



**ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

Привыкайте к успеху



Аналитика от 19 июля 2017 г.

5 июля Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и Банк развития Китая (China Development Bank, CDB) договорились о создании совместного инвестиционного фонда размеров 68 млрд. юаней (10 млрд. долл.). Предполагается, что создание Российско-китайского фонда инвестиционного сотрудничества в юанях позволит запустить упрощенный механизм осуществления прямых инвестиций с расчетами в национальных валютах, говорится в сообщении РФПИ по итогам подписания соглашения. Финансирование в юанях позволяет также избежать санкций США. Кроме того, Внешэкономбанк получит от Банка развития Китая заем на 6 млрд юаней.

10 июля в Стамбуле состоялся 22 Всемирный нефтяной конгресс. В конгрессе приняли участие более 5 тыс. человек, в том числе около 50 министров и 500 руководителей ведущих мировых энергетических компаний: Shell, BP, ExxonMobil, Chevron, Total, Saudi Aramco, SOCAR. В частности, стало известно, что венесуэльская крупнейшая нефтяная компания PDVSA собирается инвестировать \$50 млрд в ближайшие семь лет в увеличение добычи нефти до 2,5 млн баррелей в день к 2025 г.

12 июля председатель Федрезерва Джанет Йеллен представила полугодовой отчет по монетарной политике в Палате представителей Конгресса США. Она заявила, что федеральная ФРС по-прежнему привержена достижению целевого показателя инфляции в 2% и не намерена изменять целевой показатель. Базовая инфляция уже приближалась к 2%-ному уровню ранее в этом году, однако продолжающееся улучшение ситуации на рынке труда со временем должно способствовать росту зарплат и усилению инфляции. Отвечая на вопрос о планах Федрезерва относительно сокращения объема активов на балансе, Дж.Йеллен заявила, что Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) принял решение начать нормализацию баланса в этом году. По ее словам, объем активов на балансе ФРС вернется к нормальному уровню примерно в 2022 году.

12 июля Банк Канады (центробанк страны) впервые с 2010 года повысил ключевую ставку по кредитам overnight на фоне восстановления экономики страны. Ставка была увеличена до 0,75% с 0,5%. Банк Канады стал вторым центробанком среди крупнейших экономик мира после Федеральной резервной системы (ФРС), который решился на ужесточение ДКП. Кроме того, ЦБ улучшил прогноз роста ВВП Канады в 2017 году с 2,6% до 2,8%. В 2018 году ожидается рост экономики на 2%, в 2019 году - на 1,6%. В последние четыре квартала экономика страны растет более чем на 3% - быстрее, чем ВВП любой другой страны из G7. Основным драйвером роста выступают потребительские расходы. Согласно новому прогнозу аналитиков ЦБ, экономика Канады вернется на уровень, позволяющий поддерживать инфляцию на таргетируемом уровне в 2%, в середине 2018 года. Недавнее замедление темпов роста потребительских цен было списано на снижение стоимости топлива и автомобилей.

17 июля АФК "Система" объявила о наступлении технического дефолта по кредитным обязательствам компании на сумму около 3,9 млрд рублей в связи с арестом акций корпорации в рамках судебного разбирательства с "Роснефтью" (ROSN) и "Башнефтью" (BANE) (по просьбе "Роснефти" в рамках обеспечительных мер по иску наложен арест на принадлежащие "Системе" и "Системе-Инвест" 31,76% в ПАО "МТС" (MTSS), 100% - в "Медси" и 90,47% - в "БЭСК"). Несмотря на техдефолт по долгу АФК "Система" намерена обслуживать все свои обязательства, а информацию о несоблюдении условий по ряду кредитных соглашений обязана была раскрыть по требованиям бирж, заявил глава холдинга Михаил Шамолин.

17 июля открылся первый полный раунд переговоров по выходу Великобритании из Европейского союза через год после исторического для Британии голосования. Рабочие группы будут сосредоточены на трех вопросах: права граждан; ЕС требует, чтобы Великобритания выплатила около 60 млрд евро (\$69 млрд) для покрытия текущих обязательств по бюджету ЕС; кроме того, на четырехдневных переговорах планируется определить статус Северной Ирландии после выхода Британии из состава ЕС.

19 июля министр финансов Антон Силуанов, выступая на парламентских слушаниях по основным направлениям бюджетной, налоговой и таможенной политики, заявил, что Минфин готов рассмотреть возможность отмены НДС на золото. Как ранее сообщал замминистра финансов Алексей Моисеев, в Минфине обсуждаются два пути решения проблемы инвестирования в золото - либо отмена НДС для всех, либо его введение для всех лиц. Сейчас от НДС освобождены физлица и производство золота.

