



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху



Аналитика от 01 июня 2017 г.



22 мая заседание Совета ЕС окончательно открыло путь к переговорам с Великобританией на основании ее уведомления о намерении выйти из союза в соответствии со статьей 50 Лиссабонского договора. В свою очередь министр МИД ФРГ Михаэль Рот заявил, что ЕС "следует готовиться к очень сложным переговорам". Евросоюз намерен вести их в строго организованном порядке, начав с наиболее важных элементов, а именно: прав граждан, финансового урегулирования, вопроса границ. Ожидается, что переговоры начнутся достаточно быстро после парламентских выборов в Соединенном Королевстве, запланированных на 8 июня.

22 мая в Берлине состоялась встреча министров финансов ФРГ и Франции, по итогам которой стороны договорились ускорить принятие решений, направленных на усиление европейского валютного союза, и создать специальную рабочую группу по стабилизации Еврозоны. Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле заявил о таких намерениях, как введение общего налогового права для предприятий или общей основы исчисления корпоративного налога. Также он выступает против облегчения долгового бремени для Греции.

24 мая международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service - впервые с 1989 г. - снизило долгосрочный кредитный рейтинг Китая до A1 с Aa3. Понижение рейтинга связано с опасениями за финансовое положение страны при замедлении темпов экономического роста в сочетании с чрезмерным уровнем суверенного долга. Прогноз по рейтингу, пониженный в марте 2016 г., изменен на стабильный с негативного. По мнению агентства, хотя продолжающиеся реформы, скорее всего, приведут к трансформации экономики и финансовой системы КНР, они вряд ли предотвратят дальнейший существенный рост долгов в экономике, сопровождаемый увеличением обязательств правительства. Moody's считает, что уровень госдолга достигнет 40% ВВП к 2018 г. и приблизится к 45% к концу десятилетия. Фондовый рынок Китая отреагировал на новость падением более чем на 1%, но затем начал восстанавливаться. S&P оценивает рейтинг Китая на уровне AA- с негативным прогнозом, Fitch - A+. Министерство финансов КНР сочло рейтинговое действие агентства недостаточно обоснованным, отметив, что уровень госдолга Китая был стабилен в 2016 году по сравнению с предыдущим годом, и в 2018-2020 годах риски, связанные с госдолгом, слабо изменятся. Снижения китайского рейтинга до уровня Японии напомнило некоторым экономистам о буме и крахе в ней и о том, что ситуация в Китае во многом похожа на японскую.

24 мая был опубликован Протокол заседания ФРС. Протокол оказал поддержку американскому фондовому рынку, подтвердив готовность регулятора продолжать подъем по федеральным кредитным средствам (federal fund rate) в скором времени. В документе отмечается, что большинство руководителей Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) сочли отмеченное в первом квартале 2017 года замедление экономического подъема в США временным. Руководство ФРС также продолжило обсуждение планов сокращения объема активов на балансе, составляющих в настоящее время порядка \$4,5 трлн, в частности, за счет изменения политики реинвестирования поступлений от облигаций, говорится в протоколе.

25 мая в Вене прошла конференция ОПЕК. Министры 24 стран, входящих в ОПЕК и не входящих в картель, согласовали пролонгацию соглашения об ограничении добычи нефти на девять месяцев, до марта 2018 года. Страны, вместе контролирующие 60% нефтедобычи, договорились, что продолжат поддерживать ее уровень на 1,8 млн баррелей в день ниже относительно суточной добычи нефти в октябре 2016 г., когда у большинства стран производство нефти было на пиковых уровнях. Участники «признали необходимость продолжать сотрудничество с целью достижения прочной стабильности на нефтяном рынке» и «решили продлить свои корректировки по добыче нефти еще на девять месяцев, начиная с 1 июля 2017 года», говорится в пресс-релизе ОПЕК. Продление соглашения ожидалось, оно было заранее учтено в нефтяных котировках, но оставались вопросы о сроках продления (шесть, девять месяцев или год), деталях обязательств для отдельных стран (Ливия, Нигерия, Иран), возможности присоединения к сделке других стран вроде Туркмении или Египта. Решение о продлении соглашения сохраняет прежние условия для Ирана, Ливии, Нигерии: в рамках действующих договоренностей Ливия и Нигерия освобождаются от сокращения нефтедобычи, Ирану разрешается наращивать производство нефти максимум до 3,797 млн баррелей в сутки. Министр энергетики РФ Александр Новак считает, что продление действия соглашения «позволит убрать с рынка порядка 1,7 млн баррелей в сутки лишней нефти». Тем не менее многие эксперты сомневаются в способности сторон соглашения долгосрочно поддерживать баланс на рынке.

