

## Ежемесячный обзор по итогам сентября 2019 г.

### София Кирсанова, портфельный управляющий УК «Райффайзен Капитал»

#### Российский рынок акций

В сентябре российскому фондовому рынку почти удалось отыграть потери прошлого месяца благодаря улучшению настроений глобальных инвесторов на фоне смягчения риторики США и Китая по торговым вопросам и нового раунда смягчения монетарной политики мировыми центральными банками. Так, индекс Мосбиржи за месяц прибавил 0,3%, а РТС – даже 3,1%, благодаря укреплению курса рубля на 2,9%.

Динамика отечественного рынка в сентябре находилась под влиянием следующих факторов:

- 1) возобновление торговых переговоров США с Китаем;
- 2) итоги заседаний мировых центральных банков: ЦБ РФ (6 сентября), ЕЦБ (12 сентября) и ФРС (18 сентября);
- 3) динамика цен на нефть.

Сентябрь стал более удачным месяцем в плане торговых переговоров: после эскалации торгового конфликта в августе и Вашингтон, и Пекин все же смягчили свои позиции и пошли на уступки друг другу. Сначала Китай освободил ряд американских товаров от пошлин: онкологические препараты и лубриканты, протеины (всего 16 позиций из 5000) и согласился на увеличение закупок американской сельхозпродукции в обмен на смягчение запрета в отношении Huawei. В ответ США отложили повышение пошлин на товары из Китая стоимостью \$250 млрд с 1 на 15 октября. Более того, команды экспертов по торговым вопросам обеих сторон провели консультации в третьей декаде месяца и запланировали раунд переговоров на высоком уровне на 10-11 октября. Данные новости, безусловно, способствовали улучшению настроения участников торгов.

Помимо этого, энтузиазм инвесторов в прошлом месяце поддержало единогласное смягчение монетарной политики мировыми центральными банками. Сначала ЦБ РФ на заседании 6 сентября понизил ключевую ставку на 25 б.п., с 7,25% до 7%, просигнализовав рынку, что дальнейшие снижения возможны при сохранении тренда на замедление потребительской инфляции. Европейский ЦБ на заседании 12 сентября озвучил новые меры монетарной поддержки: снижение ставки по депозитам на 100 б.п., с -0,4% до -0,5%, и возобновление программы покупки активов на 20 млрд евро в месяц с 1 ноября. Ну и наконец самое долгожданное заседание Федрезерва 18 сентября принесло снижение ставки на 25 б.п., до 1,75-2%, на которое все рассчитывали. Однако, комментарии главы ФРС все же разочаровали рынки: Дж.Пауэлл подтвердил благоприятный прогноз для экономики США и подчеркнул, что следующее решение по ставке будет определяться уже статданными, а не угрозами торговых войн.

Народный банк Китая, в свою очередь, снизил уровень резервных требований для банков на 50-100 б.п., что должно высвободить около CNY 900 млрд (\$126 млрд) ликвидности и стать стимулом для роста объемов кредитования бизнеса и поддержкой в период торговой войны с США.

Все вышесказанное обеспечило усиление аппетита к риску глобальных инвесторов, повысив интерес и к российским активам, в частности. Об этом можно судить не столько по динамике индексов, сколько по статистике EPFR: в сентябре оттоки из фондов, ориентированных на акции и облигации РФ, сократились до \$10 млн после -\$1,18 млрд в августе и -\$310 млн в июле. Последние 2 недели сентября фонды, инвестирующие в российские акции, показали приток в \$70 млн, впервые после 9 недель чистых оттоков.

Дополнительным драйвером для отечественного фондового рынка в сентябре стал скачок стоимости нефти в середине месяца (+\$8 за баррель – с \$60 до \$68) после новостей о военной атаке беспилотников на объекты нефтяной промышленности Саудовской Аравии, которая привела к временному падению добычи в стране в 2 раза. После того, как саудиты заверили рынки, что восстановят объемы добычи до прежних уровней за месяц, котировки Brent спот вернулись на прежние уровни. Всего за месяц нефть подорожала на 1,1%.

#### Рынок облигаций

Котировки российских еврооблигаций в сентябре почти не изменились, несмотря на заметное снижение интереса инвесторов к американским казначейским обязательствам в условиях повышения аппетита к риску.

Потепление отношений Китая и США в рамках торгового взаимодействия, смягчение денежной политики со стороны ЕЦБ и объявление новых мер монетарной поддержки со стороны Народного банка Китая вновь переключили внимание инвесторов на рискованные активы и уронили спрос на защитные. Это привело к тому, что доходности 10-летних US Treasuries за первые две недели сентября подскочили на 44 б.п., с 1,46% до 1,90%.

