

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций в августе оказался под давлением множества факторов, в основном негативных. Индекс РТС упал на 6,9%, в то время как индекс МосБиржи за счет ослабления рубля смог показать рост на 1,1%.

Тенденция к снижению на российском рынке акций сформировалась с самого начала месяца на фоне усиления опасений, связанных с торговыми спорами между США и Китаем. Так, Вашингтон заявил о намерении ввести более высокие пошлины на китайские товары стоимостью \$200 млрд - 25% вместо ранее планировавшихся 10%. ФРС по итогам второго летнего заседания ожидаемо оставила базовую ставку в диапазоне 1,75-2% годовых. Прогноз на 2018 год предусматривает еще 2 повышения ставки, 3 подъема запланированы на 2019 год, и еще 1 ожидается в 2020 году.

Падению отечественных акций способствовала и публикация законопроекта об ужесточении санкций против России за вмешательство в выборы США. Документ предусматривает запрет на транзакции, связанные с суверенным долгом РФ, запрет на участие в российских энергетических и нефтяных проектах. Однако «самыми болезненным» в плане реакции рынка стал запрет на операции и замораживание активов в США российских госбанков (Сбербанк, ВТБ и ВЭБ), что может стать сильным ударом по международному бизнесу банков. Вскоре после этого администрация США озвучила еще один проект санкций, уже по «делу Скрипаля». Первый раунд вступил в силу уже 22 августа, он предполагает запрет на оказание России иностранного финансирования, а также продажу товаров военного и двойного назначения, т.е. дублирует существующие ограничения. Однако основную угрозу представляет второй раунд санкций, который будет реализован, если Россия не предоставит гарантии отказа от использования химоружия в будущем: он включает приостановку или снижение уровня дипотношений между РФ и США, запреты на импорт и экспорт, а также ограничения в сфере авиаперевозок.

Помимо сугубо российских факторов, во течение второй декады августа усилила негатив и паника на Emerging markets (EM), вызванная валютным кризисом в Турции на фоне решения Д.Трампа в 2 раза увеличить импортные пошлины на алюминий и сталь для Турции (на алюминий - 20%, на сталь - 50%).

В дополнение, внутрироссийским поводом для распродаж на фондовом рынке выступило предложение помощника президента РФ Андрея Белоусова увеличить налоги для горнометаллургических предприятий и производителей удобрений, чтобы пополнить бюджет на 500 млрд рублей.

Действия ЦБ Турции по обеспечению ликвидностью финансовой системы страны в условиях обвала лиры и финансовая помощь Катара немного приостановили бегство с рынков EM, в том числе и из России. Ожидания торговых переговоров США и Китая в конце августа подарили инвесторам надежду на мирное разрешение противоречий между крупнейшими экономика мира, что подстегнуло «аппетит к риску». Дополнительную поддержку отечественным активам оказала и подорожавшая до \$75 нефть. Выступление Минэкономразвития РФ против идеи Белоусова привело к отскоку в акциях металлургов.

Однако в последнюю декаду августа снижение российских индексов возобновилось на ожиданиях вступления в силу новых санкций со стороны США (были объявлены 24 августа, запущены - 27 августа). Ослабление курса рубля до 69 за доллар (максимум с апреля 2016 года) заставило ЦБ РФ приостановить покупки валюты на открытом рынке в рамках бюджетного правила с 23 августа до конца сентября.

В то же время отсутствие прогресса в переговорах торговых представителей США и Китая ослабило вероятность достижения соглашения между государствами, что снова вернуло инвесторов в режим «risk-off» и не смогло оказать поддержку отечественному рынку.

Стоит отметить, что в августе фонды акций, ориентированные на российский рынок, потеряли всего -\$40 млн после -\$150 млн в июле, -\$880 млн в июне и -\$890 в мае. Однако этот результат объясняется в основном притоками со стороны одного крупнейшего фонда, без него совокупный результат был бы существенно слабее.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Котировки большинства выпусков российских еврооблигаций в августе заметно снизились на фоне распродаж на Emerging Markets из-за валютного кризиса в Турции и усиления рисков новых антироссийских санкций.

Бегство инвесторов из рискованных активов «в качество» привело к снижению стоимости казначейских обязательств США на 10 б.п., с 2,96% до 2,86%, даже несмотря на довольно уверенные комментарии ФРС о готовящихся еще двух повышениях ставки до конца года. Сильные макроданные по США (пересмотренная оценка роста ВВП во 2 кв 2018 оказалась составила 4,2% вместо предварительных 4,1%) подтвердили высокую вероятность продолжения тренда на ужесточение кредитно-денежной политики Физрезерва даже в условиях возможных торговых войн.