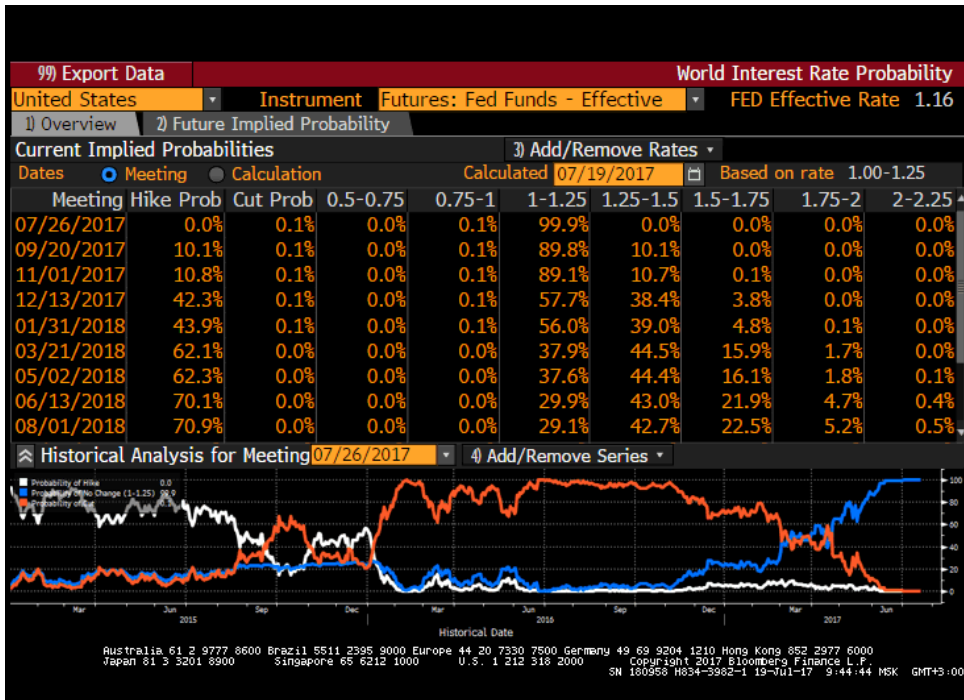
20 июля пройдет заседание Европейского Центробанка. Ожидания рынка в отношении данного события уже не такие позитивные. В частности, это обусловлено заявлениями главы ЕЦБ о том, что европейский регулятор в ближайшее время может приступить к процессу нормализации процентных ставок, то есть к их повышению. Однако все же большинство участников рынка ожидают, что ЕЦБ начнет корректировать интенсивность стимулов не раньше осени. Выступая в июне на ежегодном форуме ЕЦБ в Португалии, Драги заявил о намерении регулятора скорректировать свои инструменты политики с отрицательными процентными ставками и массовыми покупками облигаций, поскольку экономические перспективы в Европе улучшаются.

24 июля в Москве состоится заседание комитета по надзору за соблюдением соглашения стран ОПЕК и не-ОПЕК. На этой встрече не будет обсуждаться вопрос дополнительного сокращения добычи в рамках текущего соглашения или продления срока его действия. Однако на заседание приглашены представители Ливии и Нигерии – стран, которые были освобождены от участия в соглашении о сокращении добычи и за последнее время нарастили производство нефти до многолетних максимумов. Многие инвесторы опасаются, что такая ситуация нивелирует усилия остальных стран по ребалансировке рынка. Руководство ОПЕК намерено обсудить ситуацию на рынке и, возможно, попросить Ливию и Нигерию ограничить нефтедобычу, заявил министр нефти Кувейта Эссам аль-Мазрук.

26 июля пройдет очередное заседание ФРС. Представители Федеральной резервной системы США дали понять, что они, вероятно, объявят о решении начать сокращение баланса Центробанка в сентябре. При этом они хотят отложить следующее повышение процентных ставок до декабря, чтобы оценить реакцию рынков. Более того, у управляющих ФРС есть разногласия относительно того, как реагировать на низкую инфляцию, свидетельствует протокол их июньского заседания.

28 июля состоится следующее заседание Совета директоров Центрального банка РФ по ключевой ставке. На фоне ускорения инфляции в июне предполагается, что Банк России вернет сценарий сохранения ставки на повестку дня. Инфляция в России в июне текущего года составила 0,6%, согласно данным Росстата. В мае показатель был 0,4%, в апреле - 0,3%, в марте - 0,1%, в феврале - 0,2%, в январе - 0,6%. За январь - июнь 2017 г. потребительские цены выросли на 2,3%. В годовом выражении инфляция в июне выросла до 4,4% с 4,1% в мае.

