

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Ноябрь стал самым удачным месяцем для российского фондового рынка с начала года. Индекс ММВБ вырос на 5,8%, достигнув рекордных 2105 пунктов, РТС прибавил чуть меньше (+4,1%) за счет незначительного ослабления курса рубля (-1,3%).

Поддержку отечественному рынку акций оказали:

1. сохранение мягкой монетарной политики ФРС (2 ноября)
2. результаты президентских выборов в США (8 ноября)
3. заключение соглашения между странами ОПЕК о сокращении добычи (30 ноября).

Если первый фактор был абсолютно ожидаем, поскольку до выборов регулятор воздержался бы от принятия решений, то последние два фактора стали неожиданностью для многих и потому вызвали заметную реакцию на рынке.

Так, победа Дональда Трампа на выборах президента США стала сюрпризом для инвесторов, чем вызвала резкую волну распродаж рискованных активов и бегство в качество. Однако, как только эксперты задумались о перспективах, которые сулит президентство Трампа, негативная реакция быстро сменилась позитивом, сформировав «бычий тренд» на большинстве глобальных торговых площадок. Сам индекс S&P 500 за месяц прибавил +3,4%, индекс доллара DXY вырос на 3,1%; доходности казначейских облигаций США достигли 2,38% (+55 б.п.), а вероятность повышения ставки ФРС 14 декабря выросла до 100% с 76% месяц назад. Согласно предвыборным обещаниям, протекционистская риторика Трампа в отношении рынка труда (защита от иммигрантов) должна обеспечить дальнейшее снижение безработицы в стране; а увеличение инвестиций в инфраструктурные проекты, смягчение регулирования нефтяной отрасли и банковского сектора, а также снижение налогов должны ускорить рост экономики США.

Российский рынок акций стал одним из основных бенефициаров победы Трампа, поскольку он не раз упоминал, что снимет экономические санкции с России и восстановит российско-американские отношения, если станет президентом. Это и стало основным драйвером роста российских котировок с 9 ноября и до конца месяца. Тот факт, что на встрече европейских лидеров и действующего президента США, Барака Обамы, в середине ноября было решено, что санкции против России должны быть сохранены до полного выполнения минских соглашений, рынок не стал воспринимать в серьез.

Нефть в течение всего месяца торговалась в осторожном, хоть и растущем боковике. Предсказать исход встречи стран ОПЕК было сложно вплоть до 30 ноября, поэтому инвесторам приходилось строить предположения, исходя из заявлений представителей стран ОПЕК на предварительных раундах переговоров. Баррель Brent мог бы завершить месяц снижением на 1,6% (до \$45,9 по споту), если бы участники встречи в Вене, к удивлению всех, не согласовали условия сокращения добычи (до 32,5 млн баррелей в сутки, на 6 месяцев, начиная с января 2017 года). За день стоимость нефти подскочила на 8,6%, до \$49,9, что обеспечило общий результат по Brent за месяц на уровне +6,8%.

Статистика от МЭА в ноябре отразила увеличение совокупных запасов нефти в США на 5,5 млн баррелей и прекращение снижения добычи в стране. Стоит отметить, что пересчет объема добычи в октябре выявил увеличение на 220 тыс баррелей в сутки. И, соответственно, учитывая данные Baker Hughes о росте числа буровых установок еще на 36 штук (+8%) в ноябре, показатель за прошлый месяц так же может быть заметно пересмотрен.

Несмотря на динамику в нефти, курс рубля в течение ноября торговался в понижательном боковике, поскольку начавшийся рост доходностей US Treasuries в купе со 100% ожиданием повышения ставки ФРС в декабре вызвали заметное снижение carry-trade возможностей и интересов для глобальных инвесторов в отечественной валюте. Всего за месяц рубль подешевел на 1,3% (с 63,4 до 64,1 за доллар).

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В ноябре доходности 10-летних казначейских облигаций США показали рост на 55 б.п. (с 1,83% до 2,38%), вернувшись к уровням июля 2015 года. Победа Дональда Трампа на выборах президента США, предполагающая увеличение инвестиций в экономику и потому рост инфляции, а также закладываемая инвесторами 100%-ная вероятность повышения ставки ФРС в декабре выступили катализаторами падения стоимости US Treasuries.

Российские еврооблигации также попали в волну распродаж на фоне общей динамики долгового рынка, однако поскольку их снижение было более сдержанным, за счет поддержки нефтяных котировок, а также ожиданий «потепления» российско-американских отношений при новом президенте, российские суверенные спреды к доходности базовых активов сузились.

Котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году за месяц снизились на 4,4%, с погашением в 2042 году - на 3,9%, с погашением в 2026 году - на 3,8%, а с погашением в 2023 году - на 2,3%. Сводный индекс суверенных еврооблигаций в ноябре снизился на 1,2%.

Рынок рублевого долга в ноябре также оказался под давлением, не в последнюю очередь благодаря подешевевшему на 1,3% рублю. Несмотря на в основном положительную динамику нефтяных котировок (+6,8% за месяц), рост доходностей US Treasuries в купе с возросшей вероятностью повышения ставки ФРС в декабре понизили carry-trade возможности для глобальных инвесторов в отечественной валюте и, соответственно, спрос на нее. Всего за месяц сводный индекс суверенных облигаций снизился на 0,8%.

