

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В феврале российский фондовый рынок продемонстрировал рекордное за последние 2 года снижение: -8,2% по индексу ММВБ и -5,6% по РТС.

Курс на понижение индекс ММВБ взял еще в конце января (точнее 26-27 января): изначально динамика формировалась под влиянием укрепления рубля (который с 27 января по 14 февраля подорожал на 5,5% - с 60,3 до 57 рублей за доллар), поскольку долларовой РТС почти не менялся в цене. Однако потом падать начали и РТС, и ММВБ (при незначительном ослаблении курса рубля) – когда давление на рынок стал оказывать отток средств из фондов и ETF, ориентированных на Россию, вызванный желанием глобальных инвесторов зафиксировать прибыль на «изрядно разогретом» рынке РФ. Иллюзии по поводу быстрого улучшения российско-американских отношений, включая отмену санкций, растаяли, когда Д.Трамп перестал упоминать в своих выступлениях и комментариях Россию и открыто дал понять, что шумиху вокруг подобных спекуляций создали скорее СМИ, а не он сам. И это несколько поумерило пыл «быков» в отношении отечественных активов.

Нефть так же перестала являться драйвером поддержки российского рынка, поскольку котировки Brent ушли в «глухой» боковик \$55-56 за баррель. Новых драйверов роста, как и факторов давления, не возникло, а реализация соглашения ОПЕК уже полностью учтена в стоимости «черного золота». Так, намерения Трампа ввести новые санкции против Ирана в феврале реализации не получили, чтобы оказать поддержку дальнейшему росту цен на нефть. В то же время прирост добычи в США пока довольно слабый, чтобы повлиять на баланс мирового сырьевого рынка, а укрепляющийся курс доллара (на спекуляциях скорого повышения ставки ФРС) перестал оказывать давление на цену Brent из-за ожидаемого ускорения инфляции в США. Всего за февраль стоимость барреля Brent (спот) выросла на 1,6% - с \$54,7 до \$55,6.

Помимо всего вышесказанного, негативное влияние на стоимость российских активов оказал отток из фондов, ориентированных в целом на развивающиеся рынки, и на отечественный – в частности (причем впервые с ноября 2016 года). Поводом помимо разочарования отсутствием прогресса в потеплении российско-американских отношений стало достижение вероятности повышения ставки ФРС на ближайшем заседании уже 90%, а также ожидание еще как минимум 2 повышений в течение года. Многие руководители американского регулятора выступают в поддержку «довольно скорого» ужесточения монетарной политики в США особенно на фоне сильной макроданной по рынку труда и экономике в целом. Так, самый крупный ETF, ориентированный на Россию (VanEck Vectors ETF), в феврале потерял около более \$90 млн после притока \$190 млн в январе и \$512 млн в декабре.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В феврале доходности 10-летних казначейских облигаций США двигались в боковике (2,3-2,5%) на противоречивых новостях и макроотчетах. Так, вышедшие в начале февраля данные по рынку труда США за январь оказались противоречивыми (количество созданных рабочих мест увеличилось, в то время как уровень инфляции вырос – с 4,7% до 4,8%) и ослабили ожидания скорого повышения ставки ФРС, что привело к снижению доходностей US Treasuries до 2,33%. Однако потом, на выступлении перед банковским комитетом Сената в середине месяца Дж.Йеллен дала понять, что затягивать с ужесточением денежно-кредитной политики нет смысла (учитывая стабильные темпы роста ВВП США), и доходности UST подскочили до 2,5%. Тем не менее месяц казначейские облигации США завершили с доходностью 2,39%, что на 6 б.п. ниже, чем в январе (2,45%). При этом в марте скорее всего динамика будет обратная, поскольку уже в самом конце февраля вероятность повышения ставки ФРС на заседании 14-15 числа достигла уже 90% (после 30%, оцениваемой в январе).

Российские еврооблигации в феврале продолжили двигаться в растущем тренде (+1,4% по сводному индексу еврооблигаций), поддерживаемые укрепляющимся курсом рубля (за счет притока средств на отечественный фондовый рынок, который сменился оттоком только в последнюю неделю месяца). Ожидания потепления российско-американских отношений, хоть и ослабели, но все же сохранились в качестве среднесрочного (не краткосрочного) драйвера роста. Поскольку динамика американских долговых инструментов в феврале была слабо выраженной, суверенные спреды к доходности базовых активов менялись разнонаправленно. Котировки еврооблигаций с погашением в 2042 году выросли на 0,88%. Бумаги с погашением в 2042 году подорожали на 0,82% (спред к UST расширился на 3 п. и составил 252 б.п.). Евробонды с погашением в 2023 году выросли в цене на 1,5% (спред к UST сузился на 19 п. - до 165 б.п.).

