

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В июне российский фондовый рынок не сумел удержать положительную динамику под давлением негативного внешнего новостного фона и ушел в «красную зону»: индекс РТС потерял 0,8%, ММВБ – чуть меньше, -0,3%, за счет ослабления курса рубля на 0,8%.

Событий, негативно повлиявших на настроения инвесторов в июне, было более чем достаточно:

1) Саммит «Большой семерки» (G7) 8-9 июня в Квебеке, на котором страны-участники обсудили проблемы торговых взаимоотношений, возникшие на фоне усиления протекционизма со стороны США. Вероятность эскалации конфликта между США, ЕС и Канадой была очень высока, однако страны G7 сумели согласовать план действий для урегулирования.

2) Заседание ФРС 13 июня, на котором регулятор не только ожидаемо повысил ключевую ставку на 25 б.п. (до 1,75-2%) второй раз в этом году, но и дал сигнал о возможности еще двух подобных действий до конца 2018 года, что, безусловно, плохо отразилось на аппетите глобальных инвесторов к риску.

3) Встреча стран ОПЕК+ 22 июня в Вене, где обсуждался вопрос наращивания добычи нефти странами-участниками соглашения о заморозке, и было принято решение все же увеличить производство «черного золота» на 600 тыс – 1 млн баррелей в сутки с июля 2018.

Угроза торговых войн выходила на повестку дня в течение всего июня, сдерживая активность участников фондовых рынков по всему миру. 15 июня США официально объявили о введении импортных пошлин (25%) на товары из Китая общим объемом почти \$50 млрд. В ответ правительство Китая заявило о введении с 6 июля пошлин на импорт ряда американских товаров. Однако Д.Трамп на этом не остановился и объявил, что готов обложить 10% пошлинами китайские товары на сумму еще в \$200 млрд. Пекин заявил, что в таком случае будут приняты еще более существенные контрмеры.

Информационный поток перед встречей ОПЕК заставил заметно понервничать и «нефтяных быков». Баррель Brent спот дешевел до \$73,3 на фоне заявлений от Саудовской Аравии и России о готовности нарастить добычу на 1,5 млн б/с, чтобы компенсировать падение поставок из Венесуэлы и Ирана.

Тем не менее во второй половине месяца фондовый рынок, все же получил поддержку со стороны ряда драйверов:

1) Угроза падения поставок нефти из Ливии (из-за военных конфликтов) и из Ирана (на фоне призывов США ко всем союзникам полностью прекратить у него покупки нефти), а также статистика от Минэнерго США, указавшая на сокращение запасов в хранилищах почти на 20 млн баррелей нефть обеспечили восстановление котировок Brent до \$78,6 за баррель к концу июня.

2) ЕЦБ по итогам своего заседания сохранил базовую ставку на нулевом уровне, пообещав удерживать ставки неизменными как минимум до лета 2019 года. Регулятор также объявил о свертывании программы выкупа облигаций в рамках QE.

3) Центробанк РФ на заседании 15 июня также сохранил ставку (7,25%), что было ожидаемо, учитывая ослабление курса рубля и возросшие опасения касательно ускорения инфляции на этом фоне.

4) Объявление о личной встрече президентов США и РФ, В.Путина и Д.Трампа, которая состоится 16 июля в Хельсинки, что, безусловно, подогрело интерес инвесторов к подешевевшим российским активам.

Тем не менее, несмотря на то что оттоки из фондов акций, ориентированных на российский рынок, в последнюю неделю июня существенно сократились, совокупно за месяц потери составили внушительные \$880 млн после \$890 в прошлом месяце.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Котировки российских еврооблигаций в июне двигались вслед за мировыми рынками акций: большую часть месяца снижались на фоне опасений эскалации торговых войн США с ЕС и КНР, а затем немного восстановили потери, благодаря стабилизировавшейся ситуации в американских казначейских обязательствах, росту нефтяных котировок (на фоне потенциальной угрозы введения Штатами запрета на экспорт нефти из Ирана) и позитивным ожиданиям от предстоящей встречи президентов России и США 16 июля.

