

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

Российский рынок акций

В октябре российский рынок акций, как и в прошлые месяцы, оказался под давлением внешнего негативного фона, однако без поддержки со стороны нефти уже не смог противостоять распродажам. Так, индекс РТС за месяц потерял 5,5%, а индекс МосБиржи из-за небольшого ослабления рубля снизился чуть меньше – на 5%.

Влияние на динамику фондовых рынков в октябре оказывали те же факторы, что и ранее:

- 1) спекуляции на тему эскалации торговых войн между США и Китаем,
- 2) ожидания ужесточения денежной политики ФРС США на фоне сильной статистики,
- 3) обсуждение новых антироссийских санкций в преддверии выборов в Конгресс США,
- 4) решение ЦБ РФ оставить без изменения ключевую ставку на заседании 26 октября,
- 5) динамика нефтяных котировок.

Опасения негативного влияния как со стороны введения торговых пошлин на китайский импорт, так и со стороны выросших доходностей US Treasuries являлись существенным сдерживающим фактором для всех мировых фондовых площадок еще с начала месяца. Инвесторы уже по итогам 3 кв. текущего года ожидали увидеть ослабление финансовых результатов американских компаний, однако, несмотря на то, что большинство отчетов оказалось лучше ожиданий, это было воспринято скорее как достижение «пика цикла» с последующим снижением. С таким настроением участники американского рынка и провели очередной сезон отчетностей в октябре: за этот период индекс S&P 500 потерял 7%, откатившись к уровням июня.

Публикация протоколов сентябрьской встречи ФРС, а также сильная статистика по рынку труда подогревала страхи инвесторов касательно нового витка повышений ставки: еще одно в декабре, еще три – в следующем году. На этом фоне ставки по казначейским облигациям США в октябре достигали даже 3,23%, однако к концу месяца все же опустились до 3,14%, что было вызвано усилившимся «бегством в качество» из рискованных активов.

Отсутствие прогресса в переговорах США с Китаем по торговым вопросам также не добавляло оптимизма, учитывая, что Д.Трампа в случае непредставления уступок со стороны Пекина обещал повысить пошлины на половину китайского импорта с 10% до 25% уже с нового года и включить в список товаров оставшуюся половину. Опасения замедления экономики привели к усилению оттоков из развивающихся рынков, не обойдя стороной и Россию: за месяц фонды акций, ориентированные на российский рынок, потеряли \$350 млн после -\$480 в сентябре и всего -\$40 млн в августе.

В октябре отечественный рынок лишился и поддержки нефти, которая за месяц подешевела на 11%, вернувшись к уровням \$73,8 за баррель Brent спот на фоне страхов о снижении спроса на нефть.

Рынок облигаций

Бегство инвесторов из активов Emerging markets привело к заметному снижению большинства котировок российских еврооблигаций в октябре. Ожидания более активного ужесточения денежной политики ФРС США на фоне сильной статистики по рынку труда за сентябрь вызвали рост ставок по US Treasuries в середине месяца до 3,23%. Однако затем увеличение спроса инвесторов на защитные активы обеспечило снижение их доходностей до 3,14% и расширение спредов к доходности базовых активов.

Несмотря на то, что заседания ФРС в прошлом месяце не было, протоколы сентябрьской встречи подтвердили общее мнение большинства представителей регулятора о том, что ставку нужно поднять до уровня, ограничивающего экономическую активность, чтобы сократить риск подъема

инфляции выше 2%. Прогноз Федрезерва по-прежнему предусматривает еще 1 повышение ставки в 2018 г. и 3 повышения в 2019 г., несмотря на выражаемое Д.Трампом недовольство слишком активным повышением ставок, сдерживающим экономический рост.

Оттоки из Emerging markets, обусловленные внешним негативным новостным фоном, вкуче с локальными факторами, включая опасения новых антироссийских санкций в преддверии выборов в Конгресс и серьезную коррекцию в нефтяных котировках, привели к заметным распродажам и на отечественном долговом рынке.

Так, сводный индекс российских еврооблигаций в октябре упал на 1,3%. Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 г. снизились на 2,9%, бумаги с погашением в 2042 г. – на 3,2%. Новый 30-тилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 г. подешевел на 3,5%, цены евробондов с погашением в 2026 г. – на 1,2%, с погашением в 2023 г. – на 0,7%, с погашением в 2020 г. – на 0,1%. Новый 10-тилетний выпуск с погашением в 2027 г. потерял в цене 1,5%.

Рынок российского рублевого долга показал в октябре чуть более сильную динамику: индекс государственных облигаций упал на 0,6%, а индекс корпоративных бондов даже прибавил 0,3%.

Курс рубля

Курс рубля в октябре по отношению к доллару ослабел на 0,5% (с 65,5 до 65,9 руб./\$), при том что по отношению к евро – укрепился на 2% (с 76,1 до 74,5 руб./евро) за счет снижения курса последнего по отношению к доллару на фоне усиления бюджетного кризиса в Италии. К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 0,7% (ее стоимость снизилась с 70,2 до 69,7 руб.).

Несмотря на подешевевшую на 11% за месяц нефть, курс рубля остался довольно устойчив главным образом благодаря тому, что ЦБ приостановил покупки валюты в рамках бюджетного правила. На заседании 26 октября регулятор также оставил ключевую ставку без изменения, на уровне 7,5%, что было ожидаемо рынком и потому не вызвало заметной реакции. Стабильность отечественной валюты позволила банковскому регулятору не прибегать к очередному повышению ставки, т.к. усиления рисков повышения уровня инфляции не произошло, однако снижение ставки также не стоит на повестке, поскольку ситуация в экономике по-прежнему слишком волатильна.

Сырьевые товары и драгоценные металлы

Стоимость нефти в октябре упала на 11%: с \$83 до \$73,8. Сначала пыл нефтяных быков охладили комментарии Д.Трампа о том, что некоторые страны могут быть освобождены от выполнения иранских санкций, и решимость ОПЕК возместить весь объем выпадающих поставок из Ирана и Венесуэлы. Затем нефтяные котировки оказались под давлением отчетов Минэнерго США, которые каждую неделю рапортовали об увеличении запасов, причем каждый раз выше прогнозов аналитиков: всего за октябрь объем в хранилищах вырос на 22 млн баррелей после +2,5 млн баррелей в сентябре. Аргументы в виде сезонного спада активности НПЗ из-за плановых ремонтов, увеличения добычи в США остались незамеченными. Помимо этого, серьезно снизили интерес к нефти и всем сырьевым активам опасения инвесторов по поводу замедления мировой экономики из-за торговых войн США с Китаем.

Так, базовые металлы в октябре тоже прилично подешевели: никель – на 8,7%, алюминий – на 5,3%, медь – на 4,3%.

Драгоценные металлы в октябре торговались разнонаправленно: платина, золото и палладий – подорожали (на 2,4%, 1,9% и 0,5% соответственно), в то время как серебро подешевело на 3,1%.

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