

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В сентябре российский фондовый рынок снова двигался в растущем тренде. Индекс РТС прибавил 3,7%, в то время как ММВБ подрос слабее (+2,7%), за счет укрепления курса рубля на 0,9%.

Поводов для роста у отечественного рынка в сентябре оказалось достаточно, чтобы побороть осторожность инвесторов из-за сохраняющейся геополитической напряженности вокруг Северной Кореи:

1. Рост стоимости нефти за месяц на 7,8%, до уровней 2-летней давности (\$58 за баррель Brent).
2. Снижение ставки ЦБ РФ на 50 б.п. (с 9% до 8,5%) на заседании 15 сентября
3. Отсутствие новых шагов в сторону ужесточения монетарной политики в США на заседании ФРС 20 сентября
4. Более детальное обсуждение налоговой реформы в США, которое должно обеспечить снижение налоговой нагрузки на бизнес с 35% до 20%

Нефть начала дорожать еще в начале месяца, когда техасские НПЗ начали восстанавливать свою работу после урагана Харви. Далее интерес к «черному золоту» поддерживала приближающаяся встреча мониторингового комитета ОПЕК в Вене. Рынки ждали комментариев относительно продления сделки после марта 2018 года или увеличения объема «заморозки» добычи. На самом заседании 22 сентября участники соглашения договорились перенести решение о продлении сделки на ноябрь или позже. Тем не менее позитивом выступили заявления министров нефти Нигерии и Ливии, что они присоединятся к соглашению ОПЕК, когда их добыча достигнет уровней 1,8 и 1 млн б/с соответственно. Еще одним драйвером роста цен на нефть под конец месяца стало усиление геополитической напряженности между Турцией и Иракским Курдистаном, из-за намерения последнего провести референдума о независимости. Всего за месяц баррель Brent спот подорожал на 7,8%, с \$52,4 до \$56,5, что, безусловно, стало основным триггером роста интереса ко всем российским активам.

Заседания банковских регуляторов США и РФ прошли с ожидаемым результатом для участников рынка, поэтому сильно заметной реакции на фондовых площадках не вызвали. ФРС сохранила ставку на прежнем уровне. При этом, комментарии Дж.Йеллен несколько насторожили инвесторов, так как глава Федерезерва дала ясно понять, что еще одно повышение ставки состоится до конца года, а сокращение активов на балансе начнется уже в октябре. Пока сильная макростатистика из США подтверждает такую возможность, однако данные по ВВП США за 3 квартал (с учетом последствий от ураганов Харви и Ирма) могут разочаровать ФРС. ЦБ РФ, в свою очередь, снизил базовую ставку с 9% до 8,5%. Рекордно низкая инфляция, которая опустилась уже ниже 3,5%, позволила увеличить «шаг» смягчения монетарной политики с 25 до 50 б.п. Тем не менее решение ЦБ РФ не привело к ослаблению курса отечественной валюты, которая весь месяц продержалась в коридоре 57-58,2 рублей за доллар, за счет дорогой нефти и сезона налоговых выплат.

Позитивом для мировых рынков капитала выступило заявление администрации Д.Трампа о готовности представить детальный план налоговой реформы США. Это позволило вернуть веру в реализацию предвыборных обещаний нового президента, что поддержало risk-on режим на фондовых площадках в конце месяца.

Вышеперечисленные драйверы смогли отвлечь инвесторов от геополитической напряженности вокруг КНДР, которая, стоит отметить, не угадала, а затормозилась в стадии обмена угрозами и проведением показательных военных учений.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В сентябре доходности 10-летних казначейских облигаций США выросли на 21 б.п., с 2,12% до 2,33% на фоне усиления аппетита к риску глобальных инвесторов после довольно осторожного августа.

Опасения вокруг ситуации с Северной Кореей утихли, несмотря на то что словесная перепалка между США и КНДР, а также проведение показательных военных учений в течение всего месяца не стихали. Видимо, инвесторы предположили, что дальше взаимных угроз дело уже не пойдет.

Заседание ФРС тоже не принесло сюрпризов. Как многие и ожидали, регулятор сохранил базовую ставку на прежнем уровне. Однако Дж.Йеллен отметила, что до конца года сохраняет намерение провести еще одно повышение, несмотря на неудовлетворительные темпы инфляции. Инвесторов и этот комментарий не напугал: в свете того что ВВП США за 3 квартал ожидается слабее, чем во 2 квартале (из-за ураганов Харви и Ирма) есть шанс, что ФРС сдвинет планы по ужесточению монетарной политики на следующий год.

Котировки большинства выпусков еврооблигаций России в сентябре подешевели вслед за казначейскими облигациями США. Суверенные спреды к доходности базовых активов при этом сузились в пределах 5-15 б.п. Исключение составили лишь евробонды РФ с погашением в 2030 году (их спред расширился на 50 б.п.). Помимо общего тренда на глобальных рынках долга, дополнительное негативное влияние на рынок отечественных евробондов оказали новости о предложенном Минфином обмене еврооблигаций с погашением в 2018 и 2030 годах на новые евробонды с погашением в 2027 и 2047 годах. Минфин все же выкупил только еврооблигации с погашением в 2030 году. Поскольку объявленная цена их выкупа оказалась заметно ниже текущих котировок, цена тридцатилетнего выпуска еврооблигаций РФ снизилась заметнее остальных выпусков - на 1,9% (до 120,37% от номинала).

