

Ежемесячный обзор по итогам января 2019 г. София Кирсанова, старший аналитик УК «Райффайзен Капитал»

Российский рынок акций

Начало 2019 года оказалось для российского рынка более чем успешным: индекс МосБиржи прибавил 6,4%, а РТС – даже 13,6% благодаря укреплению курса рубля на 6,5%. Восстановившийся аппетит глобальных инвесторов к риску на фоне смягчения риторики ФРС США и улучшения перспектив китайско-американских переговоров по торговым вопросам заметно подогрели спрос на активы всех развивающихся рынков (ЕМ), в том числе и отечественного.

Наибольшее влияние на динамику торгов в январе оказывали следующие факторы:

- 1) прогресс в диалоге США и Китая по торговым взаимоотношениям;
- 2) смягчение риторики ФРС США и сохранение базовой ставки на первом заседании 2019 (31/01);
- 3) исключение из санкционного списка компаний О.Дерипаски, включая РусАл;
- 4) улучшение динамики нефтяных котировок на фоне сокращения добычи участниками соглашения ОПЕК+.

Начало нового года ознаменовалось стартом переговоров Китая и США по торговым вопросам, которых рынки очень ждали. Позитивные комментарии обеих сторон о ходе обсуждений дали инвесторам хоть и слабую, но надежду, что негативного сценария, включающего повышение импортных пошлин США и расширение списка китайских товаров, попадающих под них, удастся избежать. Президент США Д.Трамп отметил, что диалог продуктивный и что ослабление китайской экономики дает Пекину дополнительный стимул работать над соглашением с Вашингтоном. В конце месяца Вашингтон посетил уже вице-премьер Госсовета КНР Лю Хэ для продолжения обсуждений. Итогом стало обещание Китаем нарастить импорт американских товаров для выравнивания сальдо торгового баланса.

Итоги первого в этом году заседания ФРС США так же оказались позитивными для финансовых рынков. Сохранение ставки на уровне 2,25-2,5% не стало сюрпризом, а вот комментарии Дж. Пауэлла о том, что денежно-кредитная политика сейчас находится на нужном уровне, а основная ставка – в том диапазоне, который комитет считает нейтральным, заметно порадовали инвесторов, что привело к снижению доходностей 10-летних US Treasuries, небольшому ослаблению курса доллара и, самое главное, к активизации покупок рискованных активов.

Российские активы не стали исключением, особенно учитывая, что дополнительную поддержку им оказало исключение Минфином США компаний О. Дерипаски (РусАл, Еп+ и Евросибэнерго) из санкционного списка, где они находились с 6 апреля 2018 года. Это решение по умолчанию понизило в глазах инвесторов санкционные риски в целом в отношении России и обеспечило рост интереса к рынку. Так, по данным EPFR, после длительного периода оттоков (вся вторая половина 2018) российский рынок акций наконец увидел притоки, причем в размере внушительных \$540 млн.

Рынок облигаций

Спрос на российские еврооблигации в начале года заметно вырос на фоне восстановления интереса к рискованным активам со стороны глобальных инвесторов. «Голубиная» риторика ФРС США, пока что не предполагающая ни одного повышения в 2019 году; стартовавшие и, по отзывам, продуктивные переговоры США с Китаем по торговым вопросам, повысившие шансы избежать замедления роста мировой экономики; дорожающая со вступлением в силу нового соглашения ОПЕК+ нефть. Все эти факторы обеспечили «бычий» тренд на всех финансовых рынках в январе.

Для российских активов дополнительным триггером стало отсутствие санкционной риторики со стороны администрации США, поскольку та в январе была занята решением бюджетных разногласий между Д.Трампом и демократами по вопросу выделения средств на строительство стены на границе с Мексикой. Безусловно, несмотря на shutdown, на фоне снижения вероятности даже двух повышений ставки ФРС в 2019 году доходности 10-летних US Treasuries в январе опустились с 2,7% до 2,6%, а котировки самих облигаций подросли. Однако поскольку распродажи на emerging markets в прошлом году были заметно масштабнее, чем на американском рынке в прошлом году, отскок в них так же был мощнее, что привело к заметному сужению суверенных спредов к доходности базовых активов.

