



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху



Аналитика от 21 сентября 2017 г.

7 сентября по итогам заседания Европейский центральный банк не стал менять ключевые процентные ставки, что совпало с ожиданиями подавляющего большинства экспертов. Основная ставка по операциям рефинансирования была сохранена на нулевом уровне, ставка по депозитам - на уровне минус 0,4%, ставка по маржинальным кредитам - 0,25%. Пресс-конференция председателя ЕЦБ Марио Драги не содержала существенных новостей о сроках и темпах свертывания программы количественного смягчения (QE). Он подтвердил, что QE сохранится на уровне 60 млрд евро в месяц как минимум до конца декабря. При необходимости ЕЦБ готов расширить объемы и продлить сроки монетарного стимулирования: по словам Драги, программа будет действовать до тех пор, пока Центробанк не убедится в устойчивом восстановлении инфляции в Еврозоне.

14 сентября Банк Англии оставил размер базовой процентной ставки на минимальном в истории банка уровне в 0,25%, что совпало с ожиданиями рынка. Как и на предыдущем заседании, решение было принято семью голосами из девяти, двое членов Комитета по денежно-кредитной политике (MPC) выступили за немедленное повышение ставки. Банк Англии также сохранил объем программы покупки гособлигаций на уровне 435 млрд фунтов стерлингов (574,2 млрд долл.) и объем покупки корпоративных бондов на уровне 10 млрд фунтов. При этом регулятор отметил, что в случае, если экономический рост будет соответствовать прогнозам, "некоторое сворачивание денежно-кредитных стимулов, скорее всего, будет оправданным в ближайшие месяцы для того, чтобы вернуть инфляцию на таргетируемый уровень".

15 сентября Совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку на 50 базисных пунктов - до 8,50% годовых, что совпало с ожиданиями рынка. ЦБ отмечает, что инфляция находится вблизи таргета в 4%, а экономика продолжает расти. Кроме того, на фоне благоприятной динамики цен ряда товаров и услуг возобновилось снижение инфляционных ожиданий, однако они еще не закрепились на низком уровне, подчеркнул регулятор. Банк России также допускает возможность снижения ключевой ставки на горизонте ближайших двух кварталов. Принимая решение по ключевой ставке, ЦБ намерен исходить из оценки рисков существенного и устойчивого отклонения инфляции от цели, а также динамики потребительских цен и экономической активности относительно прогноза.

15 сентября Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's Global Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте на уровне "BB+", в национальной валюте - "BBB-", прогноз «позитивный». "Позитивный" прогноз указывает на то, что S&P GR может повысить рейтинги, "если восстановление экономики наберет обороты, а рост ВВП на душу населения достигнет темпов, сопоставимых со странами с аналогичными уровнями развития", говорится в пресс-релизе. Аналитики агентства ожидают увеличения российского ВВП по итогам 2017 года на 1,8% после сокращения на 0,2% в прошлом году. В 2018 году, по их оценке, экономический рост составит 1,6%, в следующие два года - 1,7%.

20 сентября 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, что совпало с ожиданиями подавляющего большинства экономистов и участников рынка. Руководители ФРС по-прежнему ожидают еще одного, третьего повышения базовой процентной ставки в США в 2017 году, что соответствует предыдущим прогнозам. В 2018 году, согласно оценкам ФРС, ставка будет увеличена трижды. При этом регулятор заявил, что планирует начать сокращение активов на балансе, объем которых после стимулирующих программ достиг 4,5 трлн долл, в октябре. Руководство Центробанка считает маловероятным, что недавние ураганы, обрушившиеся на США, существенно изменят курс американской экономики в среднесрочной перспективе.

21 сентября по итогам заседания Банк Японии не стал менять основные параметры денежно-кредитной политики, сохранив агрессивную стимулирующую политику. Целевая доходность 10-летних гособлигаций была оставлена на уровне около нуля, процентная ставка по депозитам коммерческих банков в ЦБ - на уровне минус 0,1%, что совпало с прогнозами экспертов. Японский ЦБ также оставил без изменения объем программы выкупа активов - на уровне около 80 трлн иен (715 млрд долл.) в год. Новый член совета управляющих Банка Японии Гоши Катаока голосовал против сохранения текущего уровня ставки. По его мнению, такой уровень ставки недостаточен для достижения целевого уровня инфляции в 2% к марту 2020 года. Экономический рост в Японии во втором квартале текущего года составил 2,5% ВВП в годовом исчислении.

