

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций в сентябре отыгрывал потери прошлого месяца на фоне небольшого восстановления аппетита к риску у глобальных инвесторов, а также благодаря снижению опасений нового раунда антироссийских санкций и подорожавшей нефти. Так, индекс РТС подскочил на 9,1%, а индекс МосБиржи из-за укрепления рубля на 3% показал рост только на 5,5%.

Влияние на динамику фондовых рынков в течение месяца оказывали:

- 1) Опасения эскалации торговых войн между США и Китаем
- 2) Неожиданное повышение ключевой ставки Центробанком РФ на заседании 14 сентября
- 3) Ожидаемое повышение базовой ставки ФРС США на заседании 26 сентября
- 4) Обсуждения Конгрессом США новых антироссийских санкций
- 5) Динамика нефтяных котировок

Ожидание введения нового раунда ввозных пошлин на китайские товары сдерживало аппетит к риску инвесторов в течение всего сентября. Несмотря на попытки представителей администрации США возобновить переговоры с Пекином, категоричная позиция Д.Трампа не дала им осуществиться. Пошлины на импорт из Китая объемом \$200 млрд были все же введены в конце месяца, однако участников рынка немного успокоило, что они составили 10% вместо обещанных 25%, что указывает на нежелание Вашингтона полностью разрушать торговые связи между странами.

Слабый рубль, неизвестность в отношении будущих санкций со стороны США, вынудили Центробанк РФ на заседании 14 сентября повысить ключевую ставку на 25 б.п. (с 7,25% до 7,5%) и остановить покупки валюты на открытом рынке до конца года в рамках бюджетного правила. Это стало неожиданностью для участников рынка, однако, тем не менее, поддержало курс отечественной валюты и повысило спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов.

ФРС США, в свою очередь, также подняла базовую ставку на заседании 26 сентября (третий раз в этом году) до 2-2,25%, однако это было ожидаемое решение, учитывая последние статданные по США. Уверенность членов Федрезерва, включая главу Дж.Пауэла, в будущем экономики страны дает основания ожидать еще одного повышения в декабре, однако участники рынка воспринимают это скорее позитивно, поскольку сейчас больше опасений вызывает как раз замедление роста мирового ВВП.

Курс ФРС США на ужесточение денежной политики и сохраняющиеся риски глобальных торговых войн пока не дают оттокам из развивающихся рынков остановиться или замедлиться. Так, фонды акций, ориентированные на российский рынок, в сентябре потеряли \$480 млн после всего -\$40 млн в августе (что было обеспечено притоками со стороны одного крупного фонда). Тем не менее, решение представителей Конгресса США отложить обсуждение новых санкций в отношении России (по госдолгу и энергетическим проектам), до промежуточных выборов 6 ноября, было положительно воспринято участниками рынка. А заявления Минфина США о невозможности применить к России такие же жесткие санкции, как против Ирана и Северной Кореи, так как ее экономика сильнее интегрирована в глобальную финансовую систему, еще больше подогрело интерес к российскому рынку.

Динамика нефтяных котировок также способствовала спросу на отечественные активы. Всего за сентябрь баррель Brent спот подорожал на 7,5%, до почти \$83. В середине месяца скачок цен на «черное золото» произошел на ожиданиях урагана Флоренс, который приближался к восточному побережью США и мог стать самым разрушительным за последние 30 лет. Далее динамику котировок поддержали заявления членов ОПЕК о комфортном уровне цен на нефть в \$80 за баррель, несмотря на призывы Д.Трампа, наоборот, об их снижении. Кроме этого, позитив обеспечивали данные от Минэнерго США, показавшие совокупное сокращение запасов за месяц еще на 5,5 млн баррелей.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Котировки большинства выпусков российских еврооблигаций немного подросли в сентябре благодаря возобновлению интереса глобальных инвесторов к активам и валютам Emerging markets, а также снижению рисков новых антироссийских санкций. При этом ожидания более активного повышения процентных ставок ФРС США обеспечили рост доходностей казначейских обязательств США на 20 б.п., с 2,86% до 3,06%, что привело к сужению спредов к доходности базовых активов.