Заседание Федрезерва США сюрпризов не принесло: регулятор снизил ставку на 25 б.п., как и ожидалось, но комментарии Дж.Пауэлла оказались более ястребиными, чем рассчитывали инвесторы: глава ФРС отметил, что разумным считает сохранение ставки на текущем уровне до конца года, а при принятии следующего решения по ставке будет ориентироваться на статданные. На этом фоне энтузиазм инвесторов немного угас, и покупки рискованных активов замедлились.

Помимо этого, в середине сентября неожиданную геополитическую неопределенность на рынке, а, соответственно, бегство в качество спровоцировала военная атака на объекты нефтяной инфраструктуры Саудовской Аравии, парализовавшая половину добычи в стране. Несмотря на то, что ответственность за происшествие взяла на себя йеменские повстанцы, Вашингтон обвинил в содеянном Иран, пригрозив новыми санкциями. Это, в совокупности с угрозой импичмента президента США, процедуру которого инициировали демократы, спровоцировало снижение доходностей американских казначейских обязательств на 24 б.п. во второй половине сентября, с 1,9% до 1,66%.

Всего за месяц ставки по 10-летним US Treasuries подросли на 11 б.п.: с 1,50% до 1,66%.

Рынок отечественных еврооблигаций, в свою очередь, оказался довольно устойчив к распродажам на мировых долговых рынках, во многом благодаря поддержке цен на нефть, подскочивших в середине месяца после военной атаки на нефтяные объекты в Саудовской Аравии. Другим фактором, обеспечившим стабильный спрос на отечественные еврообонды, стало снижение ставки ЦБ РФ еще на 25 б.п., с 7,25% до 7%, на заседании 6 сентября, а также комментарии регулятора, подтверждающие планы по продолжению политики смягчения, благодаря сохранению тренда на замедление потребительской инфляции.

Всего за месяц котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 г. снизились на 0,5%, бумаг с погашением в 2042 г. – на 0,2%. При этом новый 30-летний выпуск еврообондов с погашением в 2047 г. подорожал на 0,1%. Цены еврообондов с погашением в 2026 г. снизились на 0,05%, бумаг с погашением в 2023 г. – на 0,06%. В то же время новый 10-летний выпуск с погашением в 2027 г. подорожал на 0,02%.

Рынок российского рублевого долга в сентябре даже подрос: индекс государственных облигаций прибавил 0,4%, в то время как индекс корпоративных бондов подскочил на 1,4% благодаря сужению кредитных спредов.

## Курс рубля

Курс рубля в сентябре укрепился по отношению к доллару на 2,9% (с 66,8 руб./\$ до 64,9 руб./\$), по отношению к евро – на 4,4% (с 73,3 руб./евро до 70,7 руб./евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 3,2% (ее стоимость снизилась с 69,7 до 67,5 руб.).

Поддержку отечественной валюте в сентябре оказал главным образом рост спроса инвесторов на российские активы на волне повышения аппетита к риску, обусловленный прогрессом в торговых переговорах США с Китаем и смягчением монетарных политик крупнейшими банковскими регуляторами. Снижение ставки ЦБ РФ с 7,25% до 7% также не привело к ослаблению курса российской валюты, поскольку в свете понижения ставок ФРС и ЕЦБ привлекательность рубля для стратегии «carry trade» сохранилась. Помимо этого, положительно на курс повлиял и скачок цен на нефть в середине месяца.

## Сырьевые товары и драгоценные металлы

Стоимость нефти в сентябре подросла на 1,1% с \$59,2 до \$59,9 за баррель Brent спот.

При этом первую половину месяца котировки «черного» золота не показывали заметного энтузиазма, поскольку статистика Минэнерго США перестала фиксировать сокращение запасов нефти в стране, а в СМИ просочились слухи, что Д.Трамп изучает возможность заключения соглашения с Ираном на фоне общего энтузиазма. Однако ситуация кардинально изменилась 16 сентября, когда цена за Brent спот скакнула на 7,8% за день из-за военной атаки беспилотников на нефтяные объекты в Саудовской Аравии, что лишило страну половины добычи. Тем не менее, саудиты смогли восстановить львиную долю потерянных объемов уже к концу месяца, что обеспечило возвращение нефтяных котировок почти к уровням начала сентября.

Основные базовые металлы в сентябре показали разнонаправленную динамику: никель и алюминий подешевели на 4,8% и 1,8% соответственно, в то время как медь прибавила в цене 1,3%.

При этом драгоценные металлы преимущественно корректировались вниз после активного роста в августе: серебро подешевело на 7,5%, платина – на 5,4%, золото – на 3,2%. Рост в цене показал только палладий (+9%).

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: [www.raiffeisen-capital.ru](http://www.raiffeisen-capital.ru), [www.raiffeisencapital.ru](http://www.raiffeisencapital.ru), [www.rcmru.ru](http://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, +7(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 20.09.2007г.; 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 15.05.2012г. 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.