Вероятность повышения ставки ФРС



Доходность UST 10



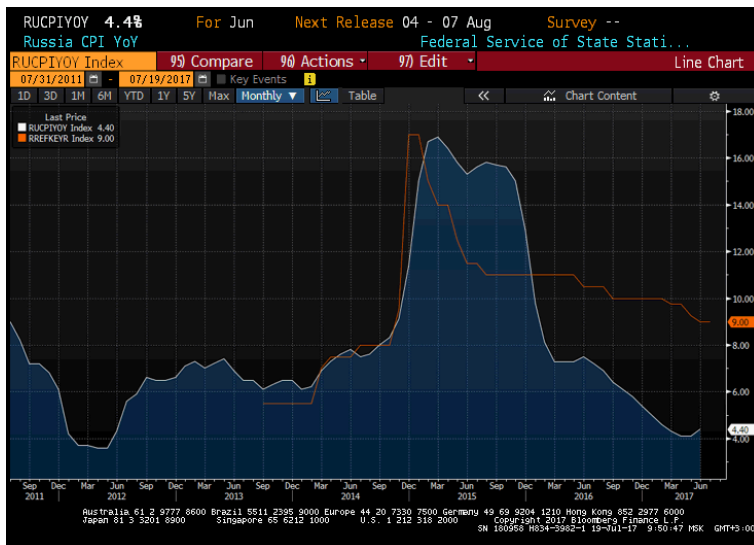
Индекс доллара на мировом валютном рынке