Заседания Банка России в ноябре не было, следующее состоится 16 декабря, однако никаких изменений в плане учетной ставки на нем не ожидается, хотя уровень потребительской инфляции за ноябрь уже может опуститься ниже 6% (с 6,1% до 5,9%, согласно консенсусу Bloomberg).

Индекс корпоративных бондов в отчетном периоде подрос (+0,5%) после просадки в прошлом месяце (из-за дефолта банка Пересвет), однако движение происходило в рамках сдержанного боковика, без ярко выраженного растущего тренда. Давление со стороны оттока средств с развивающихся рынков в целом (после выбора Д. Трампа) нивелировалось поддержкой нефтяных котировок и сохраняющимися высокими ставками на рынке российских активов.

Активность эмитентов на первичном рынке корпоративных облигаций в ноябре заметно снизилась по сравнению с прошлыми месяцами. В общей сложности за месяц было размещено 13 выпусков облигаций 11 эмитентов на сумму 76,2 млрд руб, из которых на долю электроэнергетических и строительных компаний пришлось 25 млрд и 13 млрд руб, соответственно. Для сравнения: в октябре было размещено 26 выпусков облигаций 21 эмитента на сумму 133,5 млрд руб, в сентябре - 27 выпусков 22 эмитентов на сумму 258 млрд руб, в августе - 20 выпусков 18 эмитентов на сумму 111,7 млрд руб.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс отечественной валюты в ноябре показал разнонаправленную динамику по отношению к мировым валютам: если к доллару рубль ослабел на 1,3% (с 63,4 до 64,1 за доллар), то к евро продолжил укрепляться (+2% (с 69,4 до 67,9 за евро)). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты тем не менее вырос на 0,4% (ее стоимость снизилась с 66,1 до 65,8 рублей).

Собственная динамика рубля в ноябре отражала в основном движение в нефтяных котировках (+6,8 после встречи ОПЕК), сглаженное общей тенденцией к оттоку средств с развивающихся рынков. Тем не менее, укрепление самого курса доллара (+3,1% по DXY) привело к снижению курса RUBUSD. В то же время курс евро, обновивший минимумы на рынке Forex более чем за год из-за нарастающих опасений по поводу устойчивости банковского сектора ЕС, обеспечил укрепление курса RUBEUR.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в течение всего месяца торговалась в слабо растущем боковике, поскольку предсказать исход встречи стран ОПЕК было невозможно, а статистика по рынку позитива не вызывала. Согласно данным МЭА США, совокупные запасы нефти в стране выросли в ноябре на 5,5 млн баррелей, а снижение добычи в стране остановилось. А по информации Baker Hughes, число буровых установок выросло еще на 36 штук (+8%). Баррель Brent мог бы завершить месяц снижением на 1,6% (до \$45,9 по споту), если бы участники встречи в Вене, на удивление многих, не согласовали условия сокращения добычи (до 32,5 млн баррелей в сутки, на 6 месяцев, начиная с января 2017 года). За день стоимость нефти подскочила на 8,6%, до \$49,9, что обеспечило общий результат по Brent в ноябре на уровне +6,8%.

Цены на базовые металлы в ноябре показали разнонаправленную динамику. Медь подскочила в цене на 20%, никель – на 7,4%, а подешевел на 0,1%. Коксующийся уголь подорожал еще на 19,9%, или в 4 раза с начала года.

Все драгоценные металлы, кроме палладия, подешевели: золото – 8,2%, серебро – на 7,7%, платина – на 7,1%. Палладий при этом подорожал на 24%.

Информация раскрывается на сайте www.raiffeisen-capital.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 принятию 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, а также доходность по состоянию на 30.11.2016 г.:

ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. -27,55%, 6 мес. -21,36%, 1 год -16,16%, 3 года + 2,70%;

ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. -19,15%, 6 мес. -16,92%, 1 год -12,06%, 3 года + 2,58%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 9,59%, 6 мес. + 10,76%, 1 год + 12,66%, 3 года + 15,91%;

ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. -21,93%, 6 мес. -21,28%, 1 год -20,64%, 3 года + 68,57%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. -1,75%, 6 мес. + 8,29%, 1 год + 9,54%, 3 года + 20,15%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 9,68%, 6 мес. + 14,97%, 1 год + 23,74%, 3 года + 114,08%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. -4,76%, 6 мес. -4,40%, 1 год -5,42%, 3 года + 3,20%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 22,03%, 6 мес. + 60,44%, 1 год + 111,64%, 3 года + 113,16%;

ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 7,35%, 6 мес. + 13,06%, 1 год + 18,83%, 3 года + 47,91%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 11,29%, 6 мес. + 23,65%, 1 год + 40,53%, 3 года + 104,78%;

ИПИФ товарного рынка «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. -3,20%, 6 мес. + 9,45%, 1 год + 11,60%, 3 года + 45,13%;

ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. -5,97%, 6 мес. -9,95%, 1 год -13,66%, 3 года + 35,41%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. -19,93%, 6 мес. -14,54%, 1 год -8,83%, 3 года + 21,11%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. + 161,94%, 6 мес. + 171,41%, 1 год + 205,52%, 3 года + 371,98%;

ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 43,76%, 6 мес. + 46,56%, 1 год + 52,12%, 3 года + 66,28%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. -2,63%, 6 мес. -0,96%, 1 год -3,32%, 3 года + 64,98%;

ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -2,91%, 6 мес. -4,88%, 1 год -5,90%, 3 года + 60,91%.

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.