Решение ФРС США повысить ставку на заседании 26 сентября сюрпризом не стало, однако риторика главы регулятора, Дж.Пауэла, подкрепленная новой порцией сильной статистики по экономике США, не оставила сомнений в еще одном, четвертом, повышении ставки до конца текущего года, а также еще в трех повышениях в 2019 году.

Сводный индекс российских еврооблигаций в сентябре вырос на 1%. Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 году выросли на 0,7%, бумаги с погашением в 2042 году – на 1,6%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году вырос на 0,8%. Цены евробондов с погашением в 2026 году подросли на 0,6%, бумаги с погашением в 2023 году – на 0,7%, а по выпуску с погашением в 2020 году доходность не изменилась. Новый десятилетний выпуск с погашением в 2027 вырос в цене на 0,7%.

Рынок российского рублевого долга в сентябре показал чуть более слабую динамику: индекс государственных облигаций подрос на 0,8%, индекс корпоративных бондов прибавил 0,5%.

В начале месяца настроения инвесторов находились под давлением опасений эскалации глобальных торговых войн, а также угрозы новых антироссийских санкций, которые проходили обсуждение в Конгрессе США. Однако к середине месяца тренд развернулся. Сначала спрос на отечественную валюту поддержало повышение ЦБ РФ ключевой ставки на заседании 14 сентября (с 7,25% до 7,5%) и прекращение покупок валюты на открытом рынке до конца года в рамках бюджетного правила. А затем решение Минфина отказаться от проведения еженедельных первичных аукционов простимулировало спрос на ОФЗ на вторичном рынке, что привело к росту их котировок и дальнейшему укреплению рубля. Немаловажное значение для отечественного долгового рынка оказало заявление представителей Минфина США о невозможности применить к России такие же жесткие санкции, как против Ирана и Северной Кореи, так как ее экономика крупнее и сильнее интегрирована в глобальную финансовую систему, а также решение Конгресса США отложить обсуждение новых антироссийских санкций (в том числе и по госдолгу) до промежуточных выборов 6 ноября.

Благодаря многим факторам поддержки отечественная валюта в сентябре смогла укрепиться на 3%, с 67,5 до 69,5 за доллар. Помимо снижения санкционных рисков в отношении России и некоторого восстановления аппетита к риску у глобальных инвесторов существенное влияние на курс оказала подорожавшая на 7,5% нефть (с \$77,1 до \$83 за баррель Brent спот).

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в сентябре по отношению к доллару укрепился на 3% (с 67,6 до 69,5 за доллар), по отношению к евро - на 2,8% (с 78,3 до 80,1 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 2,9% (ее стоимость снизилась с 72,4 до 73,9 рубля).

Укреплению отечественной валюты в сентябре способствовали: возвращение интереса глобальных инвесторов к валютам и активам Emerging markets, снижение рисков введение новых антироссийских санкций после соответствующих заявлений от Минфина и Конгресса США, а также рост нефтяных котировок до 4-летних максимумов.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Стоимость нефти в сентябре выросла еще на 7,5%: с \$77,2 до \$83. Сначала импульс к росту цен дали опасения последствий урагана Флоренс, который приближался к восточному побережью США в середине месяца и мог стать самым разрушительным за последние 30 лет. Далее динамику котировок поддержали

Д.Трампа об их снижении. Кроме этого, позитив обеспечивали данные от Минэнерго США, показавшие совокупное сокращение запасов за месяц еще на 5,5 млн баррелей.

Базовые металлы в сентябре торговались разнонаправленно: алюминий и никель подешевели (на 3% и 1,6% соответственно), в то время как медь подорожала на 4,7%.

Драгоценные металлы в августе росли в цене: палладий +9,5%, платина +3,8%, серебро +1,1%, в то время как золото подешевело на 0,7%.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: www.raiffeisen-capital.ru, www.raiffeisencapital.ru, www.rcmru.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.