Динамика рублевой стоимости нефти



Динамика инфляции в РФ и ключевой ставки ЦБ РФ



Динамика курса USD/RUB

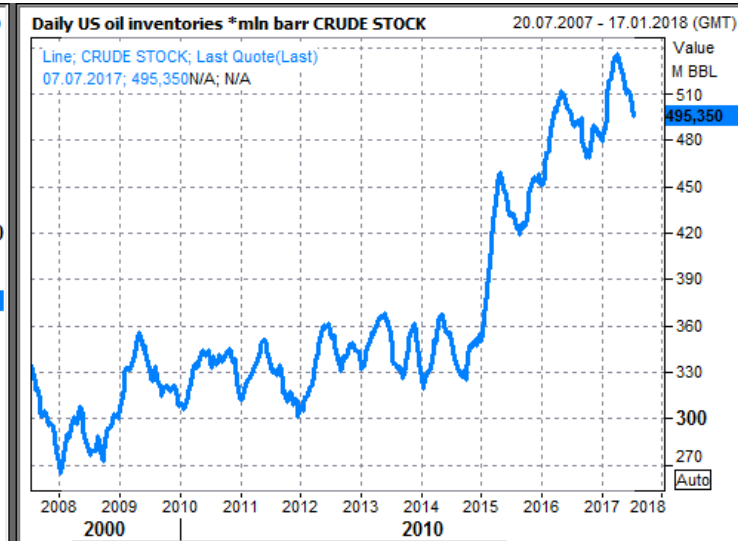




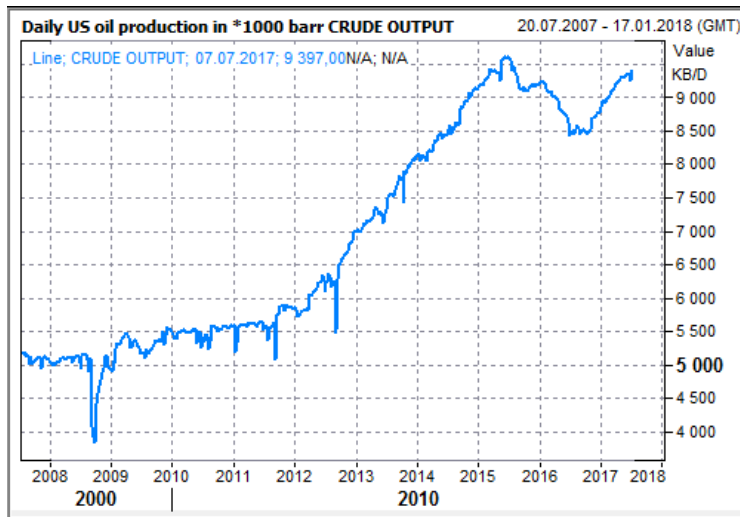
Количество нефтяных буровых в США



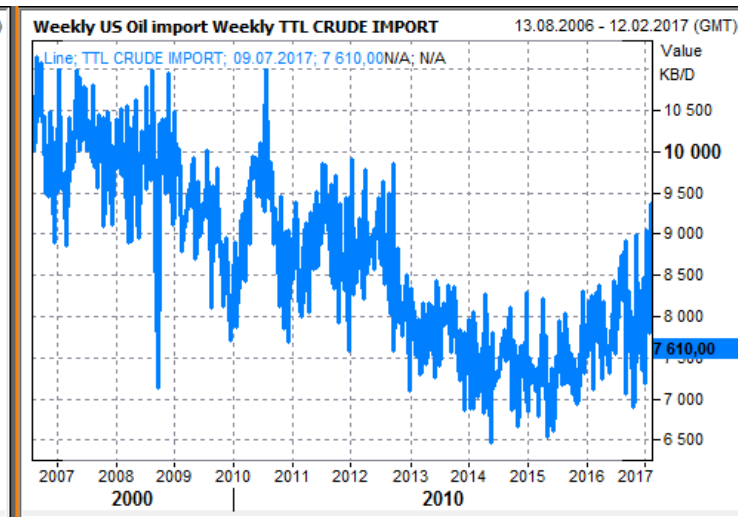
Объем запасов нефти в США



Объем производства нефти в США



Объем импорта нефти в США



Нефть Brent



Рынки акций

Китай



Россия (MICEX)



США



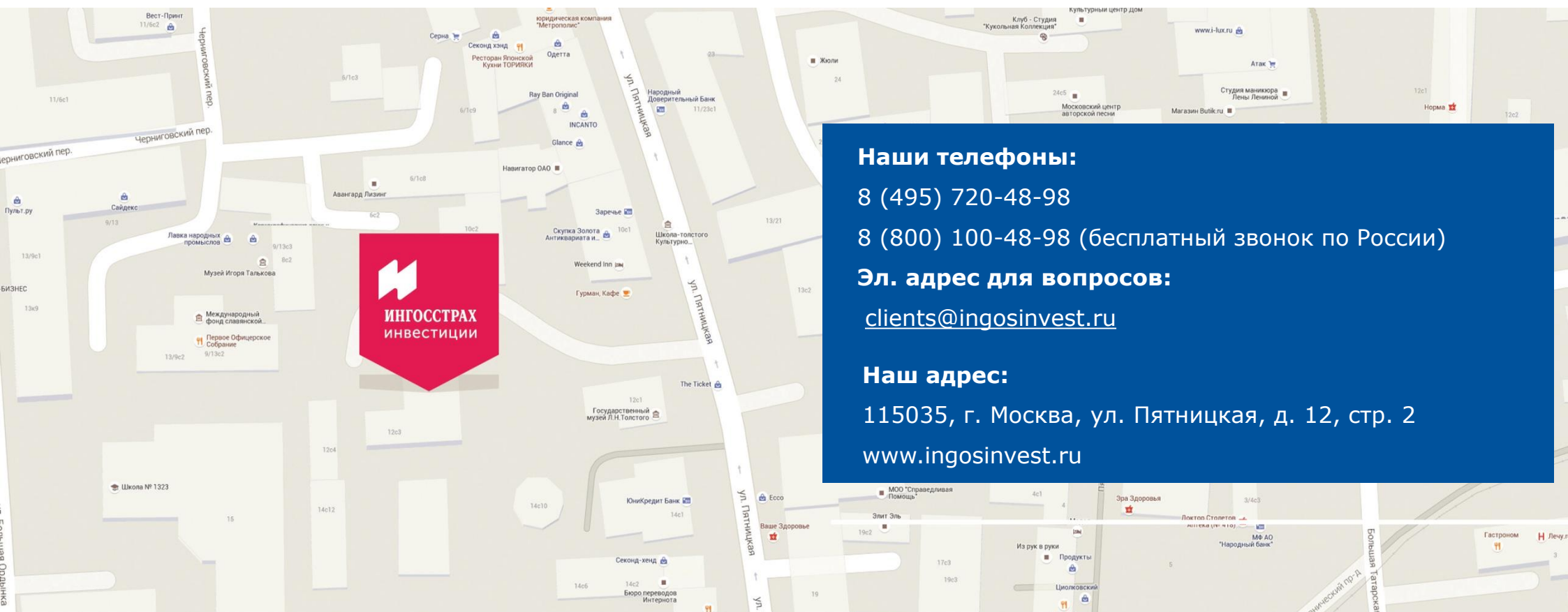
Европа





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.