



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху

Аналитика от 27 апреля 2017 г.



18 апреля премьер-министр Великобритании Тереза Мэй объявила о намерении провести внеочередные парламентские выборы 8 июня. Она заявила, что общество объединяется в свете грядущего Brexit, однако в парламенте единства нет, партии занимаются политическими играми, тогда как стране нужна стабильность и сильное руководство, а правительству нужна поддержка парламента для переговоров. Если проводить выборы по плану, они придется на самую тяжелую фазу переговоров с ЕС об условиях Brexit. По мнению премьер-министра, политические игры в этой ситуации осложняют действия руководства страны на переговорах. По словам Мэй, у правительства уже есть план, каких условий добиваться: Великобритания будет стараться построить «тесное и особенное партнерство» с Евросоюзом, но сохранить свое право принимать решения о торговых соглашениях с любыми странами и действовать в собственных интересах. Однако оппозиционные политические партии не согласны с этим планом и надеются ослабить решимость правительства с учетом, что у правящей партии незначительное большинство в парламенте.

21-23 апреля министры финансов и руководители Центробанков приняли участие в весеннем заседании Международного валютного фонда и Всемирного банка. МВФ прогнозирует улучшение роста мирового ВВП с 3,1% в 2016 году до 3,5% в 2017 году - самого высокого уровня за пять лет. Министр финансов США Стивен Мнучин положительно высказался о деятельности МВФ и Всемирного банка, однако обе организации по-прежнему обеспокоены тем, будет ли их поддерживать администрация Дональда Трампа. Европейские чиновники, в частности еврокомиссар по вопросам экономики Пьер Московичи, выступили со своей стороны за идею создания Европейского валютного фонда. По их мнению, он сможет решать проблемы Еврозоны лучше МВФ.

23 апреля состоялся первый тур президентских выборов во Франции. Бывший министр экономики Франции Эммануэль Макрон победил в первом туре президентских выборов, набрав 24,01% голосов. Лидер «Национального фронта» Марин Ле Пен набрала 21,30%. Оба кандидата выходят во второй тур, который пройдет 7 мая. Европейские фондовые рынки и курс евро отреагировали ростом на результаты первого тура, позитивная реакция наблюдалась и на мировых фондовых площадках: фьючерсы на американские индексы прибавили около 0,8%.

26 апреля администрация президента Дональда Трампа представила проект налоговой реформы США, которая была одним из главных предвыборных обещаний американского лидера. Налог на прибыль компаний предлагается сократить более чем вдвое - с 35% до 15%, причем как для крупных корпораций, так и для малого и среднего бизнеса. Также будет введена пониженная ставка на репатриацию прибыли компаний из-за рубежа, что, по мнению президента и его команды, простимулирует возвращение этих денег в страну. Проект предполагает упрощение персонального налогообложения: вместо семиступенчатой шкалы с верхней планкой 39,6%, которая действует сейчас, предлагается создать три ставки: 10%, 25% и 33%. В рамках предвыборной кампании Трамп предлагал более высокие уровни - 12%, 25% и 35%. Экономисты Трампа уверены, что преимущества от снижения налогов приведут к повышению прибыли компаний и располагаемого дохода их работников, в результате чего вырастут потребительские расходы, которые составляют почти три четверти американского ВВП.

27 апреля прошло заседание Европейского центрального банка. Как и ожидалось, ЕЦБ оставил процентные ставки без изменения: процентная ставка по кредитам 0%, ставка по депозитам -0,4%, ставка по маржинальным кредитам 0,25%. "Совет управляющих ЕЦБ по-прежнему ожидает, что ключевые ставки останутся на текущих или более низких уровнях в течение продолжительного периода времени, намного дольше, чем будет действовать программа выкупа активов", - отмечается в сообщении Европейского Центробанка. Объемы программы количественного смягчения QE были предсказуемо понижены с 80 млрд до 60 млрд евро в месяц. ЕЦБ намерен выкупать активы в объеме 60 млрд евро в месяц с апреля по декабрь 2017 года или дольше, если это потребуется, до того момента, когда совет управляющих увидит устойчивую корректировку направления инфляции в соответствии с целями ЦБ.



28 апреля состоится заседание ЦБ по денежно-кредитной политике, на котором члены совета директоров могут обсудить два варианта снижения основной ставки: на 25 и на 50 базисных пунктов. «Более быстрое снижение инфляции открывает нам пространство для снижения ключевой ставки уже в апреле. Я даже допускаю, что на ближайшем заседании совета директоров может быть дискуссия о снижении ставки между 25 и 50 базисными пунктами», – заявила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина 20 апреля на коллегии Минфина. Она подчеркнула, что на тот момент инфляция вплотную приблизилась к таргету ЦБ в 4%. Однако уже 26 апреля Росстат сообщил, что недельная инфляция разогналась до 0,2% (предыдущие три недели цены росли по 0,1%). Этот показатель стал максимальным с начала января. Таким образом, годовая инфляция увеличилась до 4,2%, что оказалось выше прогноза Банка России и может повлиять на решение регулятора по ставке.

29 апреля в Брюсселе пройдет саммит государств ЕС, где будут обсуждаться условия ведения переговоров с Великобританией по выходу из Еврозоны. Министерство финансов ФРГ настояло на внесении ряда пунктов в документ, содержащий требования Европейского союза к Великобритании относительно Brexit. Чтобы покинуть сообщество, от Великобритании потребуют выполнить все финансовые обязательства по отношению к остальным странам Евросоюза. В прежней версии этого документа шла речь о "законных и касающихся бюджета" обязательствах Великобритании. Эти определения могли быть истолкованы как ограничивающие и были исключены из текста по настоянию немецкого ведомства. Кроме того, по данным брюссельских дипломатов, Минфин Германии придает большое значение тому, чтобы в договоре о Brexit также был установлен порядок выхода Великобритании из Европейского центрального банка, Европейского инвестиционного банка и Европейского фонда развития. По этой причине Берлин настоял на том, чтобы данный вопрос также был закреплен в документе с требованиями ЕС по Brexit. Текст предполагается утвердить на саммите Евросоюза 29 апреля.

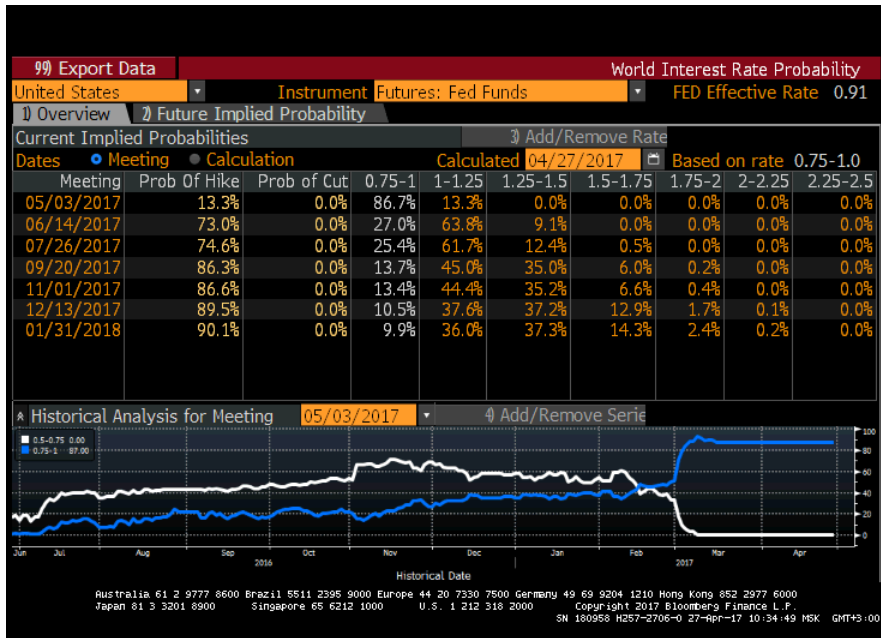
2-3 мая пройдет очередное заседание Федерального комитета по открытым рынкам FOMC. Судя по котировкам фьючерса на уровень ключевой ставки, трейдеры оценивают шансы на ее подъем на этом заседании в 13%, тогда как вероятность подъема ставки на июньском заседании оценивается уже в 73%.

7 мая состоится второй тур президентских выборов во Франции, на котором французы будут выбирать между лидером партии «Национальный фронт» Марин Ле Пен и бывшим министром экономики Эммануэлем Макроном. Возможная победа Эммануэля Макрона на президентских выборах может способствовать началу сокращения программы денежного стимулирования ЕЦБ, которого ждут инвесторы. Тем не менее у Марин Ле Пен все-таки есть шансы победить на выборах во Франции. Несмотря на победу Макрона в первом туре почти половина избирателей поддержала кандидатов, выступающих против ЕС и за больший национализм в экономике. Также Ле Пен могут помочь низкая явка или возможные ошибки Макрона.

9-10 мая на Кипре пройдет заседание совета управляющих ЕБРР (Европейский банк реконструкции и развития). Россия планирует поставить вопрос о неправомерности отказа банка от финансирования российских проектов. ЕБРР приостановил инвестирование в российские проекты в июле 2014 года, после введения против РФ санкций со стороны Евросоюза и США. Пакет материалов для вынесения вопроса о нарушении прав РФ на ежегодном собрании совета управляющих ЕБРР сейчас согласовывается ведомствами - Минэкономразвития, МИДом, Минфином и Минюстом. "ЕБРР подключился к санкционному давлению на Россию в наиболее жесткой форме и в ущерб собственной финансовой и операционной модели. Западные санкции ограничены конкретными секторами российской экономики, а также направлены против отдельных физических и юридических лиц, банк заморозил весь объем сотрудничества с Россией. По сути, это дискриминация по национальному признаку, которая недопустима в деятельности независимого многостороннего института развития", - говорится в документах.

25 мая в Вене пройдет конференция ОПЕК. Генсек ОПЕК Мохаммед Баркиндо заявил, что 25 мая будет принято решение о том, будет ли картель продлевать ограничения добычи нефти. Ранее, 21 апреля, технический комитет ОПЕК, занимающийся отслеживанием выполнения условий соглашения о сокращении добычи государствами организации, поддержал продление срока действия соглашения на шесть месяцев. Согласно оценкам комитета, страны ОПЕК и не-ОПЕК, участвующие в соглашении, в марте выполнили его условия на 98%. По оценкам аналитика Abu Dhabi Investment Authority Кристофа Рюля, цены на нефть могут упасть ниже \$40 за баррель, если нефтедобывающие страны не договорятся о продлении соглашения, поскольку на сокращение мировых запасов может уйти минимум два года, даже если спрос будет превышать предложение на 500 000 барр./сутки.

Вероятность повышения ставки ФРС



Доходность UST 10



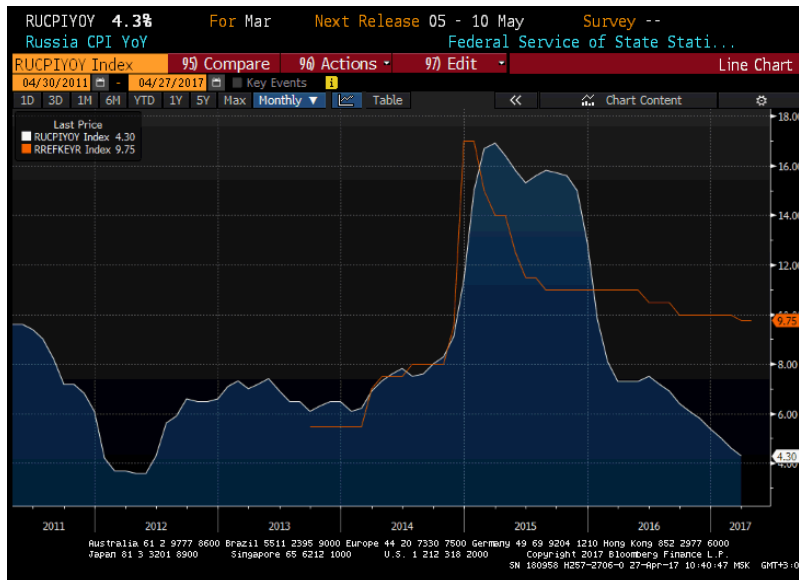
Индекс доллара на мировом валютном рынке



Динамика рублевой стоимости нефти



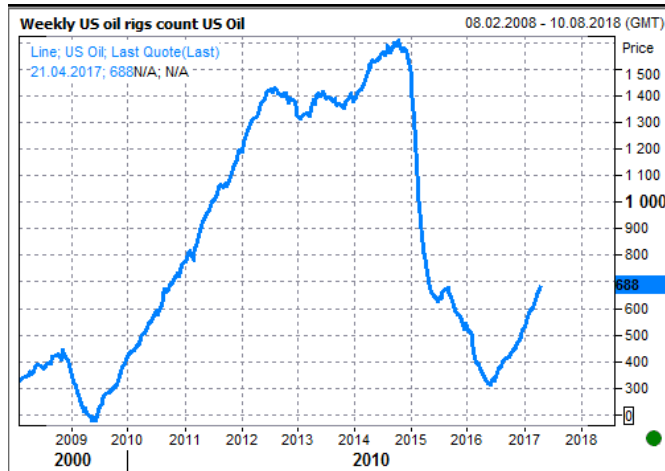
Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



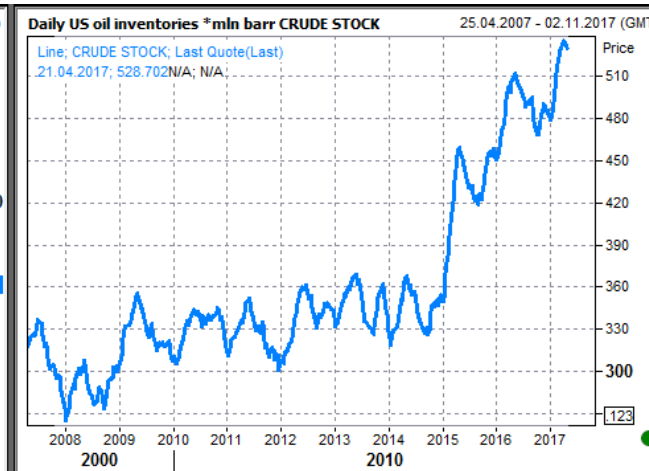
Динамика курса USD/RUB



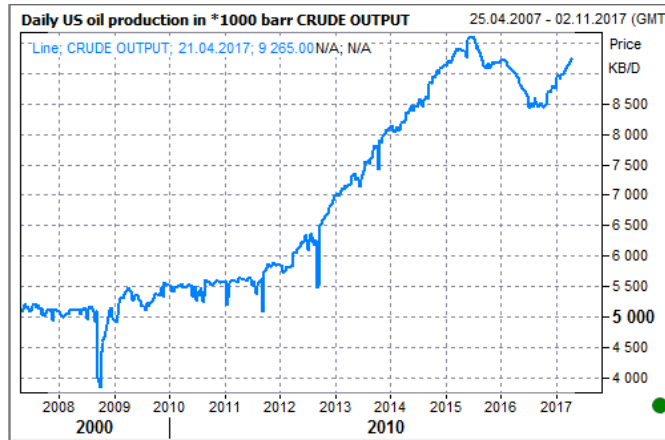
Количество нефтяных буровых в США



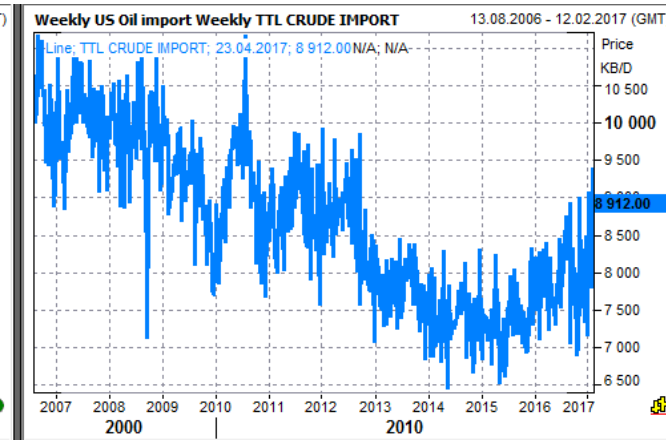
Объем запасов нефти в США



Объем производства нефти в США



Объем импорта нефти в США



Нефть Brent



Рынки акций

Китай



Россия (MICEX)



США



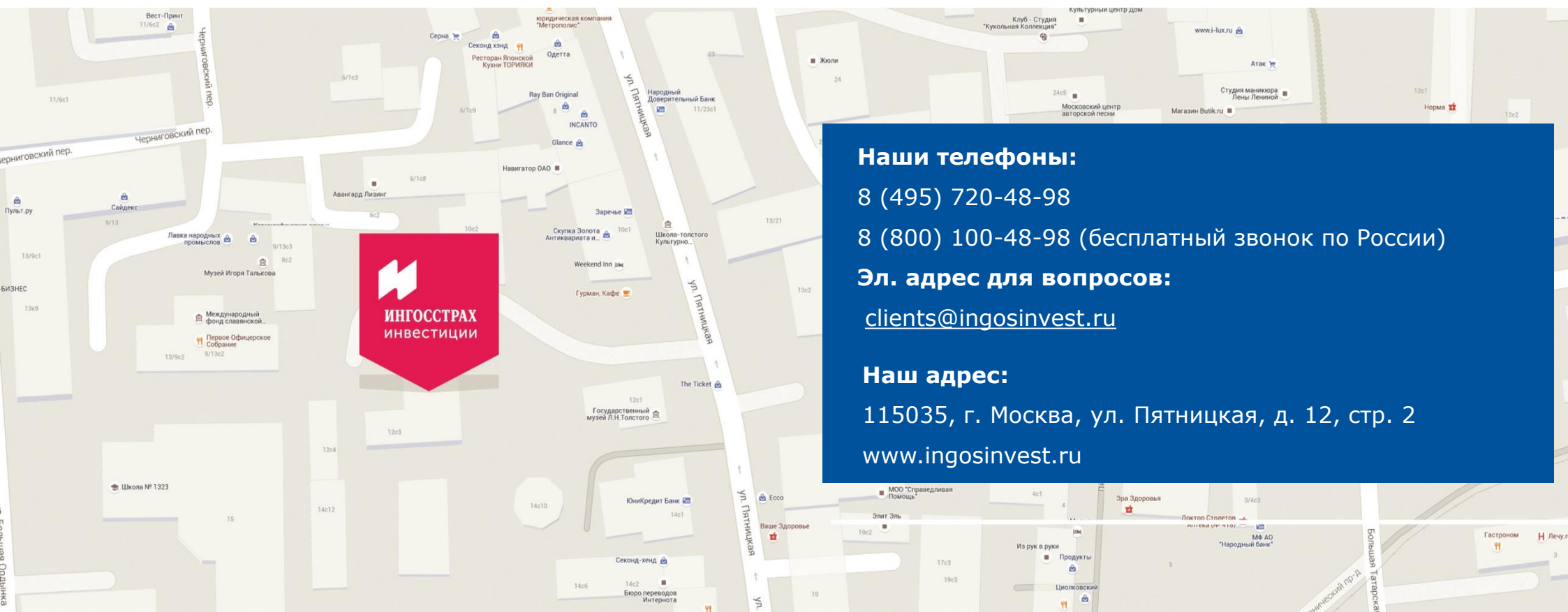
Европа





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.