

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В августе российский фондовый рынок двигался в растущем тренде. Индекс РТС прибавил 8,8%, в то время как ММВБ подрос слабее (+5,3%), на фоне укрепления курса рубля на 3%.

Наибольшее влияние на динамику отечественного рынка в августе оказали:

1. Принятие законопроекта об ужесточении санкций США в отношении России.

2. Усиление геополитической напряженности вокруг Северной Кореи после принятия ООН резолюции о дополнительных санкциях в отношении КНДР в начале августа.

3. Сохранение устойчивых цен на нефть: в течение месяца Brent торговалась в боковике (\$50-52) под влиянием разнонаправленных факторов.

Несмотря на то что обсуждение в Конгрессе законопроекта о новых санкциях США в отношении России являлось ключевым фактором давления в июле, подписание Д.Трампом документа было воспринято участниками рынка нейтрально. Этому способствовало заявление агентства S&P, что новые санкции не окажут влияния на суверенные рейтинги РФ, поддерживаемые сильным внешнеторговым балансом и бюджетными показателями страны.

Более того внимание глобальных инвесторов переключилось на геополитическую ситуацию вокруг КНДР. Напряженность в отношениях США и Северной Кореи сначала проявлялась в виде угроз сторон в адрес друг друга, затем дело дошло до военных учений США совместно с Южной Кореей и запуска КНДР баллистической ракеты над Японским морем. На этом фоне интерес к рисковому активам заметно снизился, однако отечественному рынку поддержку оказали цены на нефть, которые, несмотря на довольно сильную волатильность, оставались выше \$50 за баррель Brent спот.

Нефть, в свою очередь, получала поддержку как со стороны сильной макростатистики: по Китаю (индексы PMI за июль-август), по США (рост ВВП во 2 квартале превзошел прогнозы аналитиков), так и стороны данных Минэнерго США по запасам нефти в стране. В августе объемы в хранилищах сократились на 24 млн баррелей (после -21 млн баррелей в июле), до уровней начала 2016 года. Рост добычи за период на 100 тыс баррелей в сутки (выше 9,5 млн б/с, до уровней середины 2015 года) при этом был проигнорирован инвесторами. Спрос на нефть подскочил еще и в последнюю декаду августа на ожиданиях сильнейшего за последние 8 лет урагана в Мексиканском заливе, Харви. Всего за месяц баррель Brent изменился в цене незначительно (+0,5%, до \$52,4), негативные факторы удерживали котировки «черному золоту» в боковике: низкий уровень выполнения сделки ОПЕК в июле оказался самым низким с начала года, а Ливия и Нигерия продолжили наращивать добычу (достигла 1 и 1,75 млн б/с соответственно).

Заседаний банковских регуляторов США и РФ в августе не проводилось. Однако опубликованные протоколы ФРС дали понять, что ужесточение монетарной политики будет проводиться постепенно из-за обеспокоенности регулятором низкими темпами инфляции. На ежегодном симпозиуме в Джексон-Холле глава ФРС обходила вышеуказанные вопросы стороной, что снизило опасения повышения ставки на заседании 20 сентября и привело к ослаблению курса доллара. В свою очередь последнее обеспечило укрепление рубля на 3% в августе.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В августе доходности 10-летних казначейских облигаций США снизились на 17 б.п., с 2,29% до 2,12% на фоне бегства в качество глобальных инвесторов и ожиданий замедления ужесточения монетарной политики ФРС.

Опубликованный в начале месяца протокол заседания ФРС США дал понять инвесторам, что банковский регулятор обеспокоен текущим уровнем инфляции (1,7% с начала года вместо ожидавшихся 1,8% и таргета в 2%) и предпочел бы воздержаться от активного повышения ставок, чтобы избежать негативного эффекта на экономику. Это привело к ослаблению курса доллара и снижению ставок по US Treasuries. Дополнительный спрос на защитные активы обеспечила эскалация напряженности между США и КНДР: одобрение резолюции ООН об ужесточении санкций в отношении последней вызвало ответную реакцию в виде сначала угроз нанесения ракетного удара по военным базам США, а затем и запуска баллистической ракеты над Японским морем. США и другие соседние государства выступили с резкой критикой поведения КНДР, а США и Южная Корея провели показательные совместные военные учения.

Котировки большинства выпусков еврооблигаций России в августе заметно подросли вслед за казначейскими облигациями США. Суверенные спреды к доходности базовых активов сузились в пределах 5-15 б.п. Исключение составили лишь евробонды РФ с погашением в 2030 году. Подписание Д.Трампом законопроекта об ужесточении санкций США в отношении России было нивелировано заявлением агентства S&P, что на суверенные рейтинги России это не повлияет ("BBB+" с "позитивным" прогнозом в иностранной валюте, "BBB-" с "позитивным" прогнозом в национальной валюте).

