

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Российский фондовый рынок завершил июль в небольшом плюсе. Индекс РТС прибавил всего 0,6%, а ММВБ подрос заметнее (+2,1%), за счет ослабления курса рубля на 1,4%.

В первой половине месяца отечественный рынок двигался в растущем тренде (+4,4% по ММВБ), поддерживаемый растущими нефтяными котировками и ожиданиями первой встречи президентов США и РФ после победы Д.Трампа. Однако после того как Сенат США инициировал голосование по законопроекту об ужесточении санкций в отношении РФ, аппетит инвесторов к риску сменился осторожностью, что привело к распродажам российских активов и падению рынка на 2% за последние две недели месяца, несмотря на продолжившееся нефтяное ралли.

Из наиболее значимых событий июля можно выделить:

1. Рост стоимости нефти на 8,2%, вызванный значительным сокращением запасов в США, а также обещаниями стран-участников ОПЕК еще больше снизить экспорт нефти в августе.
2. Заседание ФРС США, на котором регулятор сохранил ставку (1-1,25%) и несколько смягчил риторику в отношении будущих планов по сокращению активов на балансе
3. Заседание ЦБ РФ, на котором регулятор ожидаемо сохранил ставку на прежнем уровне (9%)
4. Голосование по законопроекту о санкциях в обеих палатах Конгресса, завершившееся почти единогласным одобрением принятия документа.

Несмотря на сохранение роста добычи в США (+72 тыс баррелей в сутки за месяц, до 9,4 млн б/с), даже во время ремонтных работ на Аляске, сокращение запасов на 25,8 млн баррелей, до декабрьских уровней (783 млн баррелей) вернуло интерес инвесторов к рынку. Встреча стран ОПЕК 24 июля принесла дополнительный позитивный импульс растущему тренду: помимо того, что члены картеля объявили о готовности продлить соглашение о сокращении добычи при необходимости и после марта 2018, к сделке решила присоединиться Нигерия (при достижении добычи в 1,8 млн б/с), а Саудовская Аравия пообещала еще сильнее ограничить экспорт в августе. Все это вкупе с угрозами США ввести санкции против нефтяного сектора Венесуэлы из-за политических беспорядков в стране обеспечило рост Brent в июле на 8,2%.

Однако ралли в нефтяных котировках осталось для российского рынка почти незамеченным. Итоги встречи В.Путина и Д.Трампа на саммите G20 инвесторы оценили нейтрально. А настойчивость Конгресса США в желании согласовать законопроект о расширении антироссийских санкций до ухода на летние каникулы заметно снизила интерес участников рынка к отечественным активам. И Палата Представителей, и Сенат оперативно и почти единогласно проголосовали за принятие документа за две последние недели июля, и теперь последнее слово осталось за Трампом.

МИД РФ, не дожидаясь финального решения Вашингтона, в качестве ответных мер объявил о сокращении до 1 сентября американского персонала в дипломатических и консульских учреждениях в РФ до 455 человек, в соответствии с числом российских дипломатов в США, что также было негативно воспринято инвесторами.

И ФРС США, и ЦБ РФ в июле воздержались от изменения ставки, что было ожидаемо. При этом Федрезерв несколько смягчил риторику, отметив, что начнет сокращение активов на балансе (\$4,5 трлн) относительно скоро, но не точно в этом году. ЦБ РФ в свою очередь прокомментировал, что несмотря на краткосрочные и среднесрочные инфляционные риски сохраняются (особенно после роста цен в июне до 4,4%), показатель остается вблизи целевого уровня, а восстановление экономики продолжается.

Для участников рынка более значимыми станут уже сентябрьские заседания банковских регуляторов, поскольку многие эксперты закладывают ожидание повышения ставки ФРС еще на 25 б.п. и снижение ставки ЦБ РФ на 25 б.п. В августе заседаний не будет.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В июле доходности 10-летних казначейских облигаций США почти не изменились, оставшись на уровне 2,29%, после роста на 10 б.п. в прошлом месяце.

Если в начале месяца опубликованные протоколы заседаний ФРС США и ЕЦБ насторожили инвесторов растущей склонностью банковских регуляторов к отказу от мер поддержки, то потом впечатление изменилось, поскольку на последующих заседаниях их риторика была более мягкой. Так, Марио Драги заявил, что экономика ЕС еще нуждается в стимулах и потому программа QE будет сохранена на уровне 60 млрд евро в месяц минимум до конца декабря, а процентные ставки не будут повышаться и после завершения QE. ФРС США в свою очередь изменил формулировку относительно планов сокращения активов на балансе (\$4,5 трлн) на «относительно скоро» вместо «в текущем году».

