



**ИНГОССТРАХ  
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху

**Аналитика от 29 ноября 2016 г.**



*В настоящий момент на рынках идет период повышенной волатильности, связанный как с прошедшими – в основном это итоги выборов в США, так и запланированными будущими событиями.*

*Полагаем, что в этот период основную часть инструментов лучше оставить в консервативных инструментах с фиксированным доходом. Вместе с тем, совсем небольшую часть активов можно разместить в инструменты с высокой волатильностью, для использования рыночных движений.*

*Также, возможно хорошей стратегией будет фиксация позиции в валюте при курсе 66-67 USD/RUB и выше.*

*До конца 2016 года запланирован целый ряд значимых событий, которые окажут влияние на российский и мировой финансовые рынки:*

*30 ноя – официальная встреча ОПЕК, на которой должны быть определены и документарно закреплены лимиты на добычу странами ОПЕК;*

*01 дек - Президент РФ выступит с посланием Федеральному собранию, а ориентировочно 22 декабря состоится большая пресс-конференция главы государства;*

*04 дек - в Италии пройдет референдум по конституционной реформе. В случае негативного исхода, премьер-министр Италии, который его инициировал, намерен уйти в отставку;*

*08 дек – состоится Заседание ЕЦБ по ставкам. Большинство экономистов ожидает, что ЕЦБ в итоге продлит срок действия программы выкупа ценных бумаг, по меньшей мере, на шесть месяцев - это приведет к выкупу бумаг еще примерно на 500 млрд евро;*

*14 дек - Заседание ФРС по ставкам. Рынки практически уверены, что на этом заседании ставка будет повышена, вероятность повышения ставки, по данным Bloomberg, равна 100%;*

*16 дек - Заседание ЦБ РФ по ставкам. Принимая во внимание как заявления ЦБ РФ на предыдущем заседании, так и недавние выступления, регулятор, скорее всего, оставит ставку на уровне 10,0%.*



## В 2017 году мы ждем:

- Снижение инфляции в РФ до 5,0-5,5%, и соответствующие снижение ключевой ставки ЦБ РФ до 8,0-8,5%, ставок по кредитам и депозитам;
- Существенный рост объема размещений ОФЗ - с 0,3 до 1,2 трлн руб, увеличение размещений суверенных еврооблигаций РФ - с 3 до 7 млрд USD;
- Курс рубля будет колебаться вокруг 60 USD/RUB, в основном в зависимости от динамики нефти, с тенденцией в сторону укрепления;
- «Повышенные» цены на нефть – 50-55 USD за баррель - под влиянием возможного ограничения мирового производства нефти, и роста мирового спроса, особенно во 2 полугодии 2017;
- Возможны позитивные рейтинговые действия в отношении суверенного рейтинга РФ в 2017 году;
- Переход экономики, промышленного производства, розничного оборота РФ от спада к стабилизации и умеренному росту;
- Влияние внешних событий – вступление в должность нового руководителя США, выборы руководителя Франции и Германии;
- В марте 2017 может закончиться программа QE европейского ЦБ, окажет влияние на объем мировой ликвидности, курс EUR/USD;
- В течение всего 2017 года будет сохраняться неопределенность по действиям ФРС в части ставки денежного рынка, возможно повышение ставки «ускоренными» темпами для сдерживания ожидаемой инфляции в США.