Котировки бумаг с погашением в 2043 году упали на 1,8%, бумаг с погашением в 2042 году - на 1,6%, с погашением в 2023 году - на 0,4%, а с погашением в 2026 году - не изменились за месяц. Сводный индекс еврооблигаций в сентябре снизился на 0,5%.

Курс рубля в сентябре укрепился по отношению к доллару еще на 1% после 3% в августе за счет ослабления курса доллара, заметно подорожавших цен на нефть, а также возобновлению притока инвестиций в фонды, ориентированные на российский рынок акций (в рамках глобального переключения инвесторов в risk-on режим). Снижение Центробанком на заседании 15 сентября учетной ставки на 50 б.п. - с 9% до 8,5% - не привело к ослаблению курса рубля, благодаря поддержке как периода налоговых выплат, так и стабильной carry-trade активности на фоне замедления инфляции в РФ уже до 3,3%.

Индекс государственных рублевых облигаций в сентябре вырос на 0,7%. При этом индекс корпоративных бондов подрос на 1%.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в сентябре укрепился по отношению к доллару - на 1% (с 58 до 57,5 за доллар), а к евро - на 1,6% (с 69,1 до 68 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 1,2% (ее стоимость снизилась с 62,9 до 62,2 рублей).

Укреплению курса отечественной валюты способствовало ослабление доллара, заметно выросшие цены на нефть, а также возобновление притока инвестиций в фонды российских активов (в рамках глобального переключения инвесторов в risk-on режим в сентябре). Не последнюю роль сыграла и сохраняющаяся carry-trade активность, даже несмотря на снижение ставки ЦБ РФ с 9% до 8,5%, на фоне замедления инфляции уже до 3,3%.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в сентябре подорожала на 7,8%, с \$52,4 до \$56,5 за баррель. Росту котировок «черного золота» способствовали: восстановление работы большинства американских НПЗ после ураганов Харви и Ирма; комментарии членов ОПЕК о возможности продления соглашения после марта 2018 года или увеличения объема «заморозки» добычи; заявления министров нефти Нигерии и Ливии, что они присоединятся к соглашению ОПЕК, когда их добыча достигнет 1,8 и 1 млн б/с соответственно; усиление геополитической напряженности между Турцией и Иракским Курдистаном, что грозило перебойми экспорта нефти из Ирака.

Базовые металлы в сентябре несколько скорректировались после заметного роста в августе. Никель подешевел на 11%, медь - на 4,5%, алюминий - на 0,7%. Коксующийся уголь подрос потерей в цене 9%.

Драгоценные металлы в сентябре тоже дешевели на фоне переключения интереса инвесторов с защитных на рискованные активы: платина -8,6%, серебро -5,3%, золото -3,1%, палладий -0,1%.

Информация раскрывается на сайте www.raiffeisen-capital.ru и в «Приложении к Вестнику ФСФР». Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по тел.: + 7 (495) 745-52-10, по адресу: 119002, г. Москва, Смоленская-Сенная площадь, д. 28. Агент по принятию заявок на осуществление операций с инвестиционными паями: АО «Райффайзенбанк» лицензия ФКЦБ России № 177-02900-100000 от 27.11.2000 г., срок действия лицензии не ограничен. Место нахождения: Российская Федерация, 129090, Москва, ул. Троицкая, дом 17, стр. 1, тел.: + 7 (495) 721-91-00, 8 (800) 700-91-00. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Номера и даты регистрации правил в ФСФР России, а также доходность по состоянию на 29.09.2017 г.: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. +12,67%, 6 мес. +5,37%, 1 год -2,81%, 3 года +47,71%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +1,76%, 6 мес. +4,11%, 1 год +9,30%, 3 года +32,69%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. +6,20%, 6 мес. +8,66%, 1 год +4,22%, 3 года +14,17%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. +0,79%, 6 мес. +7,73%, 1 год +4,62%, 3 года +71,99%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +20,18%, 6 мес. +26,45%, 1 год +24,78%, 3 года +70,93%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. +9,04%, 6 мес. +8,24%, 1 год +11,62%, 3 года +98,98%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +11,67%, 6 мес. +20,75%, 1 год +22,57%, 3 года +40,88%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. +16,53%, 6 мес. +13,99%, 1 год +33,70%, 3 года +129,06%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. +12,47%, 6 мес. +6,76%, 1 год +7,03%, 3 года +52,77%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. +16,06%, 6 мес. +12,24%, 1 год +25,59%, 3 года +113,27%; ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. -1,52%, 6 мес. +2,03%, 1 год -7,78%, 3 года +13,28%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +3,72%, 6 мес. +16,31%, 1 год +13,13%, 3 года +49,32%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. +6,00%, 6 мес. +7,11%, 1 год +5,27%, 3 года +42,89%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. -0,39%, 6 мес. + 2,19%, 1 год -15,03%, 3 года +31,86%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. +1,04%, 6 мес. +3,39%, 1 год +5,92%, 3 года +19,31%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +7,34%, 6 мес. +17,01%, 1 год +13,55%, 3 года +70,24%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -2,60%, 6 мес. +1,87%, 1 год -9,75%, 3 года +25,89%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Взмание скидок уменьшает доходность вложений в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Ни государство, ни управляющая компания не гарантируют доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия ФСФР России № 21-000-1-00640 от 21.04.2009г.