8 июня пройдет заседание Совета по регулированию ставок Европейского центрального банка. Разрыв между ускоряющимся ростом экономики и сохраняющейся слабой инфляцией, в особенности слабой базовой инфляцией - та головолломка, с которой сталкиваются чиновники ЕЦБ в преддверии заседания. Президент ЕЦБ Марио Драги заявил, что ценовое давление в Еврозоне, особенно в плане динамики зарплат, по-прежнему недостаточно, чтобы поддержать устойчивое и самостоятельное движение инфляции к среднесрочной цели в 2%. Он считает, что экономика по-прежнему нуждается в существенной программе монетарного стимулирования (программа QE). Тем не менее, различные эксперты все чаще высказывают мнение о необходимости изменения курса политики ЕЦБ в связи с набирающими оборот темпами роста. Такое давление наиболее ощутимо со стороны Германии, крупнейшей экономики союза. Однако до настоящего времени заявления представителей ЕЦБ не указывали на планы Центробанка начать сворачивание стимулирующих мер, включающих рекордно низкие основные процентные ставки, а также выкуп облигаций ежемесячными темпами в 60 млрд евро.

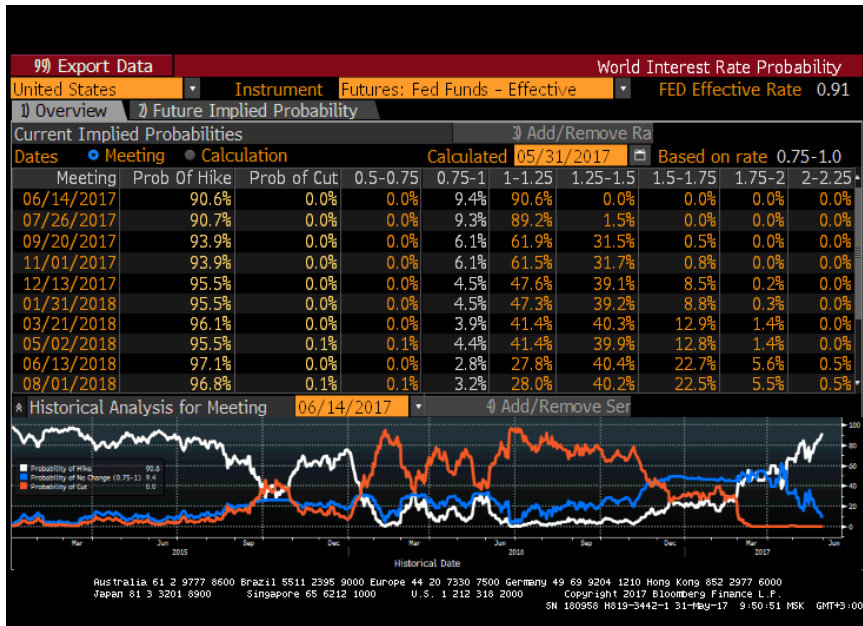
8 июня пройдет заседание Совета по регулированию ставок Европейского центрального банка. Разрыв между ускоряющимся ростом экономики и сохраняющейся слабой инфляцией, в особенности слабой базовой инфляцией - та головолломка, с которой сталкиваются чиновники ЕЦБ в преддверии заседания. Президент ЕЦБ Марио Драги заявил, что ценовое давление в Еврозоне, особенно в плане динамики зарплат, по-прежнему недостаточно, чтобы поддержать устойчивое и самостоятельное движение инфляции к среднесрочной цели в 2%. Он считает, что экономика по-прежнему нуждается в существенной программе монетарного стимулирования (программа QE). Тем не менее, различные эксперты все чаще высказывают мнение о необходимости изменения курса политики ЕЦБ в связи с набирающими оборот темпами роста. Такое давление наиболее ощутимо со стороны Германии, крупнейшей экономики союза. Однако до настоящего времени заявления представителей ЕЦБ не указывали на планы Центробанка начать сворачивание стимулирующих мер, включающих рекордно низкие основные процентные ставки, а также выкуп облигаций ежемесячными темпами в 60 млрд евро.

