

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В октябре российский фондовый рынок не показал ярко выраженной динамики на фоне ослабления интереса глобальных инвесторов к рисковому активу, несмотря на продолжение «нефтяного» ралли. Индекс РТС снизился на 2,1%, в то время как ММВБ показал результат лучше (-0,6%) за счет ослабления курса рубля на 1,5%.

Основное влияние на отечественный рынок в октябре оказали следующие события:

1. Рост цен на нефть за месяц на 7,8%, до уровней середины 2015 года (\$61 за баррель Brent).
2. Обсуждение потенциального кандидата на пост нового главы ФРС
3. Одобрение Палатой Представителей законопроекта о налоговой реформе в США
4. Снижение ставки ЦБ РФ еще на 25 б.п. (с 8,5% до 8,25%) на заседании 27 октября

Нефть продолжила дорожать и в октябре, благодаря усилившимся ожиданиям о продлении сделки ОПЕК в 2018 году на фоне комментариев представителей стран-участников картеля и вне его. Так, готовность участвовать в продлении соглашения по заморозке добычи после марта 2018 подтвердили и принц Саудовской Аравии, и президент РФ В.Путин. В свою очередь, генсекретарь ОПЕК Мохаммед Баркиндо прокомментировал, что картель уже преуспел в восстановлении баланса нефтяного рынка, но рассматривает новые меры для обеспечения долгосрочной стабильности. Эскалация боевых действий в курдском городе Киркук в Ираке привела к остановке добычи на крупных иракских месторождениях и падению транзита нефти из региона, что также оказало поддержку «нефтяным быкам». Всего за месяц баррель Brent спот подорожал на 7,8%, с \$56,5 до \$60,9, что должно было бы обеспечить ралли на российском рынке, однако в октябре этого не случилось.

Внимание инвесторов было сосредоточено на обсуждении нового кандидата на пост главы ФРС США и, как следствие, возможного эффекта на дальнейшую монетарную политику. Беспокойство усиливала и сильная макроэкономическая статистика, которая выходила как по рынку труда (безработица 4,2%), так и по ВВП (+3% в 3 квартале) и инфляции (2,2%). Если повышение ставки ФРС в декабре уже не вызывает сомнений, то темпы ужесточения политики в 2018 году остаются под вопросом. На этом фоне курс доллара в течение октября продолжил укрепляться. Поддержку ему оказало и утверждение Сенатом США проекта бюджета страны на следующий финансовый год, что подогрело надежды на успешное проведение республиканцами налоговой реформы, которая должна оказать позитивное влияние на бизнес. Ближе к концу месяца Палата Представителей проголосовала за принятие законопроекта, и теперь он может быть принят в Сенате простым большинством (без участия демократов).

Укрепление доллара привело к ослаблению курса рубля (-1,4%) даже при заметно подорожавшей нефти. Снижение спроса на отечественную валюту, возможно, было обусловлено еще и решением ЦБ РФ снизить базовую ставку еще на 25 б.п., с 8,5% до 8,25%. Инфляция в сентябре опустилась уже до 3%, а в октябре ожидается замедление до 2,8%, поэтому действие Центробанка удивления у участников рынка не вызвало. Следующее заседание регулятора состоится только 15 декабря.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В октябре доходности 10-летних казначейских облигаций США выросли на 5 б.п., с 2,33% до 2,38% на фоне ослабления аппетита к риску глобальных инвесторов после активного сентября.

Несмотря на то что в первой половине месяца ситуация на долгом рынке США была довольно позитивна в свете публикации более «голубиных» протоколов заседания Федерального резерва в сентябре (ставки держались в диапазоне 2,27-2,36%), далее на опасениях, что новым главой ФРС может быть назначен сторонник более жесткой монетарной политики, усилилась нервозность (доходности подскочили до 2,47%). И только к концу месяца, когда все больше факторов стало указывать на то что преемником Дж.Йеллен станет Джером Пауэлл, выступающий за статус кво, ставки US Treasuries вернулись к 2,38%.

Российские еврооблигации в свою очередь показали смешанную динамику под воздействием разнонаправленных сигналов с мировых рынков. Вкупе со снижением стоимости американских казначейских обязательств это привело к небольшому сужению суверенных спредов для большинства бумаг.

Котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году снизились на 0,2%, бумаги с погашением в 2042 году подешевели на 0,9%. При этом цены евробондов с погашением в 2023 году снизились на 0,1%, а с погашением в 2026 году потеряли в цене 0,5%. Сводный индекс российских еврооблигаций в октябре при этом подрос на 0,2%.

Динамику отечественного рынка суверенного долга в условиях волатильности на мировых площадках поддержали цены на нефть, которые подорожали до \$61 за баррель Brent спот.

Курс рубля в октябре ослабел по отношению к доллару на 1,5% после роста в августе-сентябре. Поводом стало продолжившееся укрепление американской валюты, благодаря сильной макроэкономической статистике, ожиданиям дальнейшего ужесточения монетарной политики, а также более осознанным перспективам проведения налоговой реформы Д.Трампа, которая должна оказать позитивное влияние на бизнес.

Снижение Центробанком на заседании 27 октября ключевой ставки еще на 25 б.п. – с 8,5% до 8,25% - также оказало давление на рубль, несмотря на то что было полностью ожидаемо рынком.

Индекс государственных рублевых облигаций в октябре вырос на 0,4%. При этом индекс корпоративных бондов подрос заметнее (+1,7%).

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

### КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в октябре ослабел по отношению к доллару - на 1,5% (с 57,5 до 58,3 за доллар), а к евро – укрепился на 0,1% (с 68 до 67,9 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 0,6% (ее стоимость выросла с 62,2 до 62,6 рублей).

Поводом стало заметное укрепление американской валюты, благодаря сильной макростатистике (ВВП, инфляция, безработица), ожиданиям дальнейшего ужесточения монетарной политики особенно в свете неясности по поводу нового главы ФРС, а также более осязаемым перспективам проведения налоговой реформы Д.Трампа, которая должна оказать позитивное влияние на бизнес.

### СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в октябре подорожала на 7,8%, с \$56,5 до \$60,9, благодаря усилившимся ожиданиям о продлении сделки ОПЕК в 2018 году на фоне комментариев представителей стран-участников картеля и вне его. Эскалация боевых действий в городе Киркук в Ираке привела к остановке добычи на крупных иракских месторождениях и падению транзита нефти из региона, что также оказало поддержку «нефтяным быкам».

Все базовые металлы в октябре подорожали после просадки в сентябре. Никель вырос в цене на 17,1%, медь – на 5,5%, алюминий – на 2,7%. При этом коксующийся уголь продолжил дешеветь (-6,7%).

Драгоценные металлы в октябре показали разнонаправленную динамику: подорожали палладий (+5%), платина (+0,7%) и серебро (+0,4%), при этом золото подешевело на 0,7%.

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 31.10.2017 г.: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. +9,51%, 6 мес. +8,15%, 1 год -2,08%, 3 года +45,18%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +1,82%, 6 мес. +3,76%, 1 год +9,14%, 3 года +34,12%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. +2,36%, 6 мес. +7,95%, 1 год +4,79%, 3 года +13,29%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. +1,46%, 6 мес. +9,86%, 1 год +9,93%, 3 года +59,78%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +12,10%, 6 мес. +18,47%, 1 год +26,78%, 3 года +63,44%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. +7,24%, 6 мес. +9,74%, 1 год +10,20%, 3 года +92,78%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +8,22%, 6 мес. +19,14%, 1 год +29,64%, 3 года +46,98%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. +3,74%, 6 мес. +13,32%, 1 год +28,47%, 3 года +127,73%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. +7,53%, 6 мес. +5,37%, 1 год +5,97%, 3 года +45,98%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. +8,91%, 6 мес. +13,63%, 1 год +18,33%, 3 года +102,29%; ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. +0,23%, 6 мес. +4,58%, 1 год +5,83%, 3 года +7,73%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +1,74%, 6 мес. +12,87%, 1 год +15,87%, 3 года +42,47%;

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. +3,24%, 6 мес. +11,09%, 1 год +5,00%, 3 года +35,15%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. -3,17%, 6 мес. + 0,06%, 1 год -12,27%, 3 года +25,14%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. +1,09%, 6 мес. +3,09%, 1 год +6,32%, 3 года +20,69%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +5,46%, 6 мес. +16,05%, 1 год +17,77%, 3 года +61,53%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -2,88%, 6 мес. +1,89%, 1 год -9,10%, 3 года +15,82%.

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.