

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В феврале российский фондовый рынок решил сделать передышку после слишком оптимистичного начала года: индекс ММВБ прибавил скромные 0,3%, РТС – 0,2%. Стоит отметить, что на фоне глобального снижения аппетита к риску результат отечественного рынка оказался очень приличным. Так, американский S&P упал за месяц на 3,9%, европейский сводный Euro Stoxx 600 – на 4%, китайский Hang Seng – на 6,2%, а японский Nikkei 225 – на 4,5%.

Мировые фондовые площадки в феврале оказались во власти избыточной волатильности, обусловленной опасениями по поводу нового раунда ужесточения монетарной политики ФРС, которые были спровоцированы сильной статистикой по США: данные за январь указали на улучшение ситуации на рынке труда (включая рост зарплат) и ускорение инфляции. Все это вызвало «бегство в качество», обеспечив рост доходностей по 10-летним казначейским обязательствам США: +15 б.п. за месяц, до 2,86%. Подлил масла в огонь и новый глава ФРС, Джером Пауэлл, выступивший в конце месяца с первым заявлением на данном посту: он отметил, что темпы восстановления экономики и рынка труда США позволяют даже говорить о четырех повышениях базовой ставки в 2018 году.

Поддержки со стороны сырьевого рынка в феврале также не было: нефть потеряла в цене 6,4%, с \$68,8 до \$64,5, что стало максимальным снижением с июля 2015 года. Давление на котировки «черного золота» оказала статистика Минэнерго США, которая отразила как рекордный рост добычи сланца (на более чем 500 тыс баррелей в сутки с начала года), так и восстановление запасов в хранилищах (на 5 млн баррелей за месяц). Таким образом прогноз Минэнерго о превышении уровня добычи в 10 млн б/с сбился еще в начале февраля. Число буровых установок также отразило новый виток роста (+40 за месяц, максимум с марта 2017), усилив опасения, что хрупкий баланс спроса и предложения, который пытается нормализовать ОПЕК с помощью своего соглашения, может оказаться не достигнут.

Тем не менее российский рынок, несмотря на довольно негативные настроения глобальных инвесторов, закрыл месяц на положительной территории, а курс рубля устоял под напором подешевевшей нефти, снизившись всего на 0,2%, с 56,2 до 56,3 рублей за доллар. Способствовали этому притоки в фонды, ориентированные на российские акции, которые, по данным EPFR, за месяц составили \$290 млн. Другим позитивным фактором выступило решение агентства S&P повысить суверенный рейтинг России из «мусорной» в «инвестиционную» категорию, аргументировав это способностью страны выдерживать санкции и низкие цены на сырьевые товары.

На заседании Банка России 9 февраля регулятор ожидаемо для всех понизил ставку на 25 б.п., с 7,25% до 7,5%, поэтому реакция участников рынка оказалась нейтральной. ЦБ РФ также заявил о намерении продолжать снижение ключевой ставки и допускает завершение перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Долговой рынок в феврале также оказался под давлением усилившейся волатильности на мировых рынках капитала из-за опасений роста инфляции в США и соответствующего более активного повышения процентных ставок ФРС, а также другими ведущими мировыми центробанками. Данные настроения получали поддержку в течение всего месяца: на фоне выхода данных по инфляции и рынку труда США за январь выше ожиданий. В конце февраля добавил масла в огонь и новый глава ФРС, Джером Пауэлл, выступая с первым заявлением на данном посту: он отметил, что темпы восстановления экономики и рынка труда США позволяют даже говорить о четырех повышениях базовой ставки в 2018 году. Все это обеспечило рост доходностей 10-летних US Treasuries на 15 б.п. за месяц, до 2,85%.