13-14 июня пройдет очередное заседание Федерального комитета по открытым рынкам FOMC. Несмотря на то, что котировки фьючерсов на Fed Funds отражают 90%-ную вероятность повышения ставки на этом заседании, большинство аналитиков констатируют, что слабые статданные по экономике США (даже с учетом пересмотра роста ВВП в 1ом квартале с 0,7% до 1,2%) не оправдывают подъем ставки в июне. С другой стороны, планы подъема ставки Федрезервом поддерживают благоприятные финансовые условия - рост фондового рынка США и ослабление доллара.

15 июня в Люксембурге состоится заседание Еврогруппы по Греции. Ранее в мае министры финансов стран еврозоны, Международный валютный фонд (МВФ) и правительство Греции не смогли выработать окончательную договоренность об облегчении долгового бремени страны и решили отложить решение до следующего заседания. Предварительная договоренность включает определенный набор мер, которые должна реализовать Греция: новое сокращение пенсий, повышение налогов, открытие энергетического рынка и изменение трудового законодательства. Если Греция не получит дополнительные денежные средства в ближайшее время, страна столкнется с риском дефолта в июле, когда Афинам предстоят крупные выплаты по долгу. В то же время Греция призывает Европейский центральный банк включить облигации страны в реализуемую Центробанком программу количественного смягчения (QE), чтобы помочь Греции вернуться на долговой рынок и положить конец зависимости страны от кредитов европейских государств, заявил министр финансов Греции Эвклидис Цакалотос. Однако ЕЦБ не намерен включать греческие бонды в программу QE до тех пор, пока европейские кредиторы страны не договорятся с Международным валютным фондом (МВФ) по вопросу долга Афин.

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 в мае 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