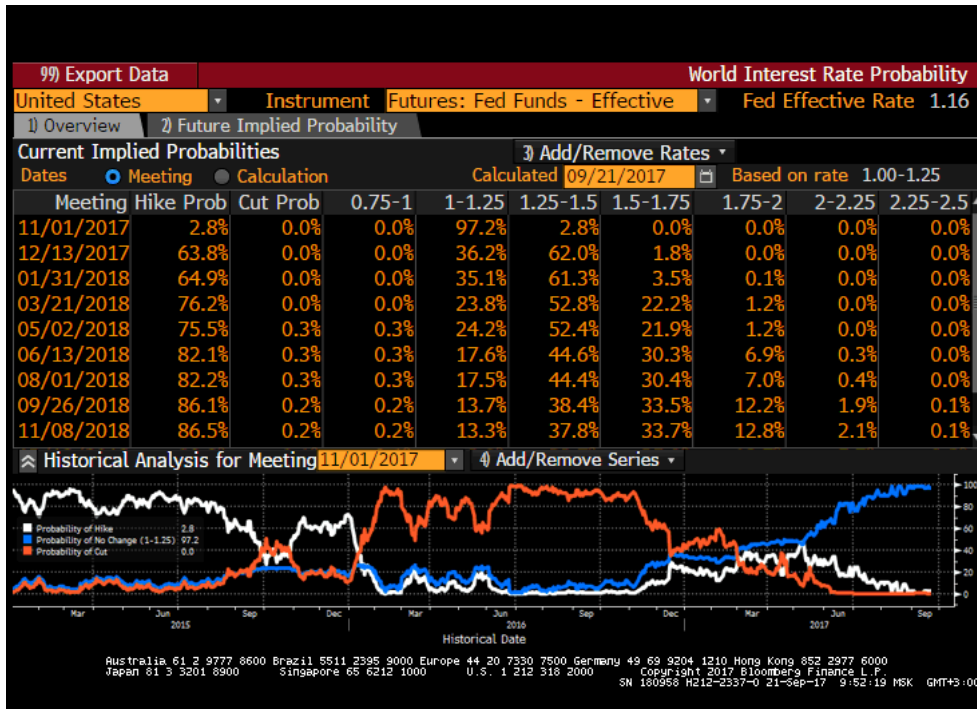
22 сентября в Вене состоится министерская встреча стран ОПЕК и не входящих в организацию государств по мониторингу соглашения о сокращении добычи нефти. Основным вопросом заседания - возможность продления сокращения добычи нефти, в том числе до середины 2018 года. 20 сентября технический комитет по мониторингу выполнения соглашения оценил выполнение сделки в августе: результат - 116% против 94% месяцем ранее. При этом выполнение сделки только членами ОПЕК в августе составило 99%. Ранее министр энергетики РФ Александр Новак говорил, что Россия и Саудовская Аравия обсуждали возможность продления соглашения ОПЕК+ после марта 2018 г., но конкретных решений принято не было.

22 сентября во Флоренции премьер-министр Великобритании Тереза Мэй в первый раз озвучит позицию правительства по Brexit. Лидеры Евросоюза ожидают, что Мэй предложит заплатить 20 млрд евро за выход Великобритании из состава ЕС, что включает в себя только краткосрочные обязательства до 2019 года. Британский премьер-министр рассчитывает, что предложение о компенсации Евросоюзу поможет в продвижении переговорного процесса между сторонами по поводу условий Brexit.

24 сентября состоятся выборы в Бундестаг – нижнюю палату парламента Германии, по итогам которых будет сформировано правительство. Действующий канцлер ФРГ и глава коалиции Христианско-демократического союза (ХДС) и Христианско-социального союза (ХСС) Ангела Меркель оказалась избирателям более убедительной на теледебатах, чем лидер Социал-демократической партии Германии Мартин Шульц. Согласно данным опроса института социологических исследований Infratest dimar для телеканала ARD, 55% респондентов назвали А.Меркель победителем состоявшихся теледебатов, тогда как 35% отдали предпочтение М.Шульцу.

29 сентября «Роснефть» созывает внеочередное собрание акционеров в Санкт-Петербурге. На собрание вынесен вопрос о выплате промежуточных дивидендов за первое полугодие 2017 г. Президент РФ В. Путин просил акционеров вернуться к вопросу выплаты 50% дивидендов от чистой прибыли еще до годового собрания акционеров компании 22 июня, однако тогда увеличить выплаты было невозможно – повестка годового собрания была сформирована. На собрании акционеры одобрили выплату 35% чистой прибыли, или 63,37 млрд руб., за 2016 г.