Сводный индекс российских еврооблигаций в августе упал на 1,8%, причем наиболее сильное падение показали «длинные» выпуски отечественных евробондов с погашением в 2042-2047 годах. А поскольку американские Treasuries в цене выросли, спреды к доходности базовых активов расширились. Так, котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 году снизились на 3,5%, бумаги с погашением в 2042 году – тоже на 3,5%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году упал на 4,3%. Цены евробондов с погашением в 2026 году подешевели на 2,05%, бумаги с погашением в 2020 году – на 0,85%, а новый десятилетний выпуск с погашением в 2027 упал в цене на 2,2%.

Рынок российского рублевого долга в августе показал еще более слабую динамику: индекс государственных облигаций упал на 4,1%, индекс корпоративных бондов потерял 1,8%. Инвесторов напугала публикация законопроекта о новых антироссийских санкциях, подготовленного американскими сенаторами по обвинению во вмешательстве в выборы США, поскольку меры включают запрет на операции российских госбанков (Сбербанк, ВТБ и ВЭБ) в США и покупку новых выпусков российского госдолга. Следующим ударом стали новости о готовящемся в США проекте антироссийских санкций по «делу Скрипаля»: первый раунд которых предполагает запрет на оказание России любого иностранного содействия и финансирования, а также продажу товаров военного и двойного назначения, т.е. дублирует ограничения, которые уже действуют. Однако основная угроза заключается во втором раунде санкций, который будет реализован, если Россия не предоставит гарантии отказа от использования химоружия в будущем: он включает приостановку или снижение уровня дипотношений между РФ и США, запреты на импорт и экспорт, а также ограничения в сфере авиаперевозок.

Российский рубль по итогам августа подешевел по отношению к доллару на 8%, с 62,5 до 67,6 рублей за доллар. Опасение новых санкций, снижение «аппетита к риску» у глобальных инвесторов, вызвавшее оттоки с рынков и распродажу валют Emerging markets, не оставили шанса и рублю. Во второй декаде месяца курс достигал даже 69 рублей за доллар, однако решение ЦБ РФ приостановить покупки валюты для Минфина в рамках бюджетного правила до конца сентября немного поддержало нацвалюту. Целью своего действия регулятор назвал повышение предсказуемости действий денежных властей и снижение волатильности финансовых рынков. В конце августа помогла рублю подорожавшая нефть, а также повышенный спрос на рублевую ликвидность со стороны компаний-экспортеров для осуществления налоговых выплат в бюджет.

Заседания Центробанка РФ в августе не было.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в августе по отношению к доллару упал на 8,1% (с 62,5 до 67,6 за доллар), по отношению к евро - на 7,1% (с 73,1 до 78,3 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 7,8% (ее стоимость подорожала с 67,1 до 72,4 рубля).

Давление на отечественную валюту оказали: как опасение новых санкций, так и снижение «аппетита к риску» у глобальных инвесторов, вызвавшее оттоки с рынков и распродажу валют Emerging markets. Только решение ЦБ РФ приостановить покупки валюты для Минфина до конца сентября удержало нацвалюту от достижения 70 рублей за доллар в середине месяца. В конце августа рублю помогла подорожавшая нефть, а также повышенный спрос со стороны компаний-экспортеров для налоговых выплат.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Стоимость нефти в августе выросла на 5,6%: с \$73,1 до \$77,2. Тем не менее в первую половину месяца котировки «черного золота» двигались в понижающем тренде, под давлением новостей об увеличении добычи ОПЕК в июле на 300 тыс баррелей в сутки и \$70 за баррель Brent спот, усугублении торговых взаимоотношений США и Китая, возобновлении добычи в Ливии, также на росте запасов в хранилищах США. В середине августа цена Brent спот опустилась до \$70 за баррель, однако затем динамика резко развернулась. Способствовали этому сокращение запасов «черного золота» в США, а также ожидания остановки поставок из Ирана, которые должны убрать с рынка минимум 500-600 тыс баррелей в сутки экспорта. Судя потому что Китай не включил в список импортируемых из США товаров, попадающих под ответные 25%-ные пошлины, нефть, которую покупает у Штатов (400 тыс баррелей в сутки), ожидания по поводу сокращения предложения на рынке сильны.

Почти все базовые металлы в августе подешевели на опасениях эскалации торговых войн. Никель потерял в цене 8,8%, медь - 5,2%, только алюминий прибавил 2,1%. Коксующийся уголь при этом подорожал на 6,7%.

Драгоценные металлы в августе также дешевели: серебро -6,3%, платина - 6,1%, золото -1,9%. И только палладий прибавил в цене 5,1%.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: www.raiffeisen-capital.ru, www.raiffeisencapital.ru, www.rctm.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 приему 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: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Дивидендные акции» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Корпоративные облигации» - № 2260 от 29.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г. 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 гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия ФСФР России № 21-000-1-00640 от 21.04.2009 г.