



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху

Аналитика от 18 мая 2017 г.





28 апреля состоялось заседание ЦБ РФ по денежно-кредитной политике, на котором регулятор принял решение снизить ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 9,25% годовых, в то время как большинство участников рынка ожидали меньшего снижения — на 25 б.п. Совет директоров объяснил такое решение комбинацией факторов: приближением инфляции к целевому уровню в 4%, продолжающимся снижением инфляционных ожиданий населения и бизнеса, а также оживлением потребительской активности, несмотря на сохраняющуюся сберегательную модель поведения. По оценке регулятора, восстановление экономики в первом квартале продолжилось, ожидается увеличение инвестиций в основной капитал. Кроме того, Банк России отметил положительную динамику промышленного производства и снижение безработицы.

2-3 мая состоялось заседание Комитета по открытому рынку Федеральной резервной системы США. По итогам заседания было принято решение оставить без изменений ставку федеральных фондов в диапазоне 0,75%-1,00%, как и ожидали эксперты. Однако регулятор дал понять, что замедление экономики в последнее время не повлияет на его планы постепенно повышать ставку в этом году. Согласно заявлению ФРС, комитет рассматривает замедление роста в I квартале года как, скорее всего, преходящее явление и продолжает ожидать, что при умеренной корректировке подхода к денежно-кредитной политике экономическая активность будет расти умеренными темпами, условия на рынке труда еще более улучшатся, а инфляция стабилизируется в среднесрочной перспективе на уровне около 2%.

7 мая на президентских выборах во Франции победил бывший министр экономики, центрист Эммануэль Макрон. За него проголосовали 66,1% избирателей - более 20,7 млн человек. Лидер партии «Национальный фронт» Марин Ле Пен набрала 10,6 млн голосов (33,9%). Уже **15 мая** в Берлине состоялась встреча избранного президента с канцлером ФРГ Ангелой Меркель, по итогам которой лидеры заявили о достижении договоренностей по выработке программы дальнейших действий с целью усиления интеграции и укрепления Евросоюза. Макрон также заявил о намерении масштабного реформирования экономики Франции, где его успех будет зависеть в первую очередь от способности снизить безработицу в стране. Однако против его предложений сделать трудовое законодательство более гибким выступают влиятельные профсоюзы.

9-10 мая Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР) провел ежегодное заседание совета управляющих на Кипре. Менеджмент банка был готов частично разморозить операции в РФ, приостановленные летом 2014 года, но не получил разрешения от крупнейших акционеров, заявил управляющий от РФ в ЕБРР, глава Минэкономразвития Максим Орешкин. ЕБРР сохранил прогноз роста ВВП России в 2017 г. на уровне 1,2%, ожидает роста российской экономики на 1,4% в следующем году, говорится в докладе банка. «Экономика России вернулась к росту после совокупного сокращения примерно на 3% в 2015-2016 гг. В то же время, инвестиционная активность по-прежнему сдерживается экономической неопределенностью и относительно высокими финансовыми расходами», - отмечает ЕБРР. По оценкам банка, российская экономика в 2017-2018 гг. покажет умеренный рост, поддерживаемый восстановлением цен на нефть. "Основные риски для прогноза исходят от динамики нефтяных цен, недостатка реформ бизнес-среды, поддерживающих инвестиции, геополитической напряженности и продления санкций. Без существенных реформ долгосрочный экономический рост останется на уровне около 1-2% в год из-за низкого объема инвестиций", - считают в банке.

11 мая Банк Англии оставил размер базовой процентной ставки на минимальном в истории банка уровне в 0,25%, как и прогнозировало большинство экспертов. Регулятор также сохранил объем программы покупки гособлигаций на уровне 435 млрд фунтов стерлингов (\$562,2 млрд) и объем покупки корпоративных бондов на уровне 10 млрд фунтов. Кроме того, Центробанк ухудшил прогноз роста ВВП страны на 2017 год с 2% до 1,9%, но улучшил прогноз на 2018 и 2019 годы на 0,1 процентного пункта, до 1,7% и 1,8% соответственно. Руководство британского ЦБ отметило, что если процедура выхода Великобритании из ЕС пройдет гладко, и экономический рост страны не замедлится, "ужесточение кредитно-денежной политики может произойти несколько более быстрыми темпами, чем ожидается". Рынок в среднем ожидает двух подъемов ставки Банка Англии до 2020 года. Регулятор в своих макроэкономических прогнозах исходит из того, что выход Великобритании из Евросоюза (Brexit) будет спокойным и упорядоченным, а по его итогам страна подпишет торговое соглашение с ЕС, заявил глава британского ЦБ Марк Карни на пресс-конференции. Он подчеркнул, что вероятность проблемного Brexit даже не рассматривается.