Так, котировки бумаг с погашением в 2043 году выросли на 3,3%, бумаг с погашением в 2042 году - на 3,7%, бумаг с погашением в 2023 году - на 1,3% (109,51% от номинала), а с погашением в 2026 году - на 1,25%. В то время как цена тридцатилетнего выпуска еврооблигаций РФ снизилась на 0,1% (до 120,03% от номинала). Сводный индекс еврооблигаций в августе прибавил 1,1%.

Курс рубля за месяц укрепился по отношению к доллару на 3% на фоне ослабления курса доллара, устойчивых цен на нефть, а также благодаря действиям ЦБ РФ, изъывшим в середине августа с рынка по результатам аукционов более 1 трлн руб. В ходе еженедельного депозитного аукциона ЦБ РФ объем средств был заявлен на уровне 1,15 трлн руб, кроме того, регулятор впервые за 6 лет провел аукцион по размещению купонных облигаций объемом 150 млрд руб. Также спросу на рубль способствовало возобновление carry-trade активности на фоне замедления потребительской инфляции в РФ уже до 3,5%. Банк России понизил оценки инфляционных ожиданий и на 2018 год - с 4,2% до 3,7%. Все это в целом повышает ожидания снижения базовой ставки ЦБ на очередном заседании 15 сентября. В августе заседания не проводилось.

Индекс государственных рублевых облигаций в августе вырос на 0,7%. При этом индекс корпоративных бондов подрос на 0,8%.

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

### КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в августе укрепился по отношению к доллару - на 3% (с 59,8 до 58 за доллар), а к евро – на 2,3% (с 70,8 до 69,1 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 3% (ее стоимость снизилась с 64,9 до 62,9 рублей).

Курс отечественной валюты укрепился на фоне ослабления доллара, устойчивых цен на нефть, а также благодаря действиям ЦБ РФ, изъязвившим в середине августа с рынка по результатам аукционов более 1 трлн руб. Также спрос на рубль обеспечило возобновление carry-trade активности на фоне замедления инфляции в РФ уже до 3,5%.

### СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в августе подорожала всего на 0,5%, с \$52,2 до \$52,4 за баррель. Поддержку «черному золоту» оказывала сильная макростатистика по Китаю и США, а также данные Минэнерго по запасам в США (сократились на 24 млн баррелей, до уровней начала 2016 года). Рост добычи за период на 100 тыс баррелей в сутки (выше 9,5 млн б/с, до уровней середины 2015 года) при этом был проигнорирован инвесторами.

Базовые металлы в августе заметно подорожали. Никель прибавил 15,5%, алюминий – 10,4%, медь – 6,6%. Стоимость коксующегося угля подросла еще на 16,4%.

Драгоценные металлы в августе тоже выросли в цене на фоне роста спроса на защитные активы: платина +6,2%, палладий +5,7%, серебро +4,6%, золото +4,1%.

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 31.08.2017 г.:

ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. +7,30%, 6 мес. -3,11%, 1 год -8,54%, 3 года +42,84%;

ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +1,87%, 6 мес. +4,61%, 1 год +9,42%, 3 года +32,97%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. +8,40%, 6 мес. +6,55%, 1 год +2,18%, 3 года +15,27%;

ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. +4,55%, 6 мес. +3,03%, 1 год -0,34%, 3 года +80,98%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +12,72%, 6 мес. +17,51%, 1 год +15,20%, 3 года +65,48%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. +6,68%, 6 мес. +0,86%, 1 год +7,42%, 3 года +99,90%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +11,37%, 6 мес. +17,02%, 1 год +17,28%, 3 года +32,74%;

ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. +24,31%, 6 мес. +13,18%, 1 год +38,58%, 3 года +125,01%;

ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. +9,45%, 6 мес. +1,36%, 1 год +4,40%, 3 года +48,85%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. +18,51%, 6 мес. +9,59%, 1 год +22,70%, 3 года +118,05%;

ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. +8,33%, 6 мес. +1,38%, 1 год -7,06%, 3 года +14,67%;

ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +3,92%, 6 мес. +16,19%, 1 год +7,22%, 3 года +51,45%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. +8,37%, 6 мес. +3,65%, 1 год +2,48%, 3 года +42,77%;

ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. + 5,67%, 6 мес. + 2,37%, 1 год -14,06%, 3 года +39,47%;

ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. +1,79%, 6 мес. +3,69%, 1 год +6,08%, 3 года +20,01%;

ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +9,55%, 6 мес. +12,94%, 1 год +9,55%, 3 года +73,95%;

ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. +2,49%, 6 мес. -0,56%, 1 год -12,31%, 3 года +34,49%.

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 гарантируют доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия ФСФР России № 21-000-1-00640 от 21.04.2009г.