## Облигации

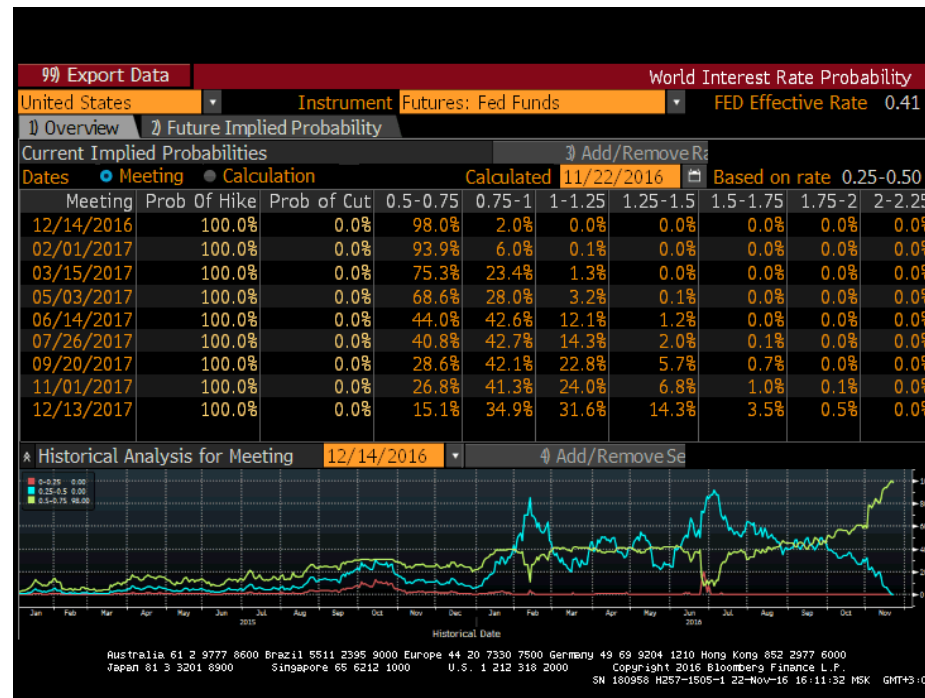
- Победа Трампа на президентских выборах в США вызвала сильное повышение доходностей гособлигаций по всему миру. Индекс Bloomberg Barclays, отражающий цены мировых гособлигаций, за неделю упал на 3,2% - это максимальное снижение, по крайней мере, с 2000 года
- Доходность эталонных 10-летних US Treasuries обновила самый высокий уровень с начала года - 2,278%, а премия по сравнению с госбумагами Германии расширилась до максимума за 27 лет - 1,99 процентного пункта. Спред доходности с японскими бондами увеличился до максимума с января 2014 года



Динамика доходности US Treasuries 10Y

## Денежный и валютный рынок

- Приверженность Трампа фискальным стимулам существенно снизит необходимость в сохранении мягкой политики ФРС. Соответственно, формируются ожидания более энергичного ужесточения монетарной политики ЦБ. В пользу такого сценария также говорит потенциальное ускорение темпов роста экономики и инфляции в США. Такая перспектива заметно повышает привлекательность доллара в сравнении с другими валютами
- Оценка трейдерами вероятности подъема базовой процентной ставки Федрезервом на декабрьском заседании приближается к 100% на ожиданиях, что политика нового избранного руководителя США будет способствовать усилению инфляции в стране

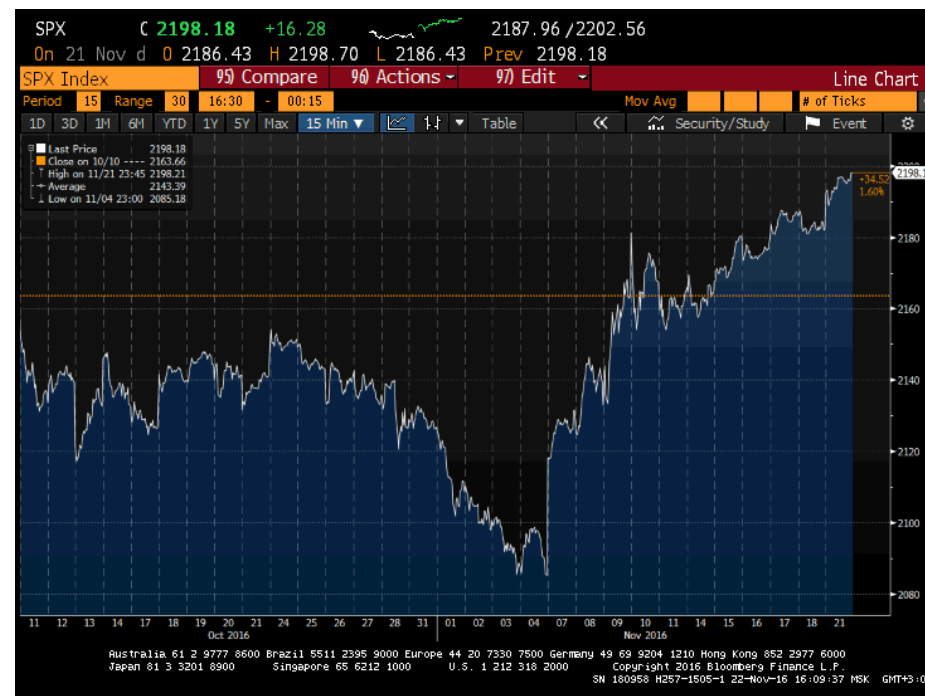


Вероятность повышения ставки ФРС



## Экономика и рынок акций США

- Политика Трампа может привести к усилению темпов экономического подъема в США, росту процентных ставок и инфляции, а также возникновению новых рисков, включая угрозу международных торговых войн
- Нарастивание инвестиций в инфраструктуру, если будет успешным, может привести к быстрому росту занятости в строительном секторе, что повлечет за собой позитивные последствия для других сфер экономики
- Среди предвыборных обещаний Д.Трампа - снижение налогов, увеличение расходов на инфраструктуру, а также ослабление регулирования финсектора. Однако эти меры предполагают значительные объемы бюджетного стимулирования экономики их реализация может занять определенное время, поскольку они требуют одобрения Конгресса
- Прогноз для американской промышленности постепенно улучшается в связи с ожидаемым восстановлением спроса на ее продукцию за рубежом и потенциальными мерами поддержки после прихода к власти в США Трампа
- Экономическая политика Трампа на посту президента США может подстегнуть экономическую активность и рост ВВП в среднесрочной перспективе - начиная с 2018 года



