

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

### РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Декабрь российский фондовый рынок снова завершил на позитивной ноте: индекс РТС прибавил 2%, в то время как индекс ММВБ – всего 0,4%. Негативное влияние на его динамику оказало укрепление курса рубля на 1,4%.

Поддержку рынку оказала нефть, которая дорожала в течение всего месяца. Помимо продления сделки ОПЕК до конца 2018 года, поводом стало существенное сокращение запасов нефти в США в декабре. За месяц хранилища опустели на 30 млн баррелей, при том что в прошлые годы снижение не превышало 9 млн баррелей. Причиной стала активность нефтепереработчиков, которые заметно увеличили объемы выпуска нефтепродуктов, в погоне за привлекательной маржой переработки и с намерением снизить налогооблагаемую базу 2017 года. Дополнительную поддержку котировкам «черного золота» оказала приостановка на ремонт трубопровода Forties в Северном море, через который проходило около 450 тыс баррелей в сутки, из-за обнаружения трещины.

При этом увеличение добычи нефти в США еще на 100 тыс баррелей в сутки за месяц, до 9,782 млн б/с, а также прогноз МЭА об увеличении показателя еще на 1,6 млн б/с в 2018 году были проигнорированы рынком. Всего в декабре баррель Brent прибавил 6,4%.

Наиболее заметными событиями в декабре стали:

1. Повышение учетной ставки ФРС еще на 25 б.п. (с 1-1,25% до 1,25-1,5%)
2. Одобрение Конгрессом законопроекта о налоговой реформе в США
3. Снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 б.п. (с 8,25% до 7,75%)
4. Новые разговоры о введении дополнительных санкций против России со стороны США

Решение Федрезерва повысить процентную ставку еще на 25 б.п. было абсолютно ожидаемо рынком, потому не вызвало заметной реакции у инвесторов. Более того ФРС подтвердила планы по увеличению ставки еще трижды в 2018 году и улучшила прогноз по росту ВВП США на 2018 год с 2,1% до 2,5%.

Обе палаты Конгресса США одобрили, а Президент Д.Трамп подписал законопроект о налоговой реформе, которая предусматривает снижение налога на прибыль корпораций с 35% до 21% уже с 2018 года. Это стало первой серьезной победой республиканцев со времени вступления Трампа на пост президента США.

Центробанк РФ на заседании 15 декабря снизил ключевую ставку на 50 б.п., вместо 25 б.п., ожидаемых рынком: с 8,25% до 7,75%. Однако это не оказало заметного давления на курс рубля, который в течение месяца укрепился на 1,4%, с 58,5 до 57,6 рублей за доллар. Помимо подорожавшей нефти поддержку рублю оказал сезон налоговых выплат в последнюю неделю декабря (НДПИ, акцизы, НДС и налог на прибыль).

Однако не все было безоблачно. Давление на настроения инвесторов во второй половине месяца оказала риторика американских властей касательно России. Пресс-секретаря Белого дома заявил, что Д.Трамп и его администрация занимают жесткую позицию в отношении РФ. А госсекретарь США Рекс Тиллерсон высказался, что санкции в отношении России не будут отменены до восстановления территориальной целостности Украины. В совокупности подобные заявления были восприняты многими инвесторами как угроза введения новых санкций.

### РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В декабре доходности 10-летних казначейских облигаций США не изменились, оставшись на уровне 2,41%. Опасения дальнейшего ужесточения монетарной политики были нивелированы прогрессом в одобрении законопроекта налоговой реформы в США, что должно оказать поддержку экономическому росту страны.

ФРС, как и ожидалось, увеличила базовую ставку в третий раз за год (на 25 б.п. - до 1,25-1,5%), улучшив прогнозы по росту экономики США и подтвердив график ужесточения денежной политики на ближайшие годы. В 2018 Федрезерв будет сокращать активы на балансе на \$20 млрд в месяц, намерен провести 3 повышения ставки. Руководители ФРС улучшили прогноз роста ВВП США на 2018 год с 2,1% до 2,5% и подтвердили прогноз инфляции на уровне 1,9%.

Динамика российских еврооблигаций также не выходила за рамки бокового диапазона, но тем не менее была лучше, чем у US Treasuries, что привело к сужению суверенных спредов к доходности базовых активов. Поддержку отечественным еврооблигациям оказывали и растущие цены на нефть, которые отыгрывали новости о продлении странами ОПЕК+ сделки о сокращении добычи нефти до конца 2018 года и данные Минэнерго США о рекордном сокращении запасов в декабре. Сводный индекс российских еврооблигаций в ноябре при этом подрос на 0,3%.

