

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В июле российский рынок показал небольшой рост благодаря небольшому возвращению аппетита глобальных инвесторов к риску и все еще высоким ценам на нефть. При этом торговые взаимоотношения США с Китаем и Евросоюзом не сходили с повестки дня в течение всего месяца. Индекс РТС по итогам июля вырос на 1,64%, ММВБ – на 1,1% из-за небольшого укрепления рубля к доллару.

Наиболее существенное влияние на отечественный рынок в июле оказывали:

- 1) Ожидание, а затем реакция на встречу президентов России и США 16 июля в Хельсинки.
- 2) Эскалация торгового противостояния США с Китаем.
- 3) Волатильность нефтяных котировок в течение месяца.

Поскольку на саммит лидеров двух держав изначально возлагались большие надежды в плане потепления российско-американских отношений, уже само ожидание встречи способствовало возобновлению притока средств в фонды, ориентированные на Россию, даже при сохраняющихся выводах из развивающихся рынков. В ходе общения Д.Трамп и В.Путин и правда обсудили серьезные разногласия между странами и высказали готовность найти точки соприкосновения, однако конкретных решений так и не прозвучало, что инвесторов разочаровало. Более того, политический истеблишмент США раскритиковал Д.Трампа за слишком мягкую позицию в отношении России и критику американских спецслужб, что породило даже риски расширения антироссийских санкций и привело к оттоку средств нерезидентов. Негатива настроениям инвесторов добавили и дальнейшие обвинения самого Д.Трампа в адрес России о возможном вмешательстве в предстоящие в ноябре 2018 выборы в Конгресс США.

Обострение торгового конфликта США с Китаем и Евросоюзом существенно сдерживали активность «быков» на всех развивающихся фондовых рынках, и российский стал не исключением. Главным триггером распродаж в июле стала новость о том, что Д.Трамп инициировал процедуру введения дополнительных 10%-ных пошлин на импортные китайские товары общей стоимостью \$200 млрд. А Минторг КНР заявил, что будет вынужден принять ответные меры. Еврокомиссия, в свою очередь, отметила, что пошлины США на импорт автомобилей из Европы могут повлечь за собой ответные меры по всему миру, которые затронут американские товары на сумму до \$300 млрд. Там не менее в конце июля внешний новостной фон несколько улучшился: президент США Д.Трамп на встрече с главой Еврокомиссии Жан-Клодом Юнкером принял решение взять паузу во введении новых пошлин на автомобили, чтобы разрешить противоречия в торговых отношениях и провести переговоры по пошлинам на сталь и алюминий.

В первую декаду июля нефть держалась в диапазоне \$77-78 за баррель Brent, поддерживаемая новостями из Ливии о незапланированном сокращении поставок (на 800 тыс баррелей в сутки) из-за форс-мажорных обстоятельств в основных портах, ожидании сокращения экспорта из Ирана, а также забастовки нефтяников в Северном море, вызвавшей падение добычи на норвежском шельфе. Однако затем усиление торгового противостояния США и Китая вкупе с восстановлением поставок из Ливии привели к падению нефтяных котировок до \$73-74 за баррель уже в начале второй декады июля. На данных уровнях Brent торговалась вплоть до конца месяца на отсутствии новых драйверов роста. Динамика запасов в хранилищах США также не отличалась стабильностью: увеличение сменялось сокращением, на фоне замедления/ускорения экспорта из страны. Тем не менее совокупно уровень нефти в хранилищах в июле все же сократился на 9 млн баррелей.

Стоит отметить, что даже в условиях постоянно меняющегося новостного фона в течение всего месяца фонды акций, ориентированные на российский рынок, потеряли в июле существенно меньше средств инвесторов, чем в прошлые периоды: -\$150 млн вместо -\$880 млн в июне и -\$890 в мае.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Котировки российских еврооблигаций в июле двигались по траектории других финансовых рынков: умеренно росли в начале месяца, поддерживаемые ожиданиями позитивных итогов встречи В.Путина и Д.Трампа, а также высокими ценами на нефть; и дешевели во второй половине месяца на фоне разочарований от уже состоявшейся встречи лидеров России и США, эскалации торговых войн, а также ухудшения ценовой динамики «черного золота».

