



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху

Аналитика от 29 июня 2017 г.





Ключевые прошедшие события:

15 июня Банк Англии принял решение не изменять размер базовой процентной ставки, оставив ее на минимальном в истории Банка уровне в 0,25%, несмотря на ускорение темпов инфляции в стране. Регулятор также сохранил объем программы покупки гособлигаций на уровне 435 млрд фунтов стерлингов (\$554,3 млрд) и объем покупки корпоративных бондов на уровне 10 млрд фунтов. Решения Банка Англии совпали с ожиданиями подавляющего большинства аналитиков.

16 июня Совет директоров Банка России решил снизить ключевую ставку на 0,25 п. п. до 9,00% годовых. Данное решение принято с учетом того, что инфляция остается рядом с целевым уровнем (4%), инфляционные ожидания продолжают уменьшаться, экономическая активность восстанавливается. Краткосрочные инфляционные риски снизились, в то же время на среднесрочном горизонте они сохраняются, говорится в сообщении регулятора. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения 4% Банк России продолжит проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики: ЦБ видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 г.

18 июня недавно созданная партия нового президента Франции Эммануэля Макрона «Республика, вперед!» одержала убедительную победу на выборах, получив 308 из 577 мест в нижней палате парламента - Национальной ассамблее. У их союзников-центристов из "Демократического движения" будет 42 места. Главной оппозиционной силой в парламенте будут правые из "Республиканцев" (113 мест) вместе с партнерами-центристами из "Союза демократов и независимых" (18 мест).

19 июня Минфин РФ разместил суверенные еврооблигации со сроком обращения 10 лет в объеме \$1 млрд и со сроком обращения 30 лет в объеме \$2 млрд. Ставка купона по 10-летнему выпуску составила 4,25%, по 30-летнему - 5,25%. Инвесторам была предложена структура выпусков, идентичная использованной при размещении облигаций в 2016 году: облигации регулируются английским правом, имеют листинг на Ирландской фондовой бирже, предусмотрено два формата размещения - по правилам "144A" / "RegS" - для американских и европейских инвесторов соответственно. Организатором размещения выступил "ВТБ Капитал", расчеты по облигациям осуществляются через Национальный расчётный депозитарий и Euroclear. В ходе размещения 24% бумаг выкупили банки, в том числе банки, специализирующиеся на предоставлении услуг крупным частным клиентам, private banking, 60% - фонды и управляющие компании, 16% - страховые компании, говорится в сообщении Минфина РФ по итогам сделки.

19 июня Аргентина вернулась на международный рынок капитала после 15-летнего отсутствия, разместив облигации со сроком погашения 100 лет. Страна, объявившая в 2001 г. дефолт по облигациям на \$100 млрд, в этот раз продала долларовые бонды на \$2,75 млрд с купоном 7,125%, что соответствует доходности 7,9% годовых. Спрос превысил предложение в 3,5 раза, составив \$9,75 млрд, сообщает министерство финансов Аргентины. Выпустив теперь долларовые бонды, Аргентина стала второй развивающейся страной, разместившей 100-летние бумаги; первой это сделала Мексика в 2010 г. Удачный выпуск таких облигаций объясняется тем, что правительство уже знало о наличии спроса на них со стороны инвесторов, говорят аналитики.

21 июня Международный провайдер индексов MSCI сообщил о решении включить местные китайские акции в свой индекс MSCI Emerging Markets. В него будут добавлены акции класса А, т. е. номинированные в юанях и торгуемые на биржах в Шанхае и Шэньчжэне. Со временем это может стимулировать приток инвестиций на китайский рынок, однако пока международные инвесторы по-прежнему будут иметь дело с такими рисками, как низкая прозрачность и частое вмешательство властей, которые пытаются регулировать рыночную активность разными способами - от судебного преследования спекулянтов до предоставления ликвидности крупным брокерам с указанием поддерживать рынок (так Пекин, в частности, поступал после обвала котировок летом 2015 г.).