Цены российских еврооблигаций в феврале показали умеренное снижение вслед за динамикой американских казначейских обязательств. Некоторую поддержку отечественным евробондам оказывали ожидания повышения кредитного рейтинга России агентством S&P, которые в итоге оправдались в конце месяца, что привело к сужению суверенных спредов к доходности базовых активов. Помимо этого, улучшил настроения инвесторов и отказ Минфина США от введения новых антироссийских санкций в отношении госдолга и связанных с ним деривативов: по мнению регулятора, это могло не только оказать отрицательное влияние на российскую экономику, но и навредить американским инвесторам.

Котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году снизились на 1,3%, бумаги с погашением в 2042 году подешевели на 1,5%. Цены евробондов с погашением в 2023 году потеряли в цене 0,5%, а бумаги с погашением в 2027 году – 1,6%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году подешевел на 1,2%, новый десятилетний выпуск с погашением в 2026 – на 1,2%.

Сводный индекс российских еврооблигаций в феврале снизился на 0,6%.

Тем не менее отечественный рынок суверенного долга в феврале двигался в растущем направлении на устойчивости курса рубля даже в условиях дешевого нефтиных котировок и укрепляющегося доллара. Индекс государственных рублевых облигаций подрос на 1,1%. При этом индекс корпоративных бондов подрос заметнее (+1,7%).

На заседании 9 февраля ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 25 б.п. – до 7,5%. В целом данное решение было ожидаемо, поэтому заметной реакции рынка не вызвало. При этом Центробанк несколько изменил сигнал о будущей направленности денежно-кредитной политики, отметив, что допускает завершение перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике уже в 2018 году.

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

### КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в феврале по отношению к доллару ослабел на 0,2% (с 56,2 до 56,3 за доллар), но при этом укрепился к евро – на 1,5% (с 69,8 до 68,7 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты подрос на 0,9% (ее стоимость снизилась с 62,4 до 61,8 рублей).

Такая разнонаправленная динамика курса рубля была обусловлена укреплением курса доллара по отношению ко всем мировым валютам впервые за 3 месяца (+1,7% по индексу DXY). Основным фактором поддержки доллара стала публикация протоколов январского заседания ФРС США, в которых регулятор отметил более уверенный, чем ожидалось, рост экономики, позволяющий ужесточать денежно-кредитную политику быстрее, чем предполагал рынок. В конце месяца новый глава Федрезерва Джером Пауэлл подтвердил это в своем выступлении.

Вместе с тем значительного ослабления рубля тоже не произошло, благодаря решению агентства S&P повысить суверенный рейтинг России из «мусорной» в «инвестиционную» категорию.

### СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в феврале растеряла рост 2 прошлых месяцев, подешевев на 6,4%, с \$68,8 до \$64,5. Давление на котировки «черного золота» оказала статистика Минэнерго США, которая отразила как рекордный рост добычи сланца (на более чем 500 тыс баррелей в сутки с начала года), так и восстановление запасов в хранилищах (на 5 млн баррелей за месяц). Таким образом прогноз Минэнерго о превышении уровня добычи в 10 млн б/с сбился еще в начале февраля. Число буровых установок также отразило новый виток роста (+40 за месяц, максимум с марта 2017), усилив опасения, что хрупкий баланс спроса и предложения, который пытается нормализовать ОПЕК с помощью своего соглашения, может оказаться не достигнут.

Все базовые металлы, кроме никеля (+1,4%), в феврале снова подешевели. Стоимость алюминия упала на 3,9%, меди – на 2,6%. Коксующийся уголь при этом подрос в цене на 9,5%.

Все драгоценные металлы, кроме палладия (-1,2%), в феврале подешевели: серебро (-5,3%), золото (-2%), платина (-1,9%).

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: [www.raiffeisen-capital.ru](http://www.raiffeisen-capital.ru), [www.raiffeisencapital.ru](http://www.raiffeisencapital.ru), [www.rctmgu.ru](http://www.rctmgu.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 приему 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: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Корпоративные облигации» - № 2260 от 29.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г. 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 21.04.2009 г.