

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В мае, как и в апреле, российский фондовый рынок показал скромный результат: рост первой половины месяца был полностью нивелирован падением во второй. Всего за период оба индекса прибавили всего по 0,7%.

Растущую динамику отечественного рынка в начале мая обеспечили внешний новостной фон и нефтяное ралли. Так, решение ФРС сохранить ставку на прежнем уровне 1,5-1,75% на заседании 2 мая снизило опасения инвесторов по поводу четырех повышений в текущем году. А данные по инфляции в США за апрель, оказавшиеся слабее прогнозов, поддержали надежду на более плавное ужесточение денежной политики.

Смягчение торгового противостояния между США и Китаем также обеспечило улучшение настроений инвесторов. Обе страны согласились предпринять меры, необходимые, чтобы не допустить торговых войн, включая противодействие росту торговых тарифов. В частности, Китай с 1 июля пообещал снизить импортные пошлины на ввоз автомобилей с 25% до 15%, на ввоз автозапчастей – с 10% до 6%. Помимо этого, оптимизма рынкам добавило заявление Д.Трампа о готовности встретиться с лидером КНДР в Сингапуре 12 июня.

В дополнение ко всему продолжилось и ралли на нефтяном рынке, вызванное сначала ожиданиями отмены иранской ядерной сделки, а затем и официальным заявлением Д.Трампа 8 мая о выходе из нее, с намерением вернуть снятые ранее с государства санкции. Рынки проигнорировали тот факт, что Еврокомиссия, ввиду несогласия с действиями президента США, запустила процесс блокировки нефтяного эмбарго для европейских компаний, и до 6 августа она может это сделать. Поскольку на долю ЕС приходится почти половина иранского экспорта нефти, отказ участвовать в эмбарго приведет к заметно меньшему сокращению предложения на рынке, чем надеются инвесторы.

Тем не менее вторая половина месяца полностью обнулила весь достигнутый результат. Власти США сменили риторику в отношении торговли с Китаем, сведя на нет успех прошедших переговоров. Д.Трамп выразил недовольство условиями импорта американских автомобилей КНР, а Китай в свою очередь опроверг обещания сократить профицит торгового баланса с США. Более того, американский президент отменил и встречу с Ким Чен Ыном, что снова привело к снижению аппетита к риску глобальных инвесторов и росту доходностей американских казначейских облигаций выше 3%.

Цены на нефть также растеряли часть накопленного результата, откатившись с \$79 до \$77 за баррель Brent spot, на фоне комментариев представителей ОПЕК о готовности возместить выпадающие объемы со стороны Ирана и Венесуэлы, а также начать наращивать предложение в рамках сделки ОПЕК+ уже до конца года. Стоит отметить, что добыча в США в мае увеличилась еще на 150 тыс баррелей в сутки, до 10,77 млн б/с, однако рынки, кажется, меньше стали обращать внимания на статистику Минэнерго США.

В свете нестабильной политической ситуации в мире, а также на фоне опасений нового витка ужесточения монетарной политики ФРС, в мае также усилился отток средств из фондов развивающихся рынков. В частности, с российского рынка было выведено почти \$900 млн, что является рекордным оттоком с ноября 2016 года.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Котировки российских еврооблигаций в мае двигались разнонаправленно на фоне аналогичных сигналов с мировых рынков капитала. Неясность в отношении будущего торговых отношений США с Китаем, отмена Д.Трампом столь ожидаемой встречи с лидером КНДР обеспечили общий тренд на снижение аппетита к риску инвесторов. А новый скачок доходностей американских казначейских обязательств выше 3% в середине месяца усугубил и без того негативную динамику долговых рынков большинства развивающихся стран. Несмотря на то что ФРС на заседании 2 мая ожидаемо оставил ставку без изменения (1,5-1,75%), комментарии касательно ускорения инфляции в США были восприняты рынками как сигнал к потенциально более активному повышению ставки в текущем году.

Традиционные более «длинные» выпуски отечественных евробондов понесли наибольшие потери. Так, котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году снизились на 2,2%, бумаги с погашением в 2042 году подешевели на 1,9%. Цены евробондов с погашением в 2026 году потеряли в цене 0,9%, а бумаги с погашением в 2020 году - 0,2%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году подешевел на 2,1%, новый десятилетний выпуск с погашением в 2027 - на 0,8%.

Тем не менее сводный индекс российских еврооблигаций в мае подрос на 0,2%, благодаря росту стоимости отдельных выпусков.

Отечественный рынок рублевого суверенного долга в мае тоже не показал однонаправленной динамики, даже несмотря на поддержку со стороны высоких цен на нефть, которые локально превышали \$80 за баррель Brent spot. Так, индекс государственных рублевых облигаций просел на 0,4%. При этом индекс корпоративных бондов подрос на 0,6%.

Ситуация на валютном рынке в мае также была непростой. Курс рубля оказался под давлением растущего индекса доллара, который негативно влиял на валюты всех развивающихся стран в течение всего месяца. Положительное влияние дорожающих цен на нефть несколько сгладило негативный эффект роста индекса ДХУ, однако тем не менее рубль по итогам мая подешевел на 0,2%.

Заседания ЦБ РФ в мае не было. Следующая встреча состоится только 15 июня. Однако в свете нестабильной ситуации на рынках капитала и неблагоприятной динамики курса рубля вероятнее всего Центробанк воздержится от нового снижения ставки.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в мае по отношению к доллару снизился на 0,2% (с 62,3 до 62,4 за доллар), при этом к евро укрепился на 3,2% (с 75,4 до 73 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 1,5% (ее стоимость снизилась с 68 до 67 рублей).

Подорожавший доллар оказал негативное влияние на валюты всех развивающихся стран, однако в случае с Россией ситуация несколько сгладилась подорожавшей нефтью. С другой стороны, ослабление евро было вызвано усилившимися опасениями относительно перспектив дальнейшего роста экономики региона, а также выхода Италии из ЕС.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в мае подорожала на 4,4%: с \$73,8 до \$77,1, при этом в течение месяца стоимость барреля Brent пробивала даже \$80.

Ключевым драйвером роста котировок выступило официальное заявление Д.Трампа 8 мая о выходе из ядерной сделки с Ираном с обещанием вернуть все санкции в максимальном объеме. Также рынки позитивно реагировали на данные Минэнерго США о сокращении запасов нефти в хранилищах, несмотря на то что добыча продолжала расти, обеспечив совокупную прибавку за месяц в размере +150 тыс баррелей в сутки, до 10,77 млн б/с.

Все базовые металлы в мае подорожали. Никель прибавил в цене 9,6%, алюминий – 3,1%, а медь – 0,8%. Коксующийся уголь вырос в цене на 6,9% после снижения на 9,7% в прошлом месяце.

Драгоценные металлы показали разнонаправленную динамику: все кроме палладия подешевели в цене: золото -1,9%, платина -0,9%, серебро -0,6%. При этом палладий прибавил в цене 1,8%.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: www.raiffeisen-capital.ru, www.raiffeisencapital.ru, www.rcmru.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.