14-15 мая в Китае прошел экономический форум «Один пояс — один путь», на котором присутствовали лидеры почти 30 стран и делегации еще более 80 стран. Фондовые рынки Азиатско-Тихоокеанского региона оживились на новости о том, что власти Китая намерены инвестировать \$124 млрд в инфраструктурные проекты в рамках данной инициативы. Дополнительно 100 млрд юаней (\$14,5 млрд), как пояснил Си Цзиньпин, Китай также выделит в уже существующий фонд «Шелковый путь». Еще 130 млрд юаней для новых проектов стратегии поступят в виде кредитов от Экспортно-импортного банка Китая



22 мая состоится заседание Еврогруппы, на котором планируется рассмотрение возможности нового соглашения о помощи Греции. Ранее МВФ сообщал, что готов к некоторым компромиссам по условиям снижения долговой нагрузки Греции, однако организация все еще настаивает на более реалистичных целевых показателях для Афин. На заседании будут обсуждаться такие сценарии, как продление сроков погашения задолженности, ограничение верхнего предела процентных ставок и предоставление льготного периода с переносом уплаты процентов на более позднее время. Экономика Греции вновь вступила в фазу рецессии, зафиксировав снижение по итогам второго квартала подряд, свидетельствуют предварительные данные Греческого статистического управления. В поквартальном выражении ВВП Греции, с учетом сезонных факторов, снизился в январе-марте на 0,1%, в годовом - на 0,5%. Власти Греции прогнозируют, что в 2017 году экономика страны вырастет на 1,8%.

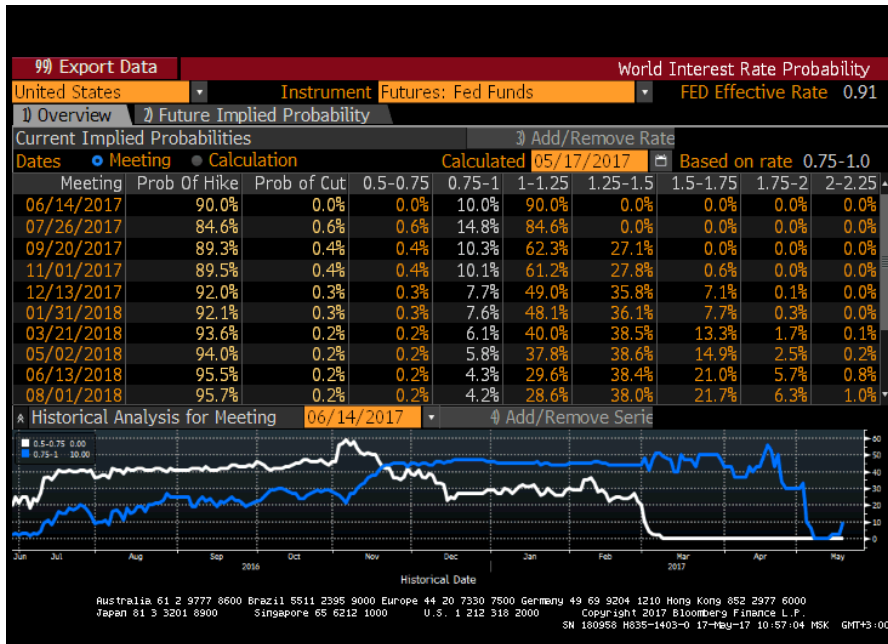
25 мая в Вене пройдет конференция ОПЕК. Россия и Саудовская Аравия сделают все возможное, чтобы добиться стабилизации рынка нефти, и для этого предложат продлить соглашение ОПЕК и других нефтедобывающих стран по ограничению добычи до конца марта 2018 г., объявили министры энергетики двух стран Александр Новак и Халид аль-Фалих. Ранее говорилось о возможности продления соглашения, заключенного на первое полугодие 2017 г., еще на шесть месяцев, но не на девять. Россия рассчитывает, что в случае продления соглашения с ОПЕК о снижении добычи нефти будут сохранены действующие параметры. Кувейт также готов присоединиться к инициативе России и Саудовской Аравии, согласно заявлению министра нефти Кувейта Эссама аль-Марзука.

