

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В декабре российский фондовый рынок сумел превзойти свой ноябрьский результат и забрал себе звание «самого успешного месяца 2016 года». Индекс ММВБ вырос на 6,1% (2232,7 пунктов), немного откатившись со своего исторического максимума (2247 пунктов) 13 декабря. РТС прибавил 12%, вернувшись к уровням сентября 2014 года (1152 пунктов), благодаря заметному укреплению рубля (+4,2%).

Наибольшее влияние на отечественный рынок акций оказали:

1. соглашение между странами ОПЕК о сокращении добычи (30 ноября).
2. достижение договоренностей стран вне-ОПЕК о снижении добычи (10-11 декабря).
3. повышение учетной ставки ФРС (14 декабря) и более жесткая риторика регулятора на 2017 год.
4. рекордный (с марта 2014 года) приток средств в ETF, ориентированные на Россию.

В целом стоит отметить, что декабрь прошел на волне эйфории от встречи ОПЕК 30 ноября, которая регулярно подпитывалась сообщениями в СМИ о деталях (сроки, объемы сокращения) предстоящего сокращения. Безусловно, прорывом стало достижение договоренностей между странами вне-ОПЕК (Россия, Мексика, Казахстан, Азербайджан и прочие) на встрече 10-11 декабря в Вене, где участники определили объем и сроки сокращения добычи в 2017 году, соблюдая рекомендации ОПЕК (-600 тыс баррелей в сутки). Россия подтвердила, что снизит добычу на 300 тыс, до 10,9 млн баррелей в сутки (с текущих 11,2 млн). Позитив от данных новостей был поддержан еще и статистикой: запасы нефти в США в декабре снизились на 2,7 млн баррелей, а добыча выросла всего на 67 тыс баррелей в сутки (после +177 в ноябре). Аналитики инвестдомов, в свою очередь, повысили свои прогнозы по стоимости нефти на 2017 год уже до \$60-70 за баррель, аргументируя это ожиданием дефицита на сырьевом рынке в 1-2 квартале 2017. Всего за декабрь Brent спот подорожала на 11,1%, до \$55,4 за баррель.

Дорогая нефть обеспечила заметное увеличение интереса к российским активам, в то время как другие развивающиеся рынки, напротив, испытывали отток средств особенно после того, как ФРС на заседании 14 декабря повысила учетную ставку на 25 б.п. (до 0,5-0,75%). В целом решение ФРС было ожидаемо, однако пересмотр ориентиров денежно-кредитной политики на 2017 год не был учтен рынком. Так, согласно прогнозам руководителей ФРБ регулятор повысит ставку в 2017 году 3 раза вместо 2. Это сообщение вызвало небольшую коррекцию на развивающихся рынках и отток средств из соответствующих фондов акций. Однако Россия, на волне ралли на сырьевом рынке и ожиданиях отмены санкций с приходом Трампа к власти, стала бенефициаром перераспределения капиталов. Самый крупный ETF, ориентированный на Россию (VanEck Vectors), показал в декабре приток \$512 млн (при том, что всего за 2016 год нетто-привлечение ETF составило \$206 млн, за 2015 - \$328 млн).

На этом фоне курс рубля по отношению к доллару укрепился на 4,2% (до 61,3 за доллар), несмотря на то что сам доллар (индекс DXY) в течение месяца тоже подрастал (+0,7%). Решение ЦБ РФ не снижать ставку в декабре было ожидаемым и никакого влияния на валютный курс не оказало.

В январе 2017 мы ожидаем сохранения позитивной динамики на отечественном фондовом рынке, поддержку быкам должны оказать имплементация договоренностей нефтедобывающих стран и их встреча 21-22 января, а также официальное вступление Д.Трампа на пост президента США, которое сулит потепление российско-американских отношений.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В целом за декабрь доходности 10-летних казначейских облигаций США выросли на 6 б.п. (с 2,38% до 2,44%). Однако в течение месяца ставка по ним достигала и 2,6%, после заседания ФРС, на котором регулятор помимо того, что повысил учетную ставку на 25 б.п. (до 0,5-0,75%), еще и пересмотрел ориентиры денежно-кредитной политики на 2017 год в сторону ужесточения. По прогнозам руководителей ФРБ регулятор повысит ставку в 2017 году 3 раза вместо 2. Однако после 27 декабря (с началом работы торговых площадок после католического рождества) доходности US Treasuries опустились до 2,44%.

Российские еврооблигации в декабре, напротив, пребывали на растущей волне. Ралли на сырьевом рынке, ожидание «потепления» российско-американских отношений с приходом к власти Трампа в 2017 году, отток средств с долговых рынков других развивающихся стран обеспечили увеличение спроса на российские бонды. А снижение котировок казначейских облигаций США привело к сужению суверенных спредов к доходности базовых активов.

Котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году за месяц выросли на 1,5%, с погашением в 2042 году - на 1,5%, с погашением в 2026 году - на 0,5%, при этом бумаги с самой короткой дюрацией (погашение в 2023 году), напротив, снизились на 1%. Сводный индекс суверенных еврооблигаций в декабре вырос на 0,9%.

Рынок рублевого долга в декабре подрос гораздо существеннее (+2,3% по сводному индексу суверенных облигаций), благодаря укреплению на 4,2% рублю. Поддержку отечественной валюте оказала как положительная динамика нефтяных котировок (+11,1% за месяц), так и увеличение притока средств на российский рынок акций.

Заседания Банка России 16 декабря не принесло ничего нового. Регулятор сохранил свою риторику (снижение ставки в 1-2 квартале 2017 года), хотя уровень потребительской инфляции в ноябре опустился ниже 6% (до 5,8%, при том что консенсус Bloomberg предсказывал 5,9%).

Индекс корпоративных бондов в отчетном периоде подрос на 1,1%, поддерживаемый всеми озвученными выше драйверами.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс отечественной валюты в декабре укрепился по отношению ко всем мировым валютам: к доллару - на 4,2% (с 64,1 до 61,3 за доллар), к евро - на 4,7% (с 67,9 до 64,7 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 4,7% (ее стоимость снизилась с 65,8 до 62,7 рублей).

Динамика рубля в декабре была обусловлена ралли на сырьевом рынке (+11,1% по Brent спот, после встречи ОПЕК и достижения договоренностей стран вне-ОПЕК о сокращении добычи в 2017 году), а также притоком средств в фонды, ориентированные на российский рынок акций (на фоне ожиданий снятия экономических санкций с приходом Трампа на пост президента).

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть начала планомерно дорожала в течение всего декабря, на волне эйфории от встречи ОПЕК 30 ноября. Прорывом стало достижение договоренностей между странами вне-ОПЕК (Россия, Мексика, Казахстан, Азербайджан и прочие) на встрече 10-11 декабря в Вене, где участники определили объем и сроки сокращения добычи в 2017 году, соблюдая все рекомендации ОПЕК (-600 тыс баррелей в сутки). Россия подтвердила, что снизит добычу на 300 тыс, до 10,9 млн баррелей в сутки (с текущих 11,2 млн). Позитив от данных новостей был поддержан еще и статистикой: запасы нефти в США в декабре снизились на 2,7 млн баррелей, а добыча выросла всего на 67 тыс баррелей в сутки (после +177 в ноябре). Аналитики инвестдомов, в свою очередь, повысили свои прогнозы по стоимости нефти на 2017 год уже до \$60-70 за баррель, аргументируя это ожиданием дефицита на сырьевом рынке в 1-2 квартале 2017. Всего за декабрь Brent спот подорожала на 11,1%, до \$55,4 за баррель.

Все базовые металлы в декабре подешевели. Никель потерял в цене 11%, медь - 5%, алюминий - на 2,3%. Стоимость коксующегося угля снизилась 27%, на фоне возобновления рабочего графика угольных шахт в Китае.

Все драгоценные металлы тоже подешевели: палладий - на 11,6%, серебро - на 3,7%, золото - на 1,8%, платина - на 1%.

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 30.12.2016 г.: ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. +0,12%, 6 мес. +9,23%, 1 год +15,29%, 3 года +33,24%; ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +2,30%, 6 мес. +4,90%, 1 год +10,85%, 3 года +29,98%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. +0,76%, 6 мес. +2,58%, 1 год -1,39%, 3 года +0,66%; ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. +0,28%, 6 мес. +1,27%, 1 год -8,83%, 3 года +106,39%; ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +3,37%, 6 мес. +14,01%, 1 год +14,66%, 3 года +24,30%; ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. +16,84%, 6 мес. +22,28%, 1 год +32,70%, 3 года +122,27%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. -4,34%, 6 мес. +1,07%, 1 год -11,29%, 3 года -2,81%; ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. +23,36%, 6 мес. +51,90%, 1 год +115,72%, 3 года +104,96%; ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. +14,11%, 6 мес. +21,51%, 1 год +29,69%, 3 года +55,08%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. +14,54%, 6 мес. +24,80%, 1 год +42,15%, 3 года +106,82%; ИПИФ товарного рынка «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. -13,73%, 6 мес. 6,02%, 1 год -13,80%, 3 года +28,13%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. -2,18%, 6 мес. +1,35%, 1 год -17,14%, 3 года +38,86%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. +3,92%, 6 мес. +7,80%, 1 год +11,67%, 3 года +55,77%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. -15,54%, 6 мес. -18,37%, 1 год -12,33%, 3 года +55,44%; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. +1,28%, 6 мес. +3,02%, 1 год +6,87%, 3 года +16,82%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. -2,42%, 6 мес. +2,10%, 1 год -10,53%, 3 года +57,17%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -3,59%, 6 мес. -5,97%, 1 год -17,33%, 3 года +54,78%. 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.