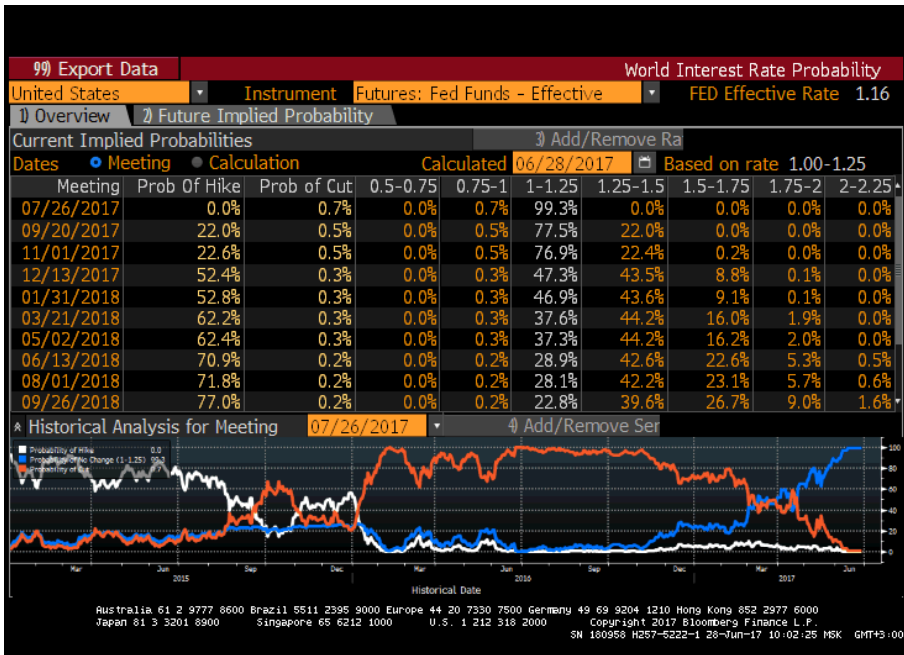
12 июля состоится следующее заседание по иску "Роснефти" (ROSN) и "Башкирии" к АФК "Система" (AFKS). Ранее на основном заседании 27 июня началось рассмотрение по существу иска на 170 млрд руб. Суд уже отказал «Системе» в привлечении Росимущества к делу в качестве третьей стороны. Также Арбитражный суд Башкирии принял обеспечительные меры по данному делу: в соответствии с исполнительным листом наложен арест на принадлежащие корпорации и АО "Система-Инвест" 31,76% акций в уставном капитале ПАО "МТС" (MTSS), 100% акций в уставном капитале АО "Группа компаний "Медси" и 90,47% акций в уставном капитале АО "БЭСК".

18 июля Международный банк Азербайджана (МБА) планирует встречу с кредиторами по реструктуризации. МБА, подконтрольный правительству Азербайджана, 10 мая пропустил платеж по кредиту на \$100 млн. Правительство Азербайджана приняло решение временно приостановить выплаты МБА по обязательствам перед иностранными кредиторами в инвалюте. В связи с этим агентство Moody's поставило суверенные рейтинги Азербайджана "Ba1" на пересмотр с возможностью снижения.

20 июля пройдет заседание ЕЦБ. Выступая в июне на ежегодном форуме ЕЦБ в Португалии, Драги заявил о намерении регулятора скорректировать свои инструменты политики с отрицательными процентными ставками и массовыми покупками облигаций, поскольку экономические перспективы в Европе улучшаются. Однако любые изменения политики банка должны быть постепенными, поскольку "значительная" монетарная поддержка по-прежнему необходима и восстановление инфляции также будет зависеть от благоприятных финансовых условий, добавил он.

26 июля состоится заседание ФРС. Слабые макростатистические данные и стремительное падение инфляционных ожиданий ставят под сомнение дальнейшее повышение ставок. Большинство участников рынка готовятся к тому, что Федрезерв может поставить цикл повышения ставок на паузу, что в свою очередь может привести к очередной волне продаж доллара. С другой стороны, сужение кредитных спредов, рекордные цены на акции и падение доходности облигаций могут побудить Федеральный резерв продолжать ужесточать политику в США, заявил один из самых влиятельных чиновников ФРС Уильям Дадли.

Вероятность повышения ставки ФРС



Доходность UST 10



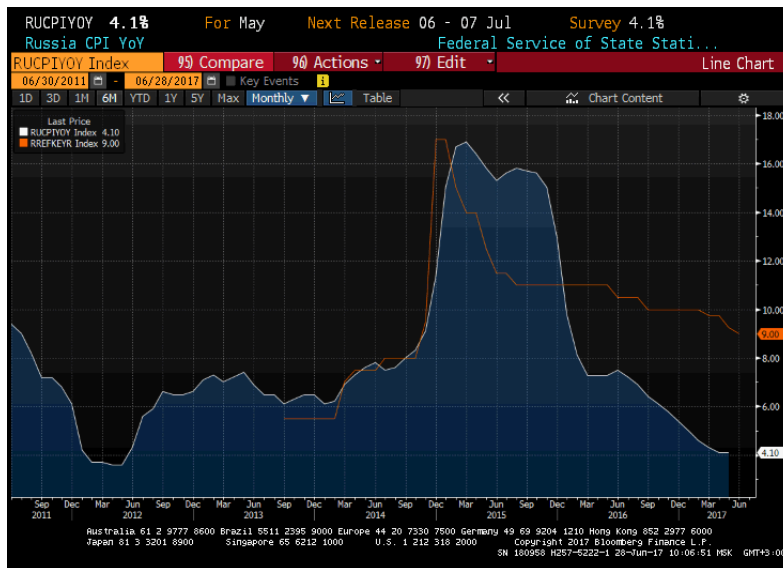
Индекс доллара на мировом валютном рынке