Динамика индекса SP500

## Товарные рынки

- Ожидания увеличения США расходов на инфраструктуру подтолкнули к росту цены на основные металлы, стоимость меди подскочила до максимума за 16 месяцев
- Планы по обеспечению энергетической независимости США могут привести к повышению добычи нефти, угля и природного газа в стране, что в свою очередь может привести к излишку предложения на рынке и может негативно повлиять на цены на энергоносители
- В долгосрочной перспективе наиболее сильно могут пострадать рынки стали и алюминия, так как правительство США может взять курс на поддержку убыточного местного производства. Также протекционизм в крупнейшей экономике мира и снижение объема торговли с другими странами может замедлить рост мирового ВВП, что также скажется на спросе на сырьевые товары

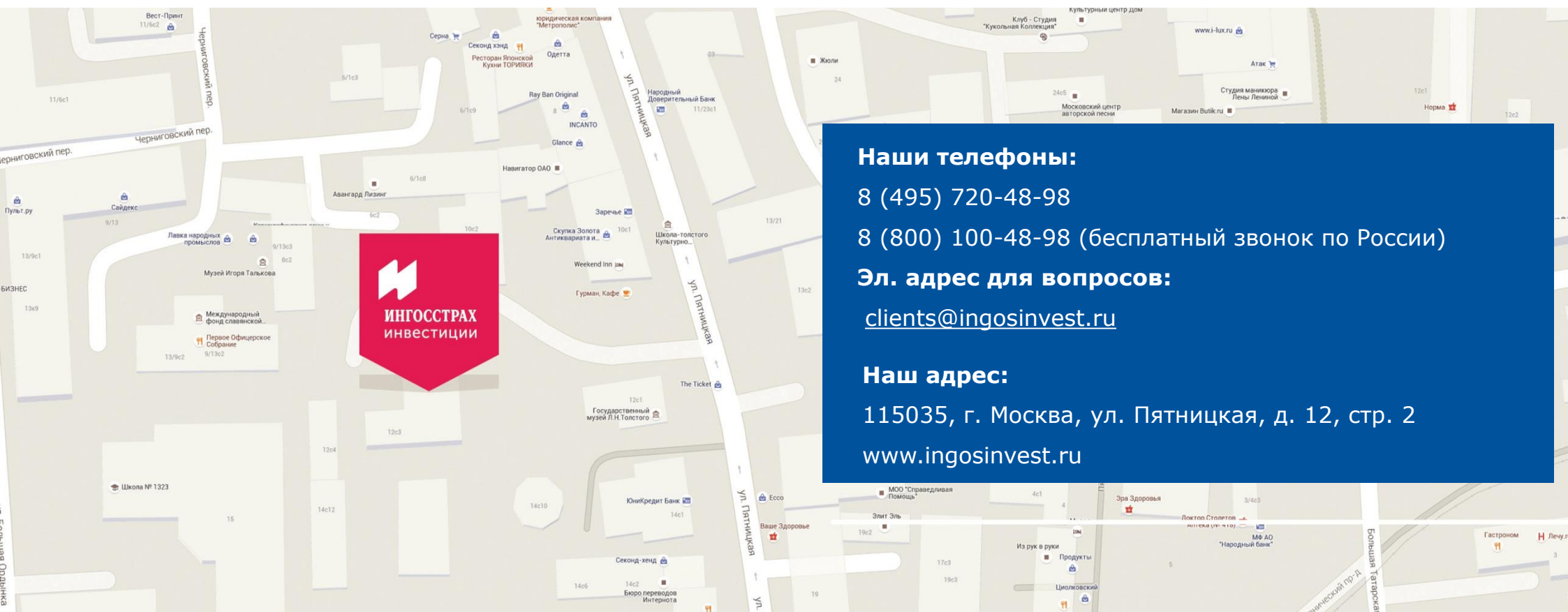


Динамика стоимости меди



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](mailto:clients@ingosinvest.ru)

### Наш адрес:

115035, г. Москва, ул. Пятницкая, д. 12, стр. 2

[www.ingosinvest.ru](http://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](http://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.