

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В марте российский фондовый рынок двигался в рамках боковика 1970 – 2060 пунктов по индексу ММВБ, под воздействием разнонаправленных факторов. Всего за месяц рублевый индекс снизился на 2%, закрывшись ниже 2000 пунктов. Индекс RTS при этом вырос на 1,3%, благодаря укреплению курса рубля на 3,4%. Наибольшее влияние на российский рынок акций в марте оказали:

1. Снижение цен на нефть на 5,1% (по Brent спот)
2. Ожидание повышения ставки ФРС США на заседании 14-15 марта
3. Сложности, с которыми столкнулся Д.Трамп при реализации своей предвыборной программы
4. Укрепление курса рубля

Уже в начале марта оценка вероятности повышения ставки ФРС выросла до 90%, поддерживаемая риторикой американского регулятора о «достаточно укрепившейся для нового цикла ужесточения монетарной политики экономике США». Это, в совокупности с падением цен на нефть на 9% (с \$55,6 до \$50,6), привело к падению индекса ММВБ в первую декаду месяца на 3%.

Тем не менее само решение ФРС повысить ставку на 25 б.п. на заседании 14-15 марта вернуло глобальные фондовые индексы, включая российские, в зеленую зону. Дж.Йеллен подтвердила намерение повысить ставку еще 2 раза в 2017 году и 3 раза в 2018, аргументировав это улучшением инфляционных ожиданий и ситуации на рынке труда в США. Инвесторов порадовали как «голубиный» тон регулятора, так и совпадение действий с ранее озвученными обещаниями. Поэтому вторая декада марта прошла под знаком роста ММВБ на 4,5%, даже в отсутствие восстановления цен на нефть.

Третья декада вновь принесла разочарования инвесторам (ММВБ упал на 3%) – на этот раз на фоне трудностей, с которыми столкнулся Д.Трамп при проведении законопроекта об отмене Обамасаре через Конгресс. Тот факт, что Конгресс отменил голосование по проекту, вызвал опасения рынков, что планы нового президента США снизить налоговую нагрузку на бизнес (отмена бюджетных расходов на мед.страхование должна была компенсировать выпадение доходов от сокращения корпоративных налогов должно было бы компенсировано) не будут реализованы. Также под сомнение попали и остальные предвыборные обещания Трампа, включая инфраструктурные проекты.

Таким образом надежды фондовых рынков на быстрые революционные реформы в США при администрации нового президента «растворились» в реальности. Особенно показательно, что индекс ММВБ к концу марта вернулся к уровням конца октября 2016, т.е. еще до победы Трампа на выборах.

Котировки нефти в последнюю неделю месяца все же сумели выйти в растущий тренд, прибавив 5,6% (с \$49,9 до \$52,7 за баррель Brent), что обеспечило поддержку и без того крепкому рублю: с середины марта курс отечественной валюты укрепился на 5% - с 59,2 до 56,2 рублей за доллар.

Стоит отметить, что в марте ни снижение цен на нефть на 5,1%, ни покупки Минфином валюты с рынка, ни решение ЦБ РФ снизить базовую ставку на 25 б.п. не смогли оказать давление на отечественную валюту. Снижение инфляции уже до 4,6% в феврале вызвало увеличение реальной процентной ставки выше 5%, что вновь поддержало carry-trade привлекательность рубля и ослабило его корреляцию с нефтью.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам марта доходности 10-летних казначейских облигаций США остались на уровне февральских 2,39%. При этом в первой половине месяца ставки достигали и 2,6% - когда оценка вероятности повышения ставки на заседании ФРС 14-15 числа приблизилась к 90%. Однако после того как американский регулятор все же повысил ставку (на 25 б.п. – до 0,75-1%), доходности US Treasuries взяли курс на снижение и к концу марта вернулись к уровням начала месяца. Инвесторы оценили тот факт, что ФРС в этот раз действовал в рамках ранее озвученных комментариев. Более того, комментарии Дж.Йеллен относительно устойчивости темпов роста ВВП США (показатели инфляции и безработицы уже близки к ожидаемым таргетам) поддержали уверенность участников рынка, что американская экономика уже готова к циклу более высоких ставок.

Российские еврооблигации в марте двигались в том же тренде, что и американские бонды, поэтому изменения суверенных спрэдов к доходности базовых активов оказались незначительными. В то же время благодаря дополнительной поддержке со стороны крепкого рубля (на 3,4% за месяц) некоторые выпуски евробондов РФ смогли даже выйти в небольшой плюс. Котировки тридцатилетнего выпуска еврооблигаций РФ выросли на 0,35% (до 120,51% от номинала). Котировки бумаг с погашением в 2043 году выросли на 0,68%, бумаг с погашением в 2042 году - на 0,73%. При этом евробонды с погашением в 2023 году снизились в цене на 0,34% (до 107,38% от номинала), а с погашением в 2026 году - на 0,4%. Сводный индекс еврооблигаций в марте показал нулевое изменение.