Несмотря на сохраняющуюся поддержку со стороны сырьевого рынка, крепкого рубля и фактора «carry trade» в российских активах, особенно после сохранения ставки ФЦБ РФ на последнем заседании, а также заявлениям регулятора о приверженности умеренно жесткой денежно-кредитной политике, рынок рублевого долга в феврале показал снижение (-0,7% по сводному индексу суверенных облигаций после +0,7% в январе). При этом индекс корпоративных бондов за период подрос на 0,9%.

Минфин в феврале начал покупки валюты для пополнения своих фондов (через ЦБ РФ). Так, с 7 февраля по 6 марта объемы покупок составили около 6,3 млрд руб в день. Однако сильного влияния на курс это не оказало. Всего за месяц отечественная валюта укрепилась на 3,1% (с 60,2 до 58,3 рублей за доллар). Однако, вероятно, без рыночных интервенций ЦБ РФ рубль укрепился бы еще сильнее.

В марте (с 7 марта по 6 апреля) Минфин планирует снизить объем покупок валюты почти в 2 раза, до 3,2 млрд руб в день. Соответственно, один фактор давления на курс рубля уже уйдет. Правда и факторов поддержки окажется меньше: прекращение притока средств в фонды, ориентированные на Россию, ожидание повышения ставки в США на заседании 14-15 марта, отсутствие новых драйверов роста нефтяных котировок.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс отечественной валюты в феврале укрепился по отношению к доллару - на 3,1% (с 60,2 до 58,3 за доллар), а к евро – на 5,2% (с 65 до 61,8 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 3,5% (ее стоимость снизилась с 62,2 до 60,1 рублей).

Динамика рубля в феврале была обусловлена сохранением оптимизма на сырьевом рынке, а также сохранением притока средств в фонды, ориентированные на российский рынок акций (в течение первых двух декад месяца). Поскольку иллюзии по поводу скорейшего снятия экономических санкций у рынка испарились, в марте мы уже не ожидаем сохранения растущего тренда, скорее незначительное ослабление.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в течение февраля торговалась в боковике \$55-56 за баррель Brent (спот), под влиянием разнонаправленных факторов. Всего за месяц «черное золото» подорожало на 1,6%.

Новых драйверов роста, как и факторов давления, не возникло, при том что реализация соглашения ОПЕК уже полностью учтена в стоимости «черного золота». Так, намерение Трампа ввести новые санкции против Ирана в феврале реализации не получили, чтобы оказать поддержку дальнейшему росту цен на нефть. В то же время пророст добычи в США пока довольно слабый, чтобы повлиять на баланс мирового сырьевого рынка, а укрепляющийся курс доллара (на спекуляциях скорого повышения ставки ФРС) перестал оказывать давление на цену Brent из-за ожидаемого ускорения инфляции в США.

Базовые металлы в феврале двигались разнонаправленно. Никель и алюминий подорожали (на 10,3% и 5,8% соответственно), а медь подешевела на 0,3%. Стоимость коксующегося угля заметно приостановила падение – до 5% (после -25% в январе).

Все драгоценные металлы снова подорожали: серебро – на 4,3%, золото – на 3,1%, платина – на 2,9%, палладий – на 2,2%.

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 28.02.2017 г.: ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. -4,65%, 6 мес. -5,61%, 1 год +4,17%, 3 года + 36,68%; ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +2,58%, 6 мес. +4,60%, 1 год +10,18%, 3 года + 31,07%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. -3,75%, 6 мес. - 4,10%, 1 год - 6,03%, 3 года + 2,64%; ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. -2,31%, 6 мес. -3,28%, 1 год -6,42%, 3 года + 88,41%; ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. -0,22%, 6 мес. -1,97%, 1 год + 16,20%, 3 года + 24,14%; ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. -2,89%, 6 мес. + 6,51%, 1 год + 13,21%, 3 года + 108,26%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +5,24%, 6 мес. +0,23%, 1 год -0,56%, 3 года +13,57%; ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 0,34%, 6 мес. + 22,45%, 1 год + 94,67%, 3 года + 112,35%; ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 4,05%, 6 мес. + 3,00%, 1 год + 10,65%, 3 года + 45,50%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 0,61%, 6 мес. + 11,97%, 1 год + 32,58%, 3 года + 113,75%; ИПИФ товарного рынка «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. -5,30%, 6 мес. -8,33%, 1 год -3,92%, 3 года + 22,07%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. -1,87%, 6 мес. -7,72%, 1 год -14,36%, 3 года + 32,12%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. -4,13%, 6 мес. -1,14%, 1 год +11,16%, 3 года + 43,56%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. - 3,94%, 6 мес. - 16,05%, 1 год -24,61%, 3 года + 31,66%; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 1,20%, 6 мес. + 2,30%, 1 год + 6,12%, 3 года + 17,05%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. -0,38%, 6 мес. -3,00%, 1 год -5,90%, 3 года + 56,60%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -9,17%, 6 мес. -11,82%, 1 год -23,33%, 3 года + 34,00%. 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.