Котировки большинства выпусков еврооблигаций России в июле умеренно подросли на фоне относительно стабильной стоимости US Treasuries и подорожавшей на 8,2% нефти, несмотря на давление, оказываемое на российский долговой рынок, новостями о согласовании законопроекта о расширении антироссийских санкций в Конгрессе США.

Цена тридцатилетнего выпуска еврооблигаций РФ выросла на 0,1% (до 120,15% от номинала). Котировки бумаг с погашением в 2043 году выросли на 0,6%, бумаг с погашением в 2042 году - на 0,6%, бумаг с погашением в 2023 году - на 0,64% (108,13% от номинала), а с погашением в 2026 году - на 0,3%. Сводный индекс еврооблигаций в июле прибавил 0,7% после падения на 0,74% в прошлом месяце.

Курс рубля в июле снизился по отношению к доллару на 1,4% на фоне обострения российско-американских отношений (согласование Конгрессом США законопроекта об ужесточении антироссийских санкций и ответная реакция Москвы), несмотря на подорожавшую на 8,2% нефть Brent.

Индекс государственных рублевых облигаций в июле снизился на 0,16%. При этом индекс корпоративных бондов подрос за месяц на 0,3%.

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

### КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в июле ослабел по отношению к доллару - на 1,4% (с 58,9 до 59,8 за доллар), а к евро – ослабел на 5% (с 67,3 до 70,8 за евро). Поэтому к «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 3,2% (ее стоимость выросла с 62,9 до 64,9 рублей).

Отечественная валюта оказалась под давлением ухудшения российско-американских отношений: согласование документа об ужесточении антироссийских санкций в Конгрессе и так вызвало негативную реакцию участников рынка, но ответные меры МИД РФ еще больше усугубили ситуацию. Даже ралли в нефтяных котировках (баррель Brent подорожал за месяц на 8,2%) прошло незамеченным для отечественного рубля по причине возросших политических рисков.

### СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в июле подорожала на 8,2%, с \$48,2 до \$52,2 за баррель. Несмотря на сохранение роста добычи в США (+72 тыс баррелей в сутки за месяц), сокращение запасов на 25,8 млн баррелей вернуло интерес инвесторов к рынку. Встреча ОПЕК 24 июля добавила позитивный импульс растущему тренду: члены картеля объявили о готовности продлить соглашение о сокращении добычи при необходимости и после марта 2018, Нигерия решила присоединиться к сделке (при достижении добычи в 1,8 млн б/с), а Саудовская Аравия пообещала сильнее ограничить экспорт в августе.

Базовые металлы в июле не показали единой динамики. Никель подорожал на 8,8%, медь – на 7,3%, в то время как алюминий в цене не изменился. Стоимость коксующегося угля в июле взлетела на 20,4%.

Драгоценные металлы в июле все выросли в цене: палладий +5,1%, золото +2,3%, платина +1,4%, а серебро +1,2%.

Информация раскрывается на сайте [www.raiffeisen-capital.ru](http://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 31.07.2017 г.: ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. -1,24%, 6 мес. -12,61%, 1 год -9,11%, 3 года + 32,75%; ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +1,90%, 6 мес. +4,44%, 1 год +9,92%, 3 года + 34,15%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 5,46%, 6 мес. +2,03%, 1 год +0,21%, 3 года + 11,19%; ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. + 8,27%, 6 мес. + 6,69%, 1 год + 1,11%, 3 года + 99,74%; ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +5,68%, 6 мес. +4,45%, 1 год + 16,25%, 3 года + 51,48%; ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. +2,34%, 6 мес. -9,31%, 1 год + 6,64%, 3 года + 102,69%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 10,09%, 6 мес. +17,12%, 1 год + 15,48%, 3 года +32,18%; ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. +9,23%, 6 мес. -5,41%, 1 год + 33,33%, 3 года + 108,89%; ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 2,01%, 6 мес. - 11,53%, 1 год +1,01%, 3 года + 45,94%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. +4,33%, 6 мес. -6,41%, 1 год + 15,07%, 3 года + 104,85%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. +4,34%, 6 мес. +1,53%, 1 год -15,15%, 3 года + 12,42%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +10,95%, 6 мес. +15,66%, 1 год +9,75%, 3 года + 56,24%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. +7,60%, 6 мес. -0,66%, 1 год +2,38%, 3 года + 47,59%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. + 3,33%, 6 мес. + 1,21%, 1 год -18,64%, 3 года + 40,30%; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 1,98%, 6 мес. + 3,52%, 1 год + 6,61%, 3 года + 19,85%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +10,04%, 6 мес. +11,92%, 1 год +8,94%, 3 года + 76,97%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. +4,92%, 6 мес. -0,69%, 1 год -10,83%, 3 года + 38,63%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Взмание 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 21.04.2009г.