Возросшие риски более быстрого ужесточения денежно-кредитной политики американским Федеральным резервом, а также сильные данные по росту ВВП США за 2 квартал года оказали давление на котировки 10-летних US Treasuries, обеспечив рост их доходностей на 10 б.п. (до 2,96%) за месяц. Так, глава ФРС Джером Пауэлл, выступая перед банковским комитетом Сената в середине июля, отметил устойчивость экономического подъема в США, и заявил, что американский ЦБ намерен продолжать постепенное повышение базовой процентной ставки, чтобы удерживать инфляцию около целевого уровня при сохранении сильного рынка труда. Данные по росту ВВП США за 2 квартал, в свою очередь, красноречиво подтвердили его слова, показав рост на 4,1% после +2,2% в прошлом периоде.

Сводный индекс российских еврооблигаций в июле в свою очередь вырос на 1,9%. Наиболее активный ценовой рост показали «длинные» выпуски отечественных евробондов с погашением в 2042-2047 годах, что привело к сужению спреда к US Treasuries аналогичной дюрацией. В целом из всех развивающихся рынков российские бумаги выглядели «тихой гаванью», и поэтому были лидерами по темпам повышения, даже несмотря на внутренние негативные факторы. Так, котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 году выросли на 3%, бумаги с погашением в 2042 году подорожали на 2,5%. Новый тридцатилетний выпуск суверенных евробондов с погашением в 2047 году подорожал на 3%. При этом цены евробондов с погашением в 2026 году подорожали на 1,1%, а бумаги с погашением в 2020 году – на 0,2%, а новый десятилетний выпуск с погашением в 2027 вырос в цене на 1,1%.

Отечественный рынок рублевого долга в июле показал гораздо более слабую динамику: индекс государственных рублевых облигаций упал на 0,2%, при этом индекс корпоративных бондов подрос на 0,3%. Причиной стало бегство глобальных инвесторов из рублевых активов на фоне новостей о подготовке американскими сенаторами законопроекта, запрещающего транзакции, связанные с новым суверенным долгом РФ. Обсуждение новых антироссийских санкций было обусловлено потенциально возможным вмешательством России в предстоящие в ноябре выборы в Конгресс США.

Российский рубль по итогам июля слегка укрепился по отношению к доллару и евро (+0,4% и +0,3% соответственно), благодаря небольшому восстановлению интереса инвесторов к валютам развивающихся рынков. Однако опасения эскалации торговых войн между США, Китаем и ЕС, а также падение цен на нефть на 7% существенно сдерживали покупки российской валюты. Тем не менее спрос на нее поддержали компании-экспортеры, продававшие валютную выручку для выплаты налогов и дивидендов.

Позитивным фактором для рубля в конце месяца стали также итоги июльского заседания Банка России, на котором регулятор сохранил ключевую ставку на уровне 7,25%, отметив, что баланс рисков смещен в сторону роста инфляции, и, вероятно, в 2019 году таргет по инфляции в 4% будет временно превышен. Также регулятор отметил, что в 2019 году рассчитывает начать переход к нейтральной денежно-кредитной политике.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс рубля в июле по отношению к доллару укрепился на 0,4% (с 62,8 до 62,5 за доллар), по отношению к евро - на 0,3% (с 73,3 до 73,1 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты подорожал на 0,5% (ее стоимость подешевела с 67,5 до 67,1 рублей).

Динамику рубля в июле обеспечило небольшое восстановление интереса инвесторов к валютам emerging markets (EM). Однако опасения эскалации торговых войн между США, Китаем и ЕС, а также падение цен на нефть на 7% существенно ограничивали покупки российской валюты. Тем не менее спрос со стороны компаний-экспортеров для налоговых и дивидендных выплат все же оказал заметную поддержку рублю.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Стоимость нефти в июле упала на 7%: с \$78,6 до \$73,1. Если в начале месяца котировки «черного золота» двигались в боковике \$77-78 за баррель Brent, на фоне новостей из Ливии о незапланированном сокращении поставок (на 800 тыс баррелей в сутки), ожидании сокращения экспорта из Ирана и забастовки нефтяников в Северном море, то затем все драйверы роста улетучились. Усиление торгового противостояния США и Китая вкупе с возобновлением поставок из Ливии привели к падению цен на нефть до \$73-74 за баррель, откуда она так и не восстановилась до конца месяца. На данных уровнях Brent торговалась вплоть до конца месяца на отсутствии новых драйверов роста.

Все базовые металлы в июле подешевели на опасениях эскалации торговых войн. Никель потерял в цене 5,8%, медь – 4,9%, а алюминий – 2,4%. Коксующийся уголь подешевел и вовсе на 13,2%.

Драгоценные металлы в июле также потеряли в стоимости: серебро - 3,7%, золото -2,3%, палладий -2,2%, платина -1,7%.

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.