Динамика рублевой стоимости нефти



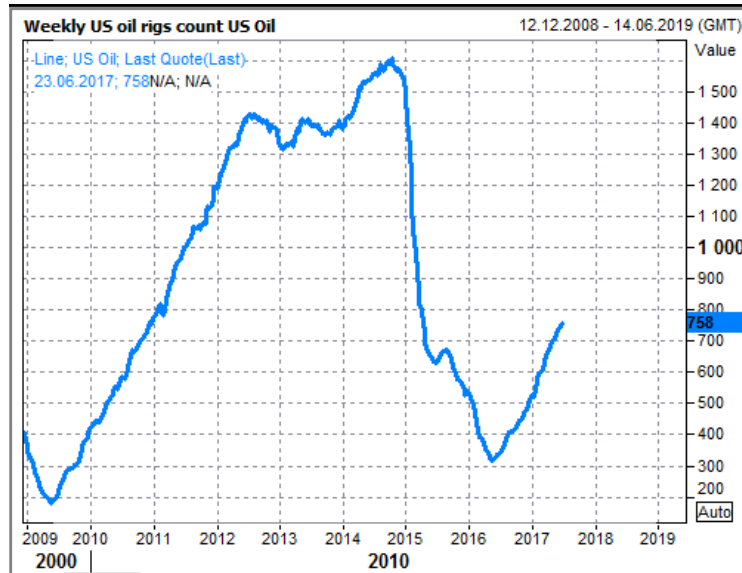
Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



