

**Ежемесячный обзор по итогам апреля 2019 г.  
София Кирсанова, старший аналитик УК «Райффайзен Капитал»****Российский рынок акций**

В апреле российский фондовый рынок показал уверенный рост после довольно скромного восстановления в марте: индекс МосБиржи прибавил 2,5%, а РТС – 4,2% благодаря заметно укрепившемуся рублю (+1,6%). Подорожавшая на 6,4% нефть и ослабление антироссийской санкционной риторики компенсировали отсутствие ожидаемого глобальным инвестсообществом прогресса в ходе китайско-американских торговых переговоров.

Динамика торгов в апреле находилась под влиянием следующих факторов:

- 1) продолжение китайско-американских переговоров по торговым вопросам;
- 2) макроэкономическая статистика по Китаю и США;
- 3) протоколы с заседания ФРС США от 20 марта и заседание ЦБ РФ от 26 апреля;
- 4) рост нефтяных котировок в ожидании отмены послаблений иранскому эмбарго;
- 5) ослабление санкционной риторики в отношении России.

В апреле состоялось еще несколько раундов торговых переговоров США и Китая. Представители обеих сторон, комментируя ход обсуждения, как и раньше высказывались крайне позитивно, отмечая высокую продуктивность и приближение финального соглашения. Однако оценить, насколько сильно стороны продвинулись в процессе переговоров, по итогам месяца так и не удалось. Инвесторам очевидно, что существует ряд спорных вопросов, которые являются «камнем преткновения», но без них достижение торгового соглашения невозможно. Среди них – намерение США сохранить некоторые импортные пошлины на китайские товары в качестве гарантии соблюдения условий сделки, с чем Китай категорически не согласен.

Макростатистика по Китаю в апреле выглядела более позитивно, чем в прошлом месяце: официальные индексы PMI, промышленное производство и продажи за март оказались выше прогнозов; а ВВП за 1 кв. 2019 г. замедлился слабее, чем ждал консенсус (6,4% вместо 6,3%). Тем не менее, большинство инвесторов восприняло это скорее как угрозу объявленным монетарным стимулам со стороны китайских властей, нежели чем как оптимистичные перспективы экономики Поднебесной.

Фактический рост американского ВВП в 1 кв. 2019 г. еще заметнее превысил прогнозы (+3,2% вместо +2,3%) и протоколы ФРС США по итогам мартовского заседания, которые только подчеркнули гибкость позиции регулятора в отношении денежной политики, разочаровали инвесторов, надеявшихся на снижение ключевой ставки в 2019 г.

Несмотря на противоречивые внешние сигналы, отечественный рынок чувствовал себя неплохо, благодаря как подорожавшей нефти, так и снизившимся опасениям новых антироссийских санкций.

Котировки Brent спот за месяц прибавили 6,4% на ожиданиях, а потом и на новостях о том, что США прекратят действие освобождений от иранских санкций для ряда стран-импортеров иранской нефти со 2 мая, несмотря на обещания Саудовской Аравии и ОАЭ заместить поставки из Ирана.

Помимо нефти, оптимизм в отношении российских активов поддержали комментарии сенатора-республиканца Марка Рубио о снижении энтузиазма по вопросу введения новых санкций против России в Конгрессе. Сенатор отметил, что законодатели порядком устали от этой темы и не хотят в условиях межпартийного раскола внутри Конгресса тратить время и ресурсы на обсуждение очередных антироссийских санкций, учитывая слабую эффективность уже введенных мер и опасения глобальных негативных последствий от введения новых. Расследование спецпрокурора США Роберта Мюллера также не подтвердило связь штаба Дональда Трампа с Россией на выборах в 2016 г., что заметно снизило опасения дополнительных санкций по этому обвинению.

Вышеуказанные факторы обеспечили сокращение оттоков из фондов, ориентированных на Россию: -\$280 млн в апреле после -\$490 млн в марте.

**Рынок облигаций**

Котировки российских еврооблигаций в апреле снова росли, поддерживаемые как ослаблением санкционных рисков, так и сильной динамикой нефтяных котировок в купе с укрепившимся курсом рубля. При этом противоречивые внешние сигналы обеспечили небольшое снижение стоимости американских десятилетних казначейских обязательств, что привело к некоторому сужению суверенных спредов к доходности базовых активов. Всего за месяц доходность 10-тилетних US Treasuries подросла на 10 б.п. – с 2,4% до 2,5%.

В качестве тех самых противоречивых сигналов выступили:

- 1) продолжение китайско-американских торговых переговоров, хотя и без заметного прогресса в них или обозначения сроков финального соглашения;
- 2) довольно сильная макростатистика по США, что, безусловно, указывает на более здоровую экономическую ситуацию, однако уже не обещает снижения ключевой ставки Федрезервом.

