

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

Май стал вторым по успешности месяцем для российского рынка после января, несмотря на серьезно усугубившийся конфликт США и Китая по торговым вопросам и заметно усилившуюся волатильность на мировых фондовых площадках. Индекс МосБиржи прибавил 4,1%, а РТС – 3,1% на фоне небольшого ослабления курса рубля (-1,3%).

От всего достигнутого ранее прогресса в переговорах США и Китая в мае остались лишь воспоминания. Вашингтон, а в ответ и Пекин серьезно ужесточили свои позиции по торговым вопросам, вызвав волну паники на фондовом рынке. Бегство в качество, падение цен на нефть и оттоки капитала из развивающихся рынков – вот чем ознаменовался последний месяц весны.

Если детальнее, то динамику торгов в мае в мире и в России определяли следующие факторы:

- 1) эскалация китайско-американской торговой войны;
- 2) падение нефтяных котировок на опасениях замедления мировой экономики;
- 3) заседание ФРС США (5 мая) и протоколы по его итогам (22 мая);
- 4) рост котировок Газпрома на фоне повышения дивидендных выплат.

В начале месяца неожиданно для всех Д.Трамп объявил о повышении пошлин с 10% до 25% на \$200 млрд товаров китайского импорта, аргументировал это отсутствием прогресса в торговых переговорах с Пекином. Если вначале Китай еще был готов продолжать диалог, то угрозы Д.Трампа с июля обложить пошлинами оставшиеся \$300 млрд импорта и запретить доступ китайским компаниям, включая Huawei, к американскому рынку серьезно изменили его позицию