

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Апрель стал еще одним сложным месяцем для российского фондового рынка. Сохранение напряженности между США и Китаем по вопросу торговли в целом обусловило нервозность на мировых площадках, вызвав бегство глобальных инвесторов из рискованных активов. В случае с Россией ситуация усугубилась еще и наложением новых санкций со стороны американской администрации, а также существенной эскалацией военного конфликта двух держав после химической атаки в Сирии.

Индекс РТС за месяц рухнул на 6,8%, при этом ММВБ сумел подрасти на 1,2% благодаря ослаблению курса рубля на 9%. При этом скачок цен на нефть выше \$70 за баррель (всего на 6,8% за месяц) не смог сдержать волну распродаж среди российских активов.

Первая декада апреля снова вывела на первый план торговые войны между США и Китаем: страны продолжили обмениваться новыми списками импортных пошлин. Однако вскоре риторика по данному вопросу смягчилась: Минфин США, а потом и Президент, выразили уверенность, что они решат спорные вопросы с Китаем мирным путем. Однако фондовым рынкам не удалось вернуться на территорию роста, поскольку на повестку дня вернулась геополитика: химическая атака в Сирии против боевиков, организованная режимом Б.Асадом, вызвала крайне негативную реакцию у США. Ответственными за подготовку операции Д.Трамп назвал Москву, пообещав ввести новые санкции против нее и уничтожить российские военные базы в Сирии. Несмотря на то что несколько дней ситуация была близка к критической, обещанный Трампом ракетный удар западной коалиции по Дамаску пришелся исключительно на сирийские хим.объекты, что удержало Москву от ответных действий.

Однако это не привело к улучшению конъюнктуры российского фондового рынка, поскольку введенные американской администрацией санкции в отношении 12 отечественных компаний (включая Русал, Еп+) и 7 бизнесменов (включая О.Дерипаску, В.Вексельберга) привели к падению более чем на 20% ряда бумаг (в том числе Русал, Еп+, Мечел, Полюс, Сбербанк), и обеспечили отток средств инвесторов, напуганных потенциальным расширением санкционного списка. Тем не менее, после заявления Д.Трампа о том, что «новых санкций не ожидается без новых действий России, которые подтолкнули бы его к этому» интерес глобальных инвесторов к подешевевшим отечественным активам вернулся. Так, во второй половине апреля рынок сумел отыграть больше трети потерь, понесенных в начале месяца.

Стоит отметить, что бенефициаром напряженной геополитической ситуации в Сирии стал сырьевой рынок. Котировки Brent пробили уровень \$70 за баррель еще на угрозах Трампа о военной атаке в Дамаске. Но даже после того как риторика США в отношении России смягчилась, цены на «черное золото» продолжили расти, поддерживаемые спекуляциями о грядущей отмене иранской ядерной сделки. В частности, Президент Франции после визита к нему американского президента отметил высокую степень намерений Д.Трампа по данному вопросу. Возобновление санкций в отношении Ирана могло бы снизить предложение нефти в мире на 500 тыс баррелей в сутки уже в 2018 году, и еще на столько же – в 2019 году. Очевидно, что на фоне такого триггера статистика от Минэнерго США, опубликованная в апреле, осталась для рынка незамеченной. А между тем, добыча в Штатах за месяц выросла еще на 160 тыс б/с (до 10,6 млн б/с), а запасы выросли на 10,6 млн баррелей.

Из-за сохранившейся высокой геополитической премии за риск, российский рубль, даже несмотря на подорожавшую нефть, ослабел в апреле на 9%, до 62,3 за доллар. Это привело к росту рублевых цен на нефть до рекордных 4600 за баррель.

В свете усилившейся волатильности на валютных рынках Банк России на заседании 27 апреля ожидаемо решил воздержаться от нового снижения ставки, сохранив ее на уровне 7,25%. Регулятор также дал сигнал о том, что потенциал дальнейшего снижения ставки также уменьшился.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Котировки российских еврооблигаций в апреле снизились заметно сильнее, чем в марте. Напряженная геополитическая ситуация вокруг Сирии, неясность в отношении торговых войн между США и Китаем в целом создали негативный внешний фон на мировых рынках капитала. А рост доходностей американских казначейских обязательств до 3% на опасениях более быстрого повышения ФРС базовых ставок и ускорения роста инфляции обеспечил негативную динамику долговых рынков большинства развивающихся стран.