Вероятность повышения ставки ФРС



Доходность UST 10



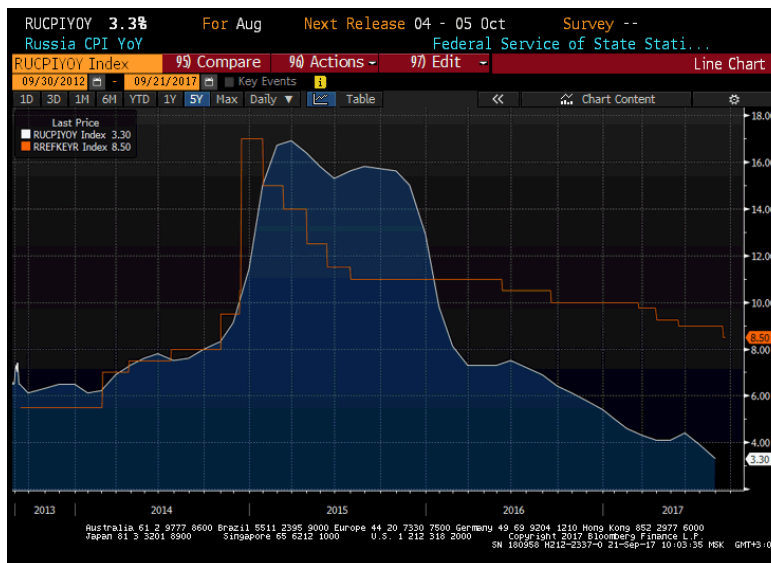
Индекс доллара на мировом валютном рынке