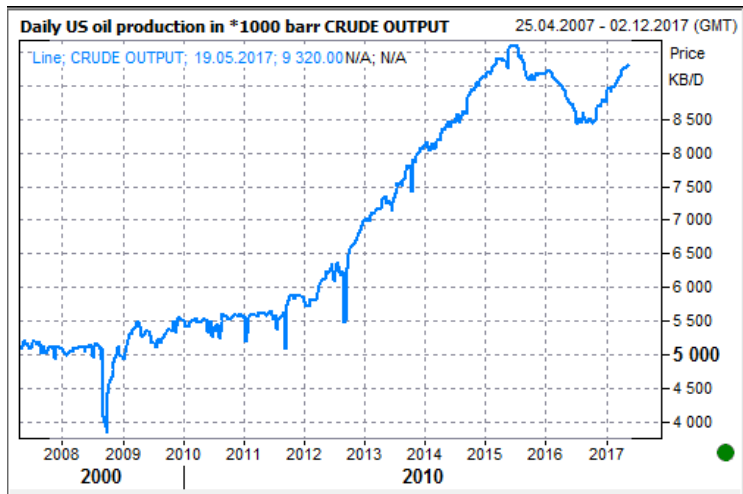
Количество нефтяных буровых в США



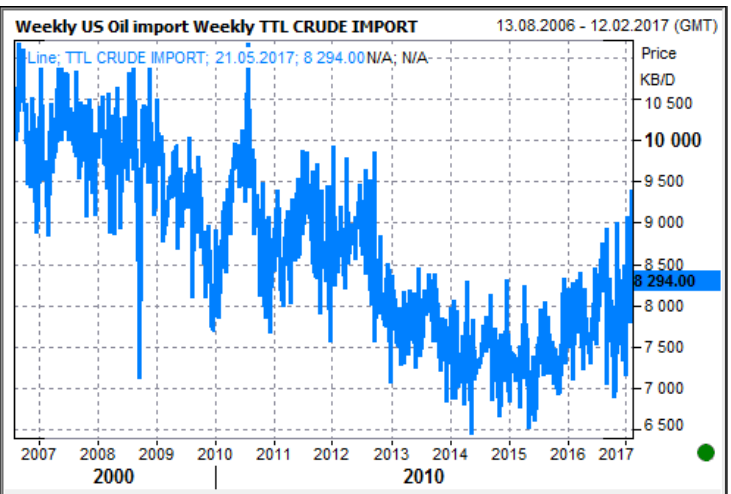
Объем запасов нефти в США



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



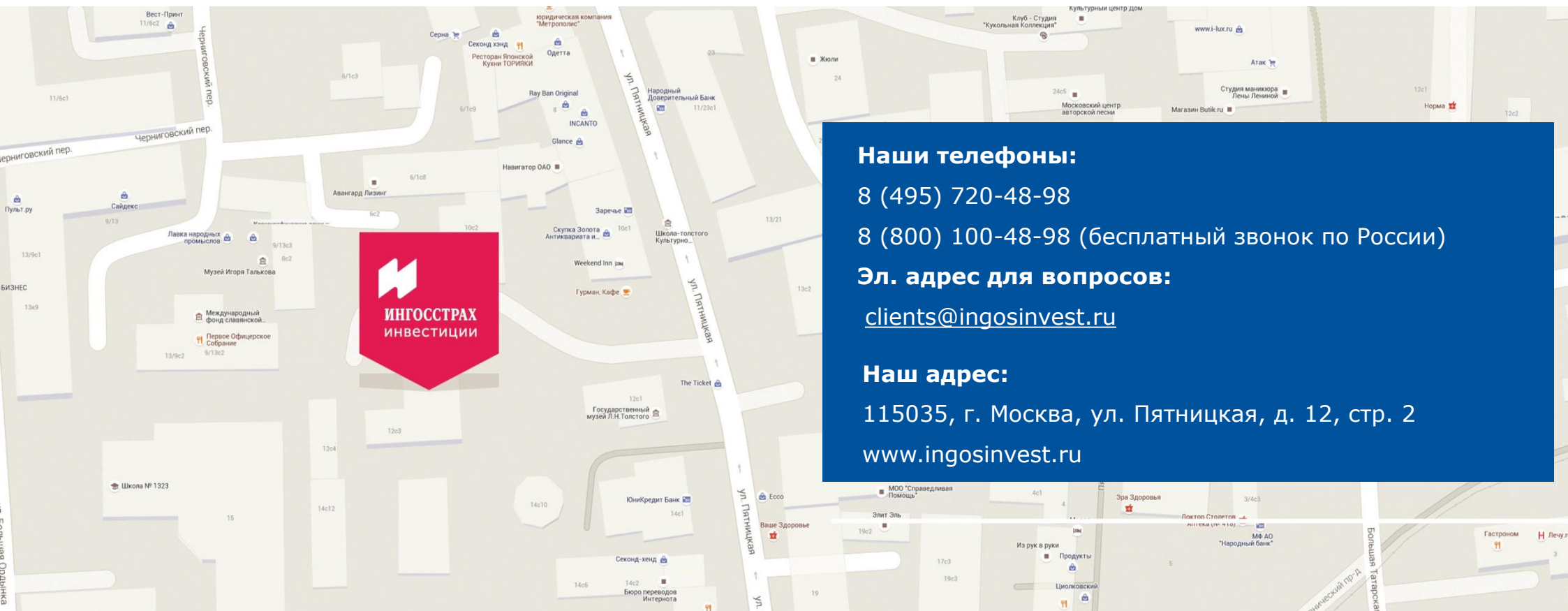
Европа





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.