Последнее подтвердил и американский регулятор в своих протоколах мартовского заседания: в документе говорится, что позиция ФРС в отношении ставки является гибкой и может измениться в ту или иную сторону.

Всего агрегированный индекс российских еврооблигаций в апреле прибавил 1,2%, при этом заметнее в этот раз подросли именно «длинные» выпуски.

Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 г. выросли на 2,4%, бумаги с погашением в 2042 г. – на 2,3%. Новый 30-тилетний выпуск евробондов с погашением в 2047 г. подорожал на 3,2%. Вместе с тем цены евробондов с погашением в 2026 г. подросли всего на 0,8%, бумаги с погашением в 2023 г. – на 0,7%. Новый 10-тилетний выпуск с погашением в 2027 г. подорожал на 1%.

Рынок российского рублевого долга в апреле тоже подрос, хотя и чуть слабее: индекс государственных облигаций прибавил 0,6%, а индекс корпоративных бондов – 1,2%.

Определенную поддержку долговому рынку в апреле оказали и новости о высоком спросе инвесторов на ОФЗ, размещавшиеся Минфином на первичных аукционах, что указывает на сохраняющийся высокий интерес инвесторов, в том числе иностранных, к российским активам.

Реакция рынка на сохранение Банком России ключевой ставки по итогам апрельского заседания на уровне 7,75% оказалась нейтральной, поскольку данное решение было ожидаемо рынком. При этом регулятор дал сигнал о возможном снижении ключевой ставки уже во 2-3 кв. 2019 г. Более того, данные Росстата о нулевой инфляции за последние 2 недели апреля лишь подкрепили ожидания инвесторов относительно снижения ставки ЦБ РФ в этом году.

## Курс рубля

Курс рубля в апреле укрепился по отношению к доллару на 1,6% (с 65,6 до 64,6 руб./\$), по отношению к евро – на 1,7% (с 73,7 до 72,5 руб./евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты повысился на 1,6% (ее стоимость снизилась с 69,3 до 68,2 руб.).

Поддержку отечественной валюте оказали, в первую очередь, ослабление санкционной риторики (усталость законодателей США от обсуждения антироссийских санкций и завершение расследования Мюллера, где отсутствовали факты, указывающие на вмешательство РФ в выборы США 2016 г.) и сильная динамика нефтяных котировок.

Рост рубля в паре с евро, помимо вышеуказанных факторов, был обусловлен снижением самой европейской валюты на глобальном рынке, чему способствовало понижение ЕЦБ прогнозов по темпам роста экономики региона. При этом риски жесткого сценария выхода Великобритании из Brexit снизились, поскольку европейские лидеры продлили дедлайн Brexit до конца октября.

## Сырьевые товары и драгоценные металлы

Баррель Brent спот в апреле подорожал на 6,4% после +2,6% в марте: с \$67,5 до \$71,8. Главным драйвером роста нефтяных котировок стала отмена освобождений от иранских санкций для ряда стран-импортеров иранской нефти со 2 мая. В качестве дополнительных факторов поддержки нефтяных котировок можно отметить перебои в поставках сырья из-за напряженности в Ливии, санкции США в отношении Венесуэлы, а также оптимизм по поводу перспектив спроса при улучшении экономической ситуации в мире на фоне сильной макростатистики из Китая и США. На оптимизм нефтяных «быков» в апреле не повлияли даже данные от Минэнерго США, отразившие рост запасов в стране на 21 млн баррелей и увеличение добычи на 100 тыс. баррелей в сутки, до 12,6 млн б/с.

Базовые металлы в прошлом месяце дешевели: никель и алюминий потеряли в цене по 6%, медь – 1%.

Драгоценные металлы выглядели лучше: серебро и золото подешевели соответственно на 1,1% и 0,7%, в то время как платина и палладий подорожали на 4,6 и 0,3% соответственно.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: [www.raiffeisen-capital.ru](http://www.raiffeisen-capital.ru), [www.raiffeisencapital.ru](http://www.raiffeisencapital.ru), [www.rcmf.ru](http://www.rcmf.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, +7(495) 777-99-98, 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 - Дивидендные акции» - 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. 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 21.04.2009 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Материал подготовлен ООО «УК «Райффайзен Капитал» в рамках предоставления информации о паевых инвестиционных фондах, находящихся у нее в доверительном управлении, и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и/или обещанием эффективности деятельности (доходности вложений) в будущем. ООО «УК «Райффайзен Капитал» не осуществляет деятельность по индивидуальному консультированию и не несет ответственность за использование информации, содержащейся в публикациях, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в публикациях.