

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В ноябре российский фондовый рынок возобновил рост на фоне продолжившегося «нефтяного» ралли и оптимизма глобальных инвесторов на ожиданиях одобрения налоговой реформы в США. Индекс ММВБ прибавил 1,8%, РТС – чуть меньше (+1,6%), из-за ослабления курса рубля на 0,2%. Основное влияние на отечественный рынок в ноябре оказали:

1. Рост стоимости нефти за месяц еще на 3%, до \$62,8 за баррель Brent.
2. Встреча стран ОПЕК в Вене 30 ноября
3. Одобрение Сенатом законопроекта о налоговой реформе в США
4. Сохранение ставки ФРС на уровне 1-1,25% на заседании 1 ноября

Нефть в ноябре продолжила уверенный растущий тренд, поддерживаемый ожиданиями продления соглашения о заморозке добычи на встрече ОПЕК. На этом оптимизме котировки «черного золота» двигались в боковике \$61-64 за баррель Brent спот в течение всего месяца, несмотря на то что добыча в США достигла рекордных 9,682 млн баррелей в сутки (+129 тыс б/с за период), а число буровых установок снова начало расти (+20 в ноябре вместо -20 в октябре). Дополнительную поддержку «нефтяным быкам» в начале месяца оказали новости о политических потрясениях в Саудовской Аравии, а именно арест 11 принцев и 38 бывших министров по обвинению в коррупции, что, по мнению участников рынка, потенциально должно усилить ее дисциплину в отношении исполнения сделки ОПЕК.

Сама встреча в Вене 30 ноября не вызвала заметной реакции на рынке, поскольку решение картеля продлить соглашение о заморозке добычи уже было учтено в котировках. Из интересного можно только отметить, что Ливия и Нигерия в этот раз официально присоединились к сделке, пообещав не увеличивать добычу выше 1 или 1,8 млн баррелей в сутки соответственно (максимальные уровни добычи 2017 года для обеих стран). Всего же за месяц стоимость Brent спот выросла на 3%, до \$62,8 за баррель.

В дополнение к нефтяному ралли оптимизм глобальных инвесторов поддерживали ожидания одобрения Сенатом налоговой реформы Д.Трампа, которые в конце месяца все же реализовались. Хотя республиканцы в своей версии предложили перенести вступление документа в силу лишь с 2019 года, суть его не поменялась: снижение корпоративного налога составит с 35% до 20%. Однако голосование в Сенате не является окончательным: принятый верхней палатой Конгресса законопроект теперь должен быть объединен с аналогичным актом, одобренным Палатой представителей, что займет еще какое-то время.

ФРС США на заседании 1 ноября ожидаемо сохранил базовую ставку без изменения. Тем не менее сильная статистика по рынку труда США за октябрь повысила уверенность участников рынка в том, что в декабре повышение состоится. Д.Трамп выдвинул на должность нового главы Федрезерва нынешнего члена совета управляющих ФРС Джерома Пауэлла, который выступает за продолжение политики осторожной отмены стимулирующих мер, включая повышение ставки и сокращение баланса Федрезерва. Данный факт снизил опасения инвесторов в отношении будущей монетарной политики в стране, и теперь для участников рынка наибольший интерес представляет экономический рост в США.

Несмотря на подорожавшую нефть и ослабление курса доллара, отечественная валюта в ноябре продолжила слабеть. Курс рубля подешевел на 0,2%, с 58,3 до 58,5 рублей за доллар. Поводом могло стать увеличение покупок валюты корпорациями для выплаты или рефинансирования зарубежных кредитов.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В ноябре доходности 10-летних казначейских облигаций США подросли еще на 3 б.п., с 2,38% до 2,41% на фоне сохранения слабого аппетита к риску глобальных инвесторов в свете неопределенности по поводу реализации налоговой реформы Д.Трампа.

В то же время ситуация на американском долговом рынке была довольно позитивной в течение всего месяца. Президент США, как и ожидалось, выдвинул на должность нового главы ФРС нынешнего члена совета управляющих Джерома Пауэлла, выступающего за последовательное ужесточение монетарной политики. На втором осеннем заседании Федрезерв сохранил базовую ставку, отметив умеренный рост экономической активности в США, так же в рамках ожиданий. Опубликованные же в конце месяца протоколы ноябрьского заседания ФРС отразили сохраняющиеся опасения регулятора по поводу слабой инфляции, что обусловило смягчение риторики в отношении сроков следующего повышения ставки.

Котировки российских еврооблигаций в ноябре показали плавный рост на фоне продолжения нефтяного ралли, что вкпе с небольшим снижением стоимости US Treasuries привело к некоторому сужению суверенных спредов к доходности базовых активов.

Котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году выросли на 0,8%, бумаги с погашением в 2042 году подорожали на 0,74%. Цены евробондов с погашением в 2023 году не изменились, а бумаги с погашением в 2026 году прибавили в цене 0,35%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году подорожал на 0,73%, новый десятилетний выпуск - на 0,36%.

Сводный индекс российских еврооблигаций в ноябре при этом подрос на 0,2%.

Динамику отечественного рынка суверенного долга также поддерживали цены на нефть, которые в течение всего месяца держались в боковике \$61-64 за баррель Brent спот. Индекс государственных рублевых облигаций в ноябре вырос на 0,2%. При этом индекс корпоративных бондов подрос чуть заметнее (+0,4%).

Курс рубля в ноябре ослабел по отношению к доллару на 0,2%, несмотря на рост нефтяных котировок.

Сначала отечественная валюта отыгрывала решение ЦБ РФ снизить ключевую ставку еще на 25 б.п. (до 8,25%) в конце октября, затем негатива добавило ужесточение США антироссийских санкций из-за вмешательства России в ход президентской кампании в 2016 году. Дополнительное давление на курс рубля оказало также увеличение объемов покупки валюты Минфином РФ в ноябре до 122,8 млрд руб. против 76 млрд руб. в октябре.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в ноябре ослабел по отношению к доллару - на 0,2% (с 58,3 до 58,5 за доллар), а к евро - на 2,4% (с 67,9 до 69,6 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 1,2% (ее стоимость выросла с 62,6 до 63,4 рублей).

Несмотря на продолжение ралли в нефтяных котировках, давление на рубль оказала новая волна ужесточения антироссийских санкций со стороны США из-за вмешательства России в ход президентской кампании в 2016 году. Дополнительное давление на курс рубля оказало также увеличение объемов покупки валюты Минфином РФ в ноябре до 122,8 млрд руб. против 76 млрд руб. в октябре. Поводом могло стать увеличение покупок валюты корпорациями для выплаты или рефинансирования зарубежных кредитов.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в ноябре подорожала еще на 3%, с \$60,9 до \$62,8, на ожиданиях продления соглашения о заморозке добычи на встрече ОПЕК в Вене в конце месяца. На этом оптимизме котировки «черного золота» двигались в боковике \$61-64 за баррель Brent спот в течение всего месяца, несмотря на то что добыча в США достигла рекордных 9,682 млн баррелей в сутки (+129 тыс б/с за период), а число буровых установок снова начало расти (+20 в ноябре вместо -20 в октябре). Сама же встреча ОПЕК 30 ноября заметной реакции на рынке не вызвала, поскольку решение картеля продлить соглашение о заморозке добычи уже нашло отражение в котировках.

Все базовые металлы в ноябре подешевели после роста в октябре. Никель потерял 9,6% от стоимости, алюминий - 5,2%, а медь - 1,1%. При этом коксующийся уголь подскочил в цене на 18,7%.

Драгоценные металлы в ноябре показали разнонаправленную динамику: подорожали палладий (+2,7%), платина (+2,6%) и золото (+0,3%), при этом серебро подешевело на 1,7%.

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 30.11.2017 г.: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. +7,65%, 6 мес. +15,51%, 1 год -0,55%, 3 года +37,41%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +1,79%, 6 мес. +3,69%, 1 год +9,24%, 3 года +37,30%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. +1,33%, 6 мес. +9,84%, 1 год +3,91%, 3 года +8,71%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. +7,45%, 6 мес. +12,34%, 1 год +8,16%, 3 года +42,28%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +5,53%, 6 мес. +18,96%, 1 год +23,73%, 3 года +55,58%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. +6,26%, 6 мес. +13,36%, 1 год +4,08%, 3 года +71,36%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +5,85%, 6 мес. +17,89%, 1 год +30,35%, 3 года +42,95%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. -7,39%, 6 мес. +15,12%, 1 год +5,17%, 3 года +125,83%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. +4,61%, 6 мес. +14,50%, 1 год +1,74%, 3 года +39,62%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. -0,16%, 6 мес. +18,32%, 1 год +10,08%, 3 года +85,93%; ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. -0,65%, 6 мес. +7,63%, 1 год -4,61%, 3 года -3,24%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +4,29%, 6 мес. +8,37%, 1 год +18,91%, 3 года +22,47%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. +2,70%, 6 мес. +11,30%, 1 год +2,06%, 3 года +25,16%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. -3,94%, 6 мес. +1,50%, 1 год -5,54%, 3 года +7,23%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. +1,39%, 6 мес. +3,21%, 1 год +6,40%, 3 года +22,48%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +7,19%, 6 мес. +17,42%, 1 год +20,60%, 3 года +47,78%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -0,16%, 6 мес. +2,33%, 1 год -9,82%, 3 года +2,66%. 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 21.04.2009г.