Решение ФРС на заседании 13 июня повысить ключевую ставку еще на 25 б.п. (до 1,75-2%) второй раз в этом году для всех было ожидаемо, однако сигнал о возможности еще двух подобных действий до конца 2018 года, который дал регулятор, плохо повлиял на аппетит глобальных инвесторов к риску. Тем не менее, ставки по 10-летним US Treasuries закрыли месяц без изменения и ниже 3% годовых (2,86%), что оказало поддержку и отечественным еврооблигациям.

Сводный индекс российских еврооблигаций в июне вырос на 0,6%. При этом выросли в цене более «длинные» выпуски отечественных евробондов, в то время как «короткие» – немного подешевели. Так, котировки еврооблигаций с погашением в 2043 году выросли на 1,6%, бумаги с погашением в 2042 году подорожали на 1,7%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году подорожал на 1,6%. При этом цены евробондов с погашением в 2026 году снизились на 0,5%, а бумаги с погашением в 2020 году – не изменились в цене, а новый десятилетний выпуск с погашением в 2027 потерял в цене 0,6%.

Отечественный рынок рублевого долга в июне показал гораздо более слабую динамику. Причиной послужило ослабление курса рубля на 0,6% за месяц на фоне общемирового снижения интереса инвесторов к валютам развивающихся рынков. Так, индекс государственных рублевых облигаций упал на 1,8%, хотя индекс корпоративных бондов снизился всего на 0,1%.

Давление на курс рубля в июне оказал растущий индекс доллара, который негативно влиял на валюты развивающихся стран в течение всего месяца. Другим триггером распродаж валют emerging markets (EM) выступила эскалация торговых войн США с Китаем и ЕС, побудившая инвесторов сократить позиции в рисковом активах по всему миру, что привело к продажам валют EM. Вместе с тем высокие цены на нефть и традиционный для второй половины месяца рост спроса на рублевую ликвидность для осуществления налоговых платежей сдерживали активность продавцов национальной валюты. Позитивную роль сыграла и новость о предстоящей 16 июля встрече президентов РФ и США, которая была расценена как сигнал возможного потепления российско-американских отношений.

Решение ЦБ РФ оставить ключевую ставку на отметке 7,25%, принятое 15 июня, никак не отразилось на динамике рубля, поскольку совпало с ожиданиями рынка.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в июне по отношению к доллару снизился на 0,6% (с 62,4 до 62,8 за доллар), по отношению к евро - на 0,5% (с 73 до 73,3 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты подешевел на 0,7% (ее стоимость выросла с 67 до 67,5 рублей).

Курс рубля подешевел вслед за всеми валютами emerging markets (EM), к распродажам которых привело бегство инвесторов в «качество» на фоне эскалации торговых войн США с Китаем и ЕС. Тем не менее высокие цены на нефть и увеличение спроса на рублевую ликвидность во второй половине месяца для осуществления налоговых платежей несколько сдержали активность продавцов национальной валюты.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в июне подорожала на 1,9%: с \$77,1 до \$78,6, хотя в течение месяца стоимость барреля Brent опускалась и до \$73,3 на фоне заявлений от Саудовской Аравии и России о готовности нарастить добычу на 1,5 млн б/с, чтобы компенсировать падение поставок из Венесуэлы и Ирана, в преддверии встречи ОПЕК. Однако во второй половине месяца угроза падения поставок нефти из Ливии (из-за военных конфликтов) и из Ирана (на фоне призывов США ко всем союзникам полностью прекратить у него покупки нефти), а также статистика от Минэнерго США, указавшая на сокращение запасов в хранилищах почти на 20 млн баррелей нефть обеспечили восстановление котировок Brent до \$78,6 за баррель.

Все базовые металлы в июне подешевели. Никель потерял в цене 2,1%, медь – 3,3%, а алюминий – 7%. При этом коксующийся уголь вырос в цене на 4,4%.

Драгоценные металлы в июне также подешевели: платина -6%, золото -3,5%, палладий -3,3%, серебро -1,9%.

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 № 177-02900-10000 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.