Отечественный рынок суверенного долга в декабре двигался вслед за растущими нефтяными котировками. Индекс государственных рублевых облигаций вырос на 0,8%. При этом индекс корпоративных бондов подрос заметнее (+1,5%).

Центробанк РФ на заседании 15 декабря снизил ключевую ставку на 50 б.п., вместо 25 б.п., ожидаемых рынком: с 8,25% до 7,75%. Однако это не оказало заметного давления на курс рубля, который в течение месяца укрепился на 1,4%, с 58,5 до 57,6 рублей за доллар. Помимо подорожавшей нефти поддержку рублю оказал сезон налоговых выплат в последнюю неделю декабря (НДПИ, акцизы, НДС и налог на прибыль).

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

### КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в декабре укрепился по отношению к доллару - на 1,4% (с 58,5 до 57,6 за доллар), а к евро – на 0,4% (с 69,6 до 69,3 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты укрепился на 1% (ее стоимость снизилась с 63,4 до 62,8 рублей).

Поддержку курсу рубля, безусловно, оказала подорожавшая на 6,4% нефть. Даже решение ЦБ РФ понизить учетную ставку на 50 б.п. в рамках декабря заседания не оказало давления на отечественную валюту, поскольку реальная процентная ставка все еще держится на высоких уровнях, за счет замедления инфляции уже до 2,5% к декабрю 2017. Дополнительным поводом для укрепления рубля в конце месяца стал сезон налоговых выплат (НДПИ, акцизы, НДС и налог на прибыль).

### СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в декабре подорожала еще на 6,4%, достигнув \$66,8 за баррель (+20,6% всего за 2017 год). Поддержку нефтяным котировкам оказало не только новость о продлении сделки ОПЕК до конца 2018 года, но и существенное сокращение запасов нефти в США в декабре (-30 млн баррелей, при том что в прошлые годы снижение не превышало 9 млн баррелей). Причиной стала высокая активность нефтепереработчиков, которые заметно увеличили объемы выпуска нефтепродуктов, в погоне за привлекательной маржой переработки и с намерением снизить налогооблагаемую базу 2017 года. Приостановка на ремонт трубопровода Forties в Северном море, через который проходило около 450 тыс баррелей в сутки, из-за обнаружения трещины, стала дополнительным драйвером роста стоимости «черного золота».

Все базовые металлы в декабре подорожали после снижения в ноябре. Стоимость никеля выросла на 14,9%, алюминия – на 10,7%, меди – на 7,2%. Коксующийся уголь подскочил в цене на 23,1%.

Драгоценные металлы в декабре показали разнонаправленную динамику: подорожали палладий (+5,3%), серебро (+3,1%) и золото (+2,2%), при этом платина подешевела на 1,3%.

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 29.12.2017 г.: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 1,78%, 6 мес. + 14,67%, 1 год -1,20%, 3 года + 60,91%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 1,96%, 6 мес. + 3,76%, 1 год + 8,94%, 3 года + 46,91%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 1,41%, 6 мес. + 7,70%, 1 год + 4,89%, 3 года + 22,46%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. + 6,16%, 6 мес. + 7,00%, 1 год + 10,75%, 3 года + 25,73%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. -4,49%, 6 мес. + 14,79%, 1 год + 15,30%, 3 года + 64,49%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 5,87%, 6 мес. + 15,44%, 1 год + 1,14%, 3 года + 85,91%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 1,73%, 6 мес. + 13,60%, 1 год + 30,35%, 3 года + 55,76%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 9,36%, 6 мес. + 5,61%, 1 год -1,76%, 3 года 129,33%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 2,55%, 6 мес. + 15,34%, 1 год -3,81%, 3 года + 59,77%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес.+1,71%, 6 мес. + 18,04%, 1 год + 11,52%, 3 года + 97,63%; ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. +4,19%, 6 мес. + 2,61%, 1 год +11,38%, 3 года -14,72%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. + 0,04%, 6 мес. + 3,76%, 1 год + 15,69%, 3 года + 12,57%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. + 6,04%, 6 мес. + 12,41%, 1 год + 7,42%, 3 года + 27,47%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. +0,74%, 6 мес. + 0,35%, 1 год +1,35%, 3 года -2,45%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен -Корпоративные облигации» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 1,98%, 6 мес. + 3,05%, 1 год + 6,66%, 3 года + 23,56%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 4,87%, 6 мес. + 12,57%, 1 год + 23,30%, 3 года + 40,26%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -0,63%, 6 мес. -3,22%, 1 год -6,99%, 3 года -10,45%. 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 гарантируют доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия ФСФР России № 21-000-1-00640 от 21.04.2009г.