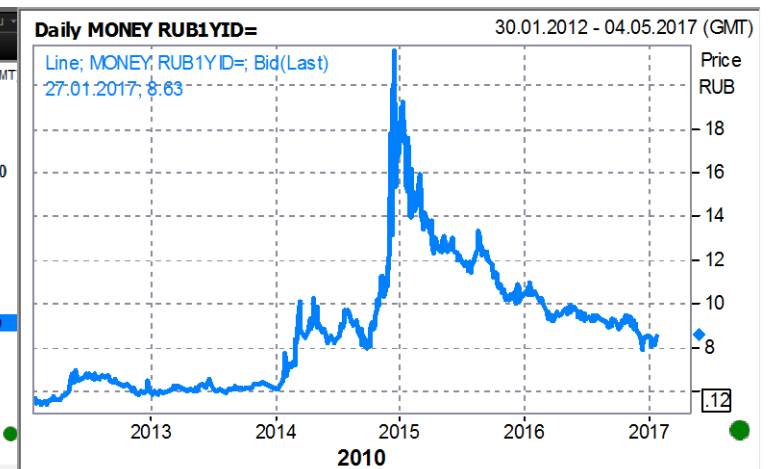
Объем производства нефти в США



Объем импорта нефти в США



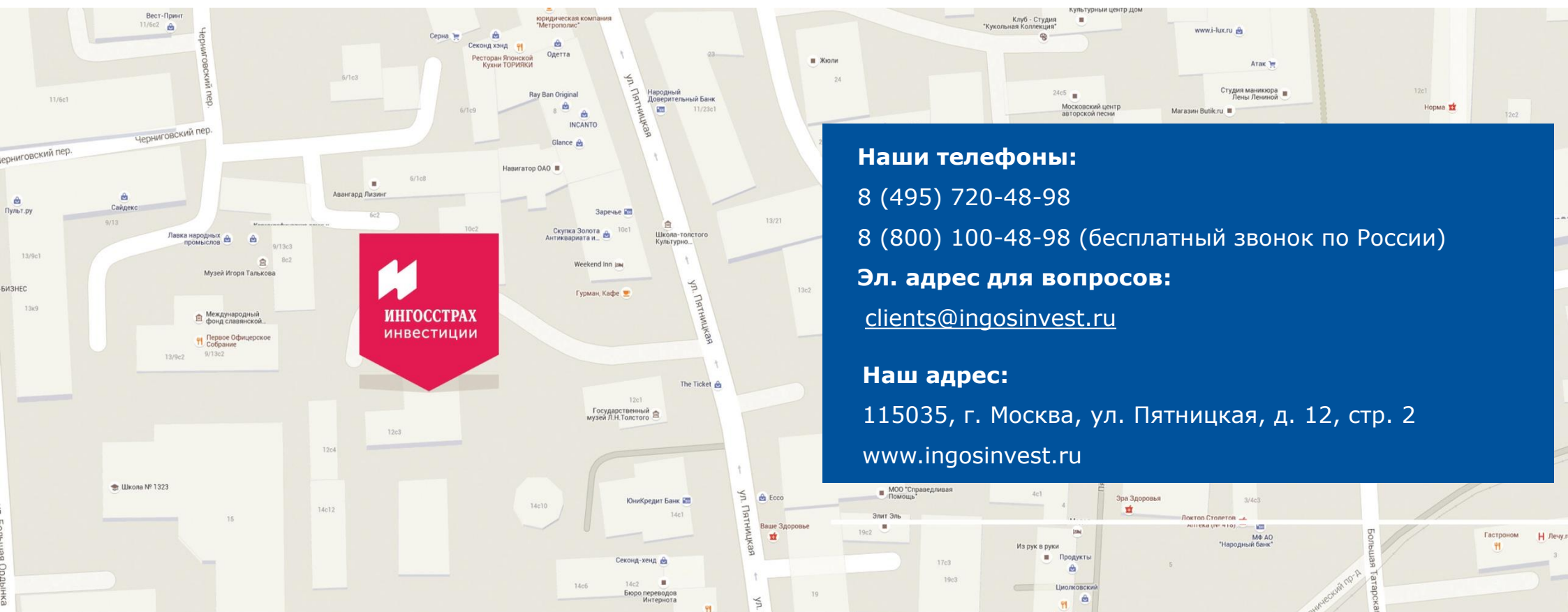
Ставки по депозиту 1 год





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.