8 июня в Великобритании состоятся досрочные парламентские выборы. Первоначально планировалось, что они пройдут в 2020 году. Также **8 июня** состоится заседание ЕЦБ по ставкам. После связанных с выборами политических рисков, которые доминировали на европейских рынках с начала года, ожидается, что у Европейского центрального банка будет больше возможностей для ужесточения денежно-кредитной политики по мере того, как экономический рост в Еврозоне набирает обороты. Европейская комиссия (ЕК) повысила прогноз роста ВВП еврозоны на 2017 г. до 1,7% с ожидавшихся ранее 1,6%.

14 июня пройдет очередное заседание Федерального комитета по открытым рынкам FOMC. Достаточно слабая макростатистика (рост ВВП США в I квартале 2017 г. составил 0,7% в пересчете на годовые темпы, замедлившись до минимума за три года) вносит определенные сомнения в однозначность ожиданий в части повышения ставки ФРС на июньском заседании. Тем не менее, судя по котировкам фьючерсов на FED Funds, вероятность повышения ключевой ставки на июньском заседании остается выше 97%.

16 июня состоится заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки. От Центробанка ждут снижения ставки в июне на фоне того, что уже 15 мая инфляция достигла целевое значение по оценкам Минэкономразвития. Регулятор предпочитает смягчать денежно-кредитную политику постепенно, чтобы не пришлось разворачивать ставку вспять в случае форс-мажора, заявила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. По ее словам, равновесный уровень ставки при инфляции на уровне 4% эксперты Банка оценивают в 6,5-6,75%. Также по заявлению Набиуллиной, ЦБ рассматривает возможность вернуться к планам довести объем золотовалютных резервов до 500 млрд долларов.

Вероятность повышения ставки ФРС



Доходность UST 10



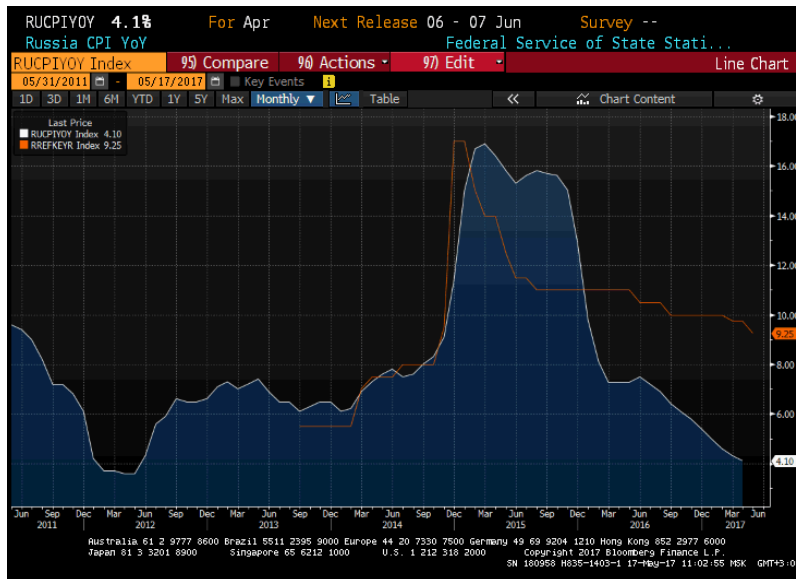
Индекс доллара на мировом валютном рынке