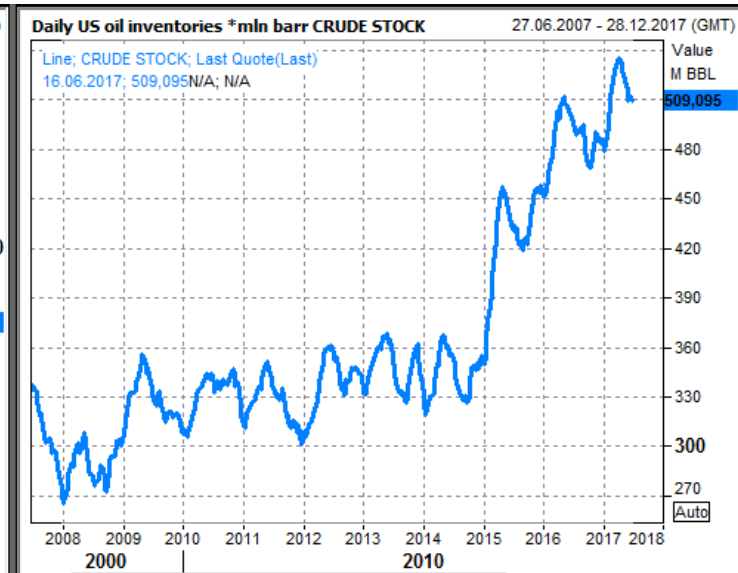
Динамика курса USD/RUB



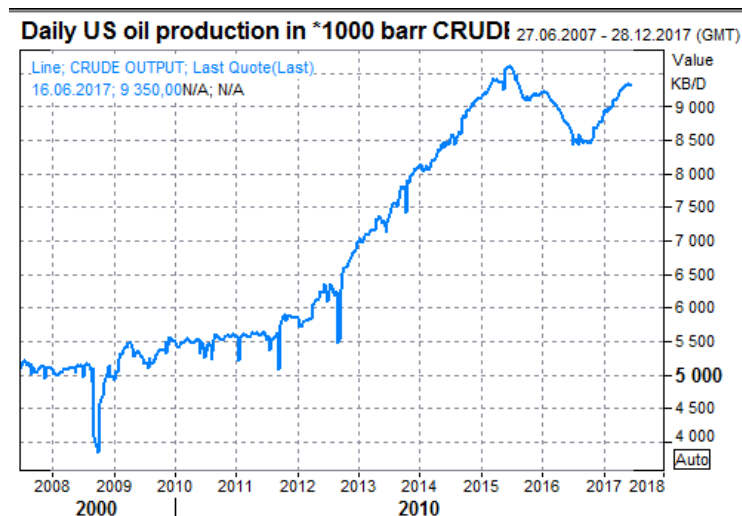
Количество нефтяных буровых в США



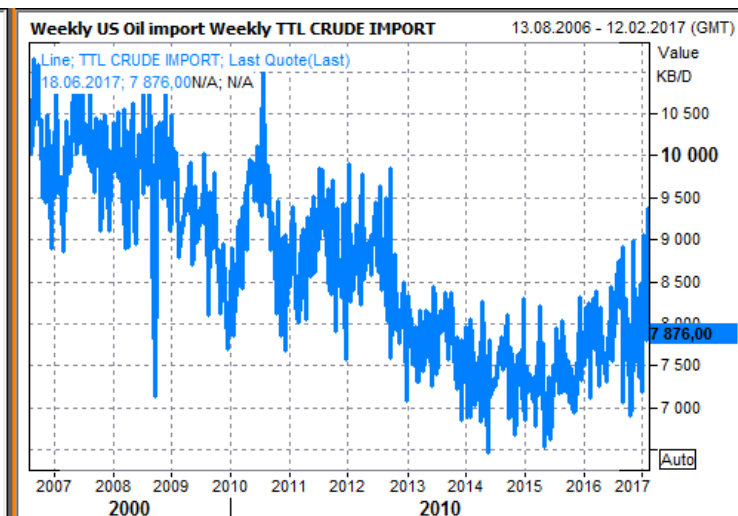
Объем запасов нефти в США



Объем производства нефти в США



Объем импорта нефти в США



Нефть Brent



Рынки акций

Китай



Россия (MICEX)



США



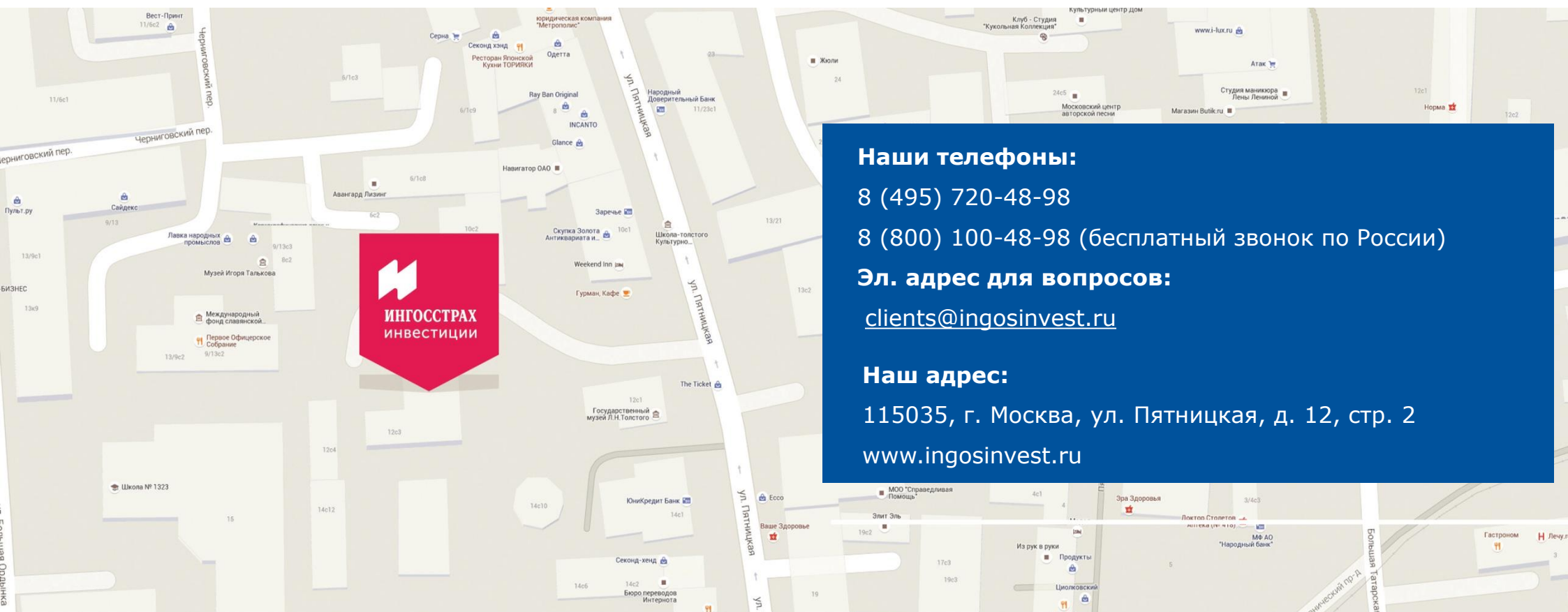
Европа





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

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.