Несмотря на слабую динамику сырьевого рынка (-5,1% по Brent спот), крепкий курс отечественной валюты (благодаря сохраняющемуся фактору «carry trade») обеспечил рост рынка рублевого долга в марте на 1,5% (по сводному индексу суверенных облигаций), после -0,7% в феврале. Решение ЦБ РФ снизить ключевую ставку всего на 25 б.п. (до 9,75%) было ожидаемо рынком и потому не вызвало заметной реакции. Инфляция в феврале опустилась уже до 4,6%, поэтому даже новая ставка ЦБ в 9,75% обеспечивает уровень реальной процентной ставки выше 5%, что безусловно привлекательно для carry trade инвесторов.

Позитивом для российской валюты стало также решение агентства S&P улучшить прогноз долгосрочных рейтингов РФ со «стабильного» на «позитивный». Также сказались более низкие объемы покупок валюты Минфином (через ЦБ) в марте - 3,2 млрд руб в день вместо 6,3 млрд в феврале. Даже министр финансов РФ Антон Силуанов в конце месяца высказался, что рубль «переукреплен» на 10-12% от фундаментальных значений.

Индекс корпоративных бондов в марте подрос на 1,2%.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс отечественной валюты в марте укрепился по отношению к доллару - на 3,4% (с 58,3 до 56,3 за доллар), а к евро - на 3% (с 61,8 до 59,9 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 марте была абсолютно обособленной от тренда на сырьевом рынке и действий банковских регуляторов. Ни снижение цен на нефть на 5,1%, ни продолжение покупок валюты с рынка Минфином, ни решение ЦБ РФ снизить ключевую ставку на 25 б.п. не смогли оказать давление на отечественную валюту. Снижение инфляции уже до 4,6% в феврале вызвало увеличение реальной процентной ставки уже выше 5%, что снова поддержало carry-trade привлекательность рубля.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в течение марта подешевела на 5,1% - до \$52,7 за баррель Brent (спот). Давление на настроения инвесторов продолжили оказывать рост запасов нефти в хранилищах США (еще на 13,8 млн баррелей за месяц), который уже достигли рекордных уровней, а также увеличение добычи (еще на 115 тыс баррелей в сутки за март). Добыча «черного золота» с февраля подрастает стабильно на 30 тыс б/с и уже достигла уровня начала 2016 года. До максимумов лета 2015 года (9,6 млн б/с) США осталось нарастить еще 450 тыс б/с. Однако, на фоне снижения цен на нефть до \$52 за баррель скорость прироста добычи может снизиться. Базовые металлы в марте двигались разнонаправленно. Никель и медь подешевели (на 8,7% и 2,3% соответственно), а алюминий - подорожал на 2% (с начала года он прибавил в цене 16%). Стоимость коксующегося угля продолжила снижаться 4-ый месяц подряд: (-5,6% после -5% в феврале). Драгоценные металлы так же не показали единой динамики: палладий подорожал на 3,6%, золото - не изменилось в цене, а серебро и платина - подешевели (на 0,3% и 7,2% соответственно).

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 31.03.2017 г.: ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. -7,88%, 6 мес. -7,76%, 1 год +1,28%, 3 года + 44,94%; ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +2,62%, 6 мес. +4,98%, 1 год +10,56%, 3 года + 35,77%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. -4,80%, 6 мес. - 4,08%, 1 год - 4,08%, 3 года + 7,62%; ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. -3,15%, 6 мес. -2,88%, 1 год -5,15%, 3 года + 82,99%; ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. -4,54%, 6 мес. -1,32%, 1 год + 13,83%, 3 года + 36,05%; ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. -11,74%, 6 мес. + 3,12%, 1 год + 7,58%, 3 года + 116,71%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +6,11%, 6 мес. +1,51%, 1 год +1,71%, 3 года +19,12%; ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. -4,92%, 6 мес. + 17,29%, 1 год + 68,34%, 3 года + 120,00%; ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 12,14%, 6 мес. + 0,25%, 1 год +6,94%, 3 года + 53,25%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. -2,31%, 6 мес. + 11,89%, 1 год + 28,30%, 3 года + 124,89%; ИПИФ товарного рынка «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. +4,77%, 6 мес. -9,62%, 1 год -8,73%, 3 года + 16,55%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. -0,58%, 6 мес. -2,74%, 1 год -9,09%, 3 года + 34,43%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. -5,43%, 6 мес. -1,72%, 1 год +2,01%, 3 года + 38,32%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. - 1,55%, 6 мес. - 16,85%, 1 год -18,52%, 3 года + 31,20%; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 1,16%, 6 мес. + 2,45%, 1 год + 6,00%, 3 года + 18,40%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +0,48%, 6 мес. -2,96%, 1 год -4,31%, 3 года + 57,66%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -8,11%, 6 мес. -11,41%, 1 год -17,38%, 3 года + 32,98%. 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 21.04.2009г.