Динамика рублевой стоимости нефти



Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



Динамика курса USD/RUB



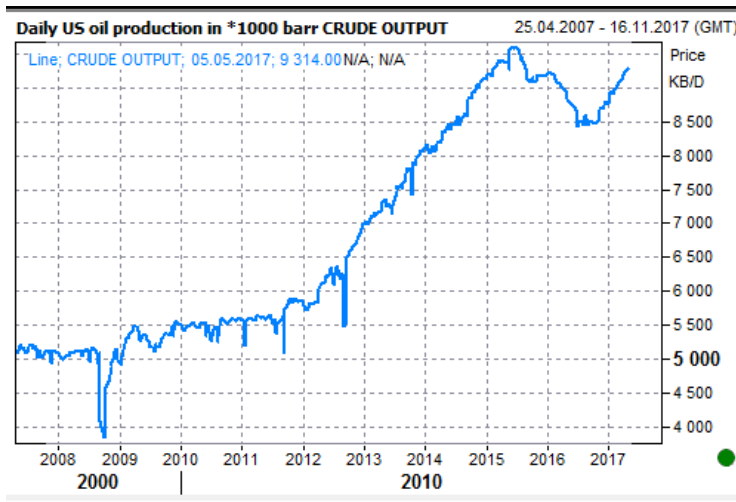
Количество нефтяных буровых в США



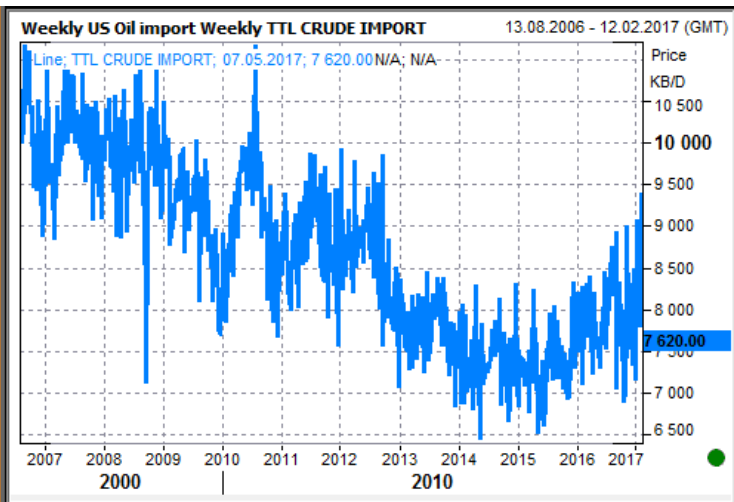
Объем запасов нефти в США



Объем производства нефти в США



Объем импорта нефти в США





Нефть Brent



Ликвидность банковской системы РФ



Ставки по депозиту 1 год



Рынки акций

Китай



Россия (MICEX)



США



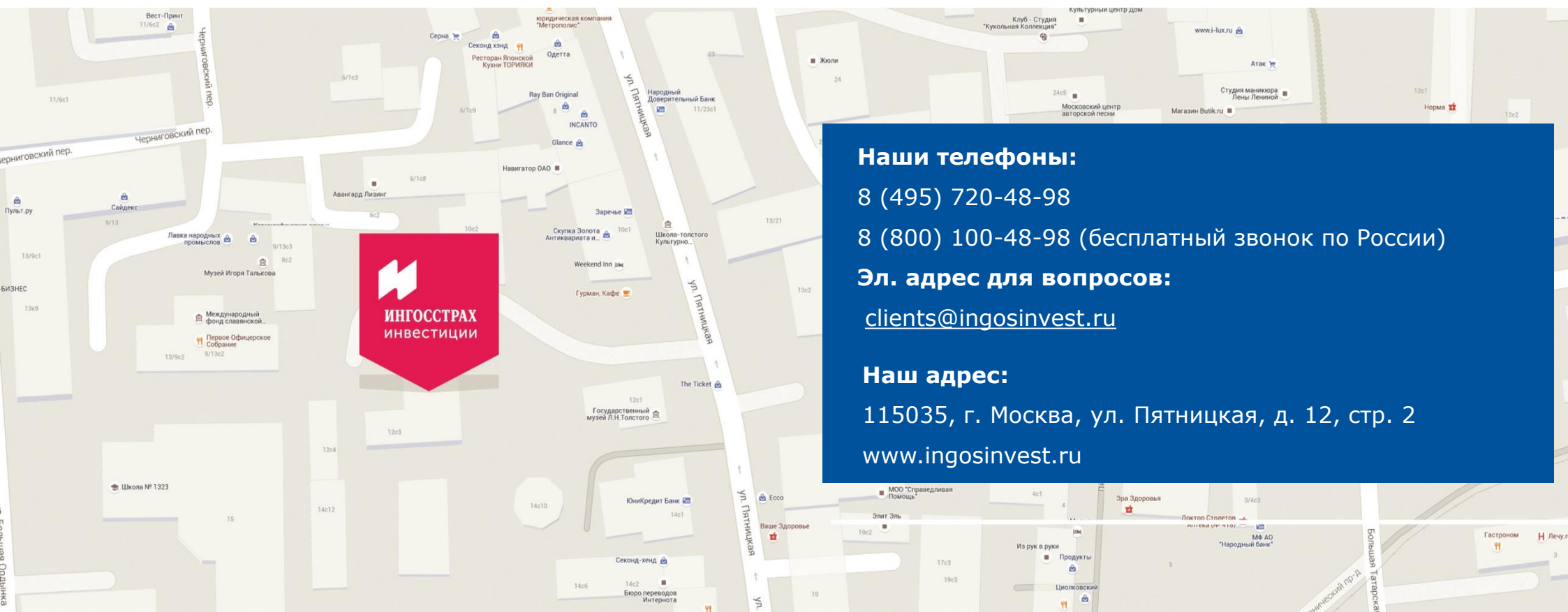
Европа





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.