

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

### РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Первый месяц года российский фондовый рынок завершил впечатляющим ростом: индекс РТС подскочил на 11,1%, в то время как индекс ММВБ – чуть меньше (+8,5%), на фоне укрепления курса рубля на 2,5%.

Основную поддержку рынку вновь оказывала нефть, которая в течение месяца торговалась вблизи уровней \$69-70 за баррель Brent спот, на фоне продолжающегося сокращения запасов в США, а также сильных данных по росту крупнейших экономик мира. Так, за 10 недель непрерывного снижения объем сырой нефти в хранилищах сократился на 10%, до 411,6 млн баррелей. Причиной стала активность нефтепереработчиков, которые заметно увеличили объемы выпуска нефтепродуктов: в конце 2017 года - с целью снизить налогооблагаемую базу за год, а в начале текущего года – благодаря привлекательной марже переработки на фоне суровых погодных условий в США. Инвесторы проигнорировали тот факт, что добыча в США за месяц выросла на 137 тыс баррелей в сутки, а также не отреагировали на заявления Минэнерго США о том, что рост добычи в стране к концу 2019 года достигнет 11 млн баррелей в сутки, а уровень в 10 млн баррелей будет пройден уже в феврале. Всего за месяц нефть подорожала на 3%, до 68,8 за баррель Brent спот.

Другим немаловажным драйвером роста стал существенный приток средств в фонды, ориентированные на Россию. Совокупность таких факторов, как дорогая нефть, довольно слабый рубль, по-прежнему высокая реальная ставка, вкпе с довольно слабыми показателями фондового рынка за 2017 год (+5,5% по индексу ММВБ) сделали российские активы очень привлекательным инструментом для инвестирования со стороны глобальных инвесторов в 2018 году.

Другими заметными событиями в январе, которые, правда, не сильно повлияли на динамику рынка, стали:

1. Публикация «кремлевского списка» Минфином США 29 января

2. Сохранение учетной ставки ФРС на заседании 31 января

Как и ожидалось, 29 января Минфин США опубликовал «кремлевский список», включив в него крупнейших бизнесменов, а также глав всех крупнейших госкомпаний и банков, а также членов правительства. Тем не менее реакции со стороны участников рынка на него не последовало, поскольку он не является санкционным, а его фигуранты не попадают под санкции: на них не налагаются ограничения по въезду в США и не применяется заморозка активов. «Кремлевский список» пока выступает консультационным документом, который может быть использован по назначению уже в случае дальнейшего ухудшения российско-американских отношений.

На первом в 2018 году заседании Федрезерва, как и ожидалось, ключевая ставка была оставлена без изменения. Тем не менее риторика ФРС стала более ястребиной: регулятор отметил усиление экономического роста в США и высокую уверенность в достижении целевого уровня инфляции 2% в текущем году.

Заседание ЦБ РФ в январе не было. Первая встреча банковского регулятора в текущем году состоится 9 февраля.

### РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В январе доходности 10-летних казначейских облигаций США переток средств из активов «тихой гавани» в более рискованные инструменты привел к снижению стоимости американских казначейских обязательств. Сильная статистика по США подтвердила продолжение роста экономики в конце 2017 года, а вступление в силу нового налогового режима с 2018 года усилило ожидания его ускорения, что, по мнению участников рынка, должно привести к более активному ужесточению денежно-кредитной политики со стороны ФРС.

Так, ФРС на заседании 31 января хоть и сохранила базовую ставку (1,25-1,5%), но ужесточила риторику, отметив усиление экономического роста в США и высокую уверенность в достижении инфляцией таргета в 2% в текущем году.

В результате доходности 10-летних US Treasuries за месяц выросли на 30 б.п., впервые с сентября 2014 года превысив уровень 2,7%. По оценкам JPMorgan Asset Management, ставки по ним продолжают увеличиваться в течение всего 2018 года, но не превысят 3%.

Для российских еврооблигаций, напротив, январь был позитивным месяцем, чему способствовали дорогая нефть и активизировавшийся спрос инвесторов на отечественные активы в целом. Поддержку нефтяному рынку оказали данные о снижении запасов нефти в США, а также заметное ослабление курса доллара к мировым валютам.

Поддержку отечественным евробондам в конце января оказало также решение рейтингового агентства Moody's улучшить прогноз по суверенному рейтингу РФ (Ba1) со «стабильного» на «позитивный», аргументировав это тем, что макроэкономика России хорошо справилась с шоковыми ценами на нефть и с санкциями, введенными к настоящему времени. Moody's стало последним агентством из «большой тройки», сменившим прогноз на «позитивный».

Кроме того, глобальные инвесторы позитивно восприняли опубликованный 30 января «Кремлевский доклад» Минфина США, поскольку он оказался достаточно формальным и не содержал новых мер по ужесточению антироссийских санкций.

Котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году снизились на 0,2%, бумаги с погашением в 2042 году подорожали на 0,1%. Цены евробондов с погашением в 2023 году опустились на 1,3%, а бумаги с погашением в 2027 году - на 0,6%. Вместе с тем новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году подорожал на 0,6%, новый десятилетний выпуск с погашением в 2020б - на 0,15%.