Всего сводный индекс российских еврооблигаций в январе прибавил 3,3%. Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 г. выросли почти на 5%, бумаг с погашением в 2042 г. – на 4,5%. Новый 30-летний выпуск суверенных еврообондов с погашением в 2047 г. подорожал на 6,1%. Цены еврообондов с погашением в 2026 г. подросли на 2,9%, бумаг с погашением в 2023 г. – на 1,9%. Новый 10-летний выпуск с погашением в 2027 г. вырос в цене на 2,7%.

Рынок российского рублевого долга в январе показал результат чуть слабее: индекс государственных облигаций подрос на 2,1%, а индекс корпоративных бондов прибавил всего 1,2%.

Поддержку рублевому рынку долга, помимо улучшения внешнего новостного фона, оказало и заметное укрепление курса рубля (за месяц на 6,5%) в начале года за счет роста цен на нефть и сокращения премии за санкционный риск. Решение рейтингового агентства S&P сохранить суверенный рейтинг РФ на инвестиционном уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом также внесло свой вклад.

Курс рубля

Курс рубля в январе заметно укрепился: по отношению к доллару на 6,3%, с 69,8 руб./\$ до 65,4 руб./\$, по отношению к евро – на 5,8%, с 74,1 до 69,8 руб./евро. К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 5,8% (ее стоимость опустилась с 74,1 до 69,8 руб.).

Отечественная валюта в начале года получила поддержку как со стороны подорожавшей нефти, так и со стороны снижения санкционных рисков. Возобновление покупок Минфином валюты в резервы также не смогло повлиять на взятый рублем тренд на укрепление, поскольку курс самого доллара в январе снижался на фоне как смягчения риторики ФРС США, так и по причине частичной приостановки работы федерального правительства из-за бюджетных разногласий между Президентом США и законодателями-демократами (индекс DXY снизился в январе на 0,6%).

Сырьевые товары и драгоценные металлы

Для нефти январь стал самым успешным месяцем за почти 3 года. Баррель Brent спот за месяц подорожал на 17,4%, с \$51,9 до \$60,9.

Помимо ослабления рисков замедления мировой экономики на фоне стимулов со стороны китайских властей, продуктивного диалога Китая с США, поддержку «черному» золоту оказало вступление в силу нового соглашения ОПЕК+ и другие факторы. Саудовская Аравия уже в декабре снизила экспорт нефти на 500 тыс. баррелей в сутки (с 7,7 до 7,2 млн б/с), пообещав в январе сократить еще. В Ливии остановилась работа на крупнейшем нефтяном месторождении из-за протестов. В конце месяца еще одним драйвером роста котировок Brent стал политический кризис в Венесуэле: попытка смены власти не увенчалась успехом, а действующий президент страны Н.Мадуро обвинил США в организации переворота. В ответ Д.Трамп наложил эмбарго на экспорт нефти из страны, который, даже после существенного сокращения в 2018 году, составляет на текущий момент ~1 млн б/с. Соответственно, уход с рынка такого объема может оказать поддержку ценам на «черное» золото.

Базовые металлы в январе тоже росли на всеобщем энтузиазме вокруг китайско-американских переговоров по торговым вопросам: никель подскочил на 16,3%, алюминий подорожал на 3,5%, медь – на 2,9%.

Драгоценные металлы не отставали: палладий подорожал на 6,5%, серебро – на 4,4%, платина – на 4%, золото – на 3,1%.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: www.raiffeisen-capital.ru, www.raiffeisencapital.ru, www.rcpt.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, +(495) 777-99-98, 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. Вниманию 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 21.04.2009 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Материал подготовлен ООО «УК «Райффайзен Капитал» в рамках предоставления информации о паевых инвестиционных фондах, находящихся у нее в доверительном управлении, и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и/или обещанием эффективности деятельности (доходности вложений) в будущем. ООО «УК «Райффайзен Капитал» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию и не несет ответственность за использование информации, содержащейся в публикациях, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в публикациях.