На отечественные облигации дополнительное давление оказали новые санкции, введенные США на ряд компаний и бизнесменов (в частности Русал, Еп+, подконтрольные О.Дерипаске) в начале месяца, а также опасения о наложении санкций против госдолга РФ, возможность которых изучалась американскими властями ранее. Тем не менее в середине апреля Минфин США отказался от этой идеи, посчитав, что запрет на покупку новых российских облигаций может навредить не только российской экономике, но и американцам.

Более «длинные» выпуски отечественных евробондов традиционно понесли наибольшие потери. Так, котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году снизились на 2,6%, бумаги с погашением в 2042 году подешевели на 2,3%. Цены евробондов с погашением в 2026 году потеряли в цене 1,6%, а бумаги с погашением в 2023 году - 1,7%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году подешевел на 3%, новый десятилетний выпуск с погашением в 2027 - на 1,9%.

Всего сводный индекс российских еврооблигаций в апреле снизился на 2%.

Отечественный рынок рублевого суверенного долга показал более скромное снижение, чему способствовал заметный рост нефтяных котировок (+6,8% по Brent spot). Так, индекс государственных рублевых облигаций просел на 1,7%. При этом индекс корпоративных бондов снизился и вовсе на 0,2%.

Стоит отметить, что апрель запомнился и повышенной волатильностью на валютном рынке. Уже в начале месяца рубль взял курс на снижение на фоне внешней негативной конъюнктуры, обусловившей бегство инвесторов из рискованных активов. Затем ситуацию усугубили новые антироссийские санкции со стороны США и эскалация геополитического противостояния между Москвой и Вашингтоном по Сирии. В середине месяца нервозность долговых инвесторов усилилась после того, как доходность десятилетних US Treasuries превысила отметку 3% (всего на один день), что привело к бегству инвесторов из валют развивающихся стран. Всего за месяц курс рубля снизился на 9%, при том что нефть подорожала на 6,8%.

В свете довольно непростой ситуации на рынках капитала в апреле, несмотря на сохранение низкой инфляции, ЦБ РФ на заседании 27 апреля ожидаемо решил воздержаться от нового снижения ставки (7,25%), отметив, что уменьшился и потенциал дальнейшего снижения ставки.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в апреле ослабел по отношению к доллару на 9% (с 57,2 до 62,3 за доллар), к евро – на 6,8% (с 70,6 до 75,4 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 7,8% (ее стоимость выросла с 63,1 до 68 рублей).

Негативную динамику отечественной валюты в апреле обусловило много факторов: начиная от внешних: 1) снижение «аппетита к риску» у глобальных инвесторов на фоне сохранения рисков торговых войн между США и Китаем, 2) рост доходностей десятилетних US Treasuries до почти 3%; так и внутренних: 3) эскалация геополитического конфликта между Москвой и Вашингтоном по вопросу Сирии, 4) наложение антироссийских санкций со стороны США в отношении ряда компаний и бизнесменов, 5) угроза введения санкций на рынок госдолга РФ.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в апреле подорожала на 6,8%: с \$69,1 до \$73,8, вернувшись к уровням 3-летней давности.

Обеспечила нефти такую динамику возросшая геополитическая напряженность в Сирии (военная атака западной коалиции в Сирии), а также ожидания отмены иранской ядерной сделки Д.Трампом уже в мае. Последнее неминуемо приведет к возобновлению санкций в отношении Ирана, а значит снизит предложение нефти в мире на 500 тыс баррелей в сутки уже в 2018 году. На этом фоне статистика Минэнерго США, отразившая рост добычи в Штатах за месяц еще на 160 тыс б/с, а запасов – еще на 10,6 млн баррелей, прошла для рынка незамеченной.

Все базовые металлы в апреле подорожали. Алюминий прибавил в цене 10,9%, никель – 4,4%, а медь – 1,2%. Коксующийся уголь при этом подешевел на 9,7%.

Драгоценные металлы показали разнонаправленную динамику: в то время как палладий и серебро подорожали (+2% и +0,9% соответственно), платина и золото – потеряли в цене 1,8% и 0,1% соответственно.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: www.raiffeisen-capital.ru, www.raiffeisencapital.ru, www.rctm.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 № 177-02900-10000 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.