Сводный индекс российских еврооблигаций в январе подрос на 0,2%.

Отечественный рынок суверенного долга в январе также двигался вслед за растущими нефтяными котировками. Индекс государственных рублевых облигаций подскочил на 1,2%. При этом индекс корпоративных бондов подрос чуть слабее (+1%).

Объем свободной рублевой ликвидности в банковском секторе в январе был достаточно большой (объем средств кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ в отдельные дни превышал 4 трлн руб), что позволяло краткосрочным ставкам рублевых межбанковских кредитов устойчиво держаться ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ (7,75%).

Заседания Центробанка РФ в январе не было. Первое в 2018 году состоится 9 февраля.

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

### КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в январе укрепился по отношению к доллару - на 2,5% (с 57,6 до 56,2 за доллар), но при этом снизился к евро - на 0,7% (с 69,3 до 69,8 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты укрепился на 0,7% (ее стоимость снизилась с 62,8 до 62,4 рублей).

Динамика рубля в паре с евро была обусловлена укреплением курса евро, чему способствовал целый ряд факторов: 1) заявление М.Драги на заседании ЕЦБ о том, что рост экономики ЕС в 2017 году сильнее ожиданий дает основания «для большей уверенности, что инфляция будет двигаться к целевому показателю 2%». 2) новости о том, что в Германии спустя 3 месяца после парламентских выборов была достигнута договоренность о формировании правительства, что позволит Ангеле Меркель в четвертый раз стать канцлером.

Укреплению рубля к доллару способствовали как растущие цены на нефть, так и падение американской валюты (индекс доллара DXY упал ниже 90 пунктов впервые с декабря 2014 года). Тем не менее сдерживающее влияние на динамику рубля в течение месяца оказывали как ожидания инвесторами новых антироссийских санкций со стороны США, так и возросшие объемы покупки валюты Минфином в рамках нового бюджетного правила. Так, общий объем средств, направляемых Минфином РФ на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке, в январе составлял в среднем 15,1 млрд руб в день, в то время как в ноябре-декабре 2017 года эта цифра не превышала 12,7 млрд руб в день.

### СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в январе подорожала еще на 3%, достигнув \$68,8 за баррель Brent спот, на фоне продолжающегося сокращения запасов в США, а также сильных данных по росту крупнейших экономик мира. Так, за 10 недель непрерывного снижения объем сырой нефти в хранилищах сократился на 10%, до 411,6 млн баррелей. Причиной вновь стала активность нефтепереработчиков, которые нарастили объемы выпуска нефтепродуктов в начале года из-за суровых погодных условий в США. Тот факт, что добыча в США за месяц выросла на 137 тыс баррелей в сутки, а Минэнерго США заявило, что рост добычи в стране к концу 2019 года достигнет 11 млн баррелей в сутки, а уровень в 10 млн б/с будет пройден уже в феврале, инвесторы предпочли не замечать.

Все базовые металлы, кроме никеля (+6,6%), в январе немного подешевели после сильного роста в декабре. Стоимость алюминия снизилась на 2,1%, меди - на 1,8%. Коксующийся уголь потерял в цене 17,5%.

Все драгоценные металлы, кроме палладия (-3,1%), в январе подорожали: серебро (+2,3%) и золото (+3,2%), платина (+7,7%).

Информация раскрывается на сайте [www.raiffeisen-capital.ru](http://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 31.01.2018 г.: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 9,31%, 6 мес. + 19,70%, 1 год +4,60%, 3 года + 22,51%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 2,15%, 6 мес. + 4,02%, 1 год + 8,46%, 3 года + 21,67%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 5,05%, 6 мес. + 7,52%, 1 год + 9,70%, 3 года + 7,46%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. + 5,63%, 6 мес. + 7,18%, 1 год + 14,34%, 3 года + 4,39%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +2,25%, 6 мес. + 14,62%, 1 год + 19,73%, 3 года + 42,49%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 13,10%, 6 мес. + 21,29%, 1 год + 9,99%, 3 года + 46,40%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 5,75%, 6 мес. + 14,02%, 1 год + 34,02%, 3 года + 25,83%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 0,58%, 6 мес. + 3,13%, 1 год -2,45%, 3 года +127,07%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 12,76%, 6 мес. + 25,25%, 1 год +7,27%, 3 года + 37,00%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес.+5,18%, 6 мес. + 14,56%, 1 год + 7,21%, 3 года + 64,80%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. +1,20%, 6 мес. + 1,44%, 1 год +2,98%, 3 года -4,24%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. + 1,80%, 6 мес. + 3,56%, 1 год + 19,78%, 3 года -0,43%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. + 6,86%, 6 мес. + 10,33%, 1 год + 9,59%, 3 года + 25,44%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. +1,15%, 6 мес. -2,05%, 1 год -0,87%, 3 года -10,47%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен -Корпоративные облигации» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 2,32%, 6 мес. + 3,43%, 1 год + 7,07%, 3 года + 15,14%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 7,38%, 6 мес. + 13,24%, 1 год + 26,73%, 3 года + 16,41%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -4,50%, 6 мес. -7,25%, 1 год -7,89%, 3 года -25,17%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Взимание 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.