Динамика рублевой стоимости нефти



Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



Динамика курса USD/RUB

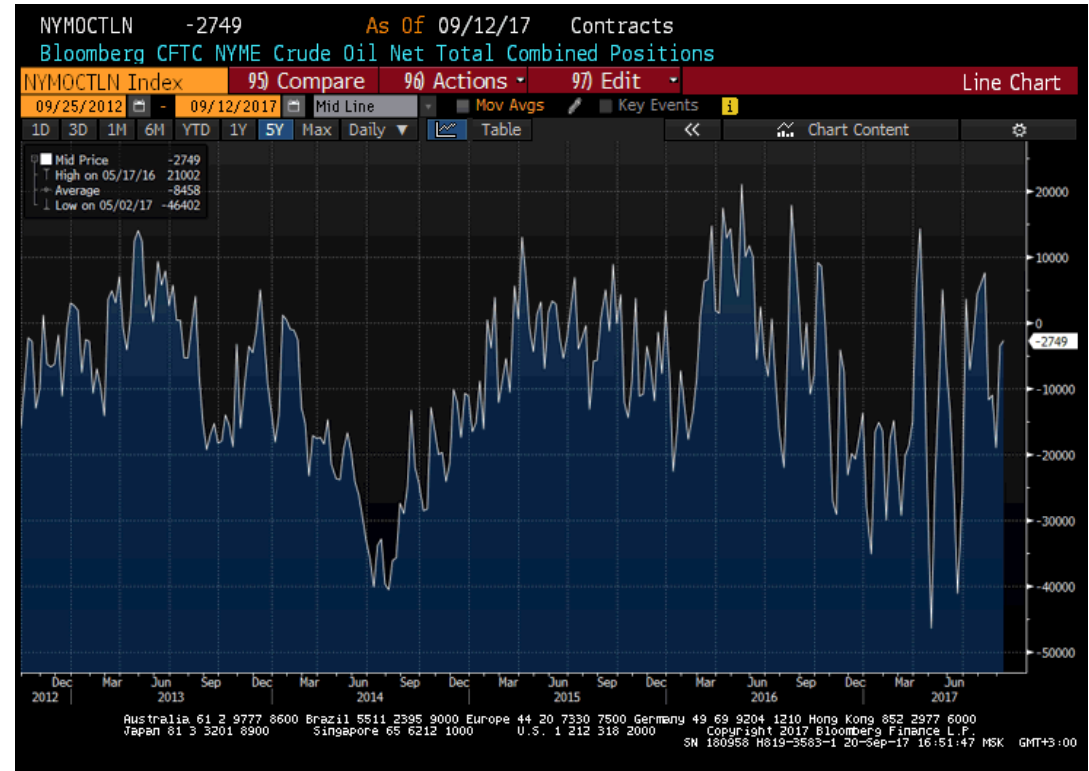


Данные по опционам на WTI

RIGHT CLICK on a cell for graphing functions

CLA Comdty		1) Search		2) New CFTC Tickers		Commitments of Traders Report			
All Data		Crude Oil, Light Sweet				Release Date: 09/15/17			
1) US CFTC	2) UK ICE	3) NYSE Liffe							
	Futures	Commit	Chg	F & O Commit	Chg	Futures Traders	Chg	F & O Traders	Chg
Non-Commercial									
Long	662650	-12955		656954	-12293	158	-14	180	-4
Short	288170	-5322		222293	-9751	123	2	168	1
Spreading	736674	-701		1152073	-2785	182	0	249	7
Net Position	374480	-7633		434661	-2542				
Bullish (%)	130			195.5					
Commercial									
Long	857037	41106		1145141	39760	102	2	111	4
Short	1236352	31692		1582551	36403	114	0	118	1
Net Position	-379315	9414		-437410	3357				
Bullish (%)	-30.7			-27.6					
Total									
Long	2256361	27450		2954168	24683	354	-4	425	6
Short	2261196	25669		2956917	23867	341	-6	415	3
Net Position	-4835	1781		-2749	816				
Bullish (%)	-.2			-.1					
Total OI and # Traders	2345125	18539		3056142	15467	418	-11	486	-1
Non-Reportable									
Long	88764	-8911		101974	-9215				
Short	83929	-7130		99225	-8400				
Net Position	4835	-1781		2749	-815				
Bullish (%)	5.8			2.8					
Total Net Long	379315	-9414		437410	-3357				

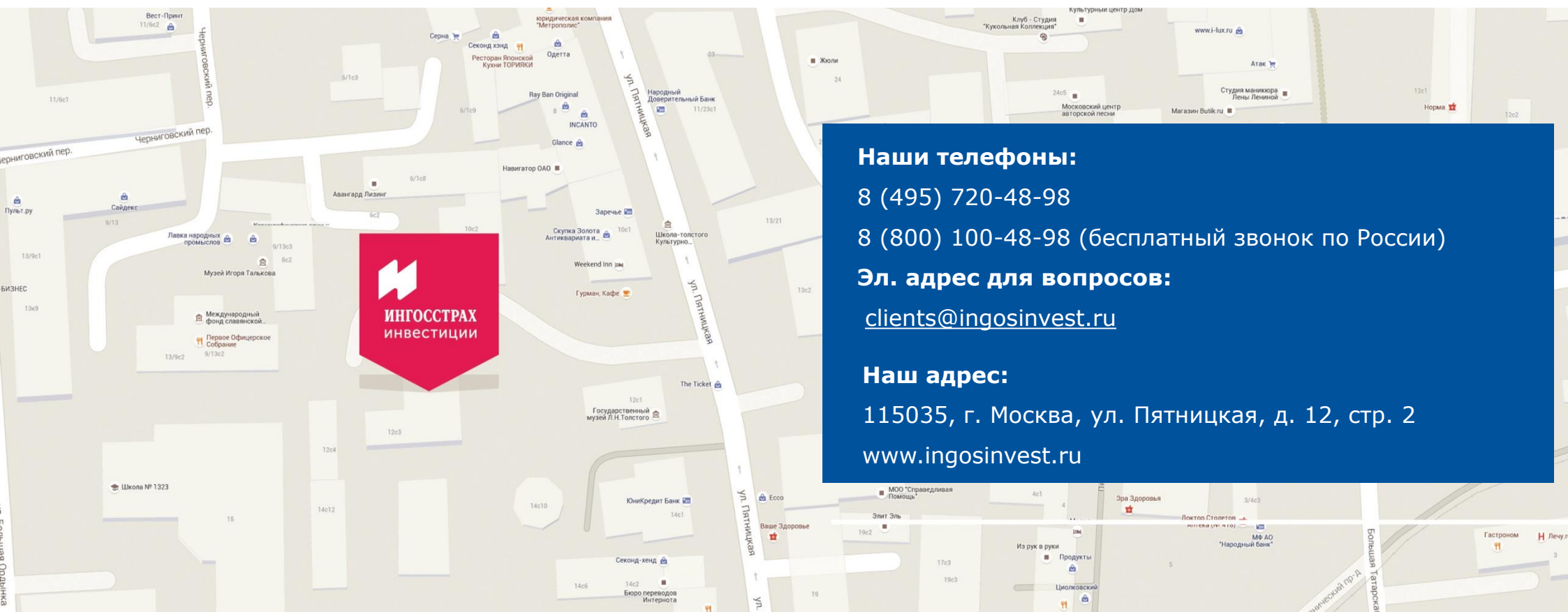
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 6000
 Japan 61 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P.
 SN 180958 H819-3583-1 20-Sep-17 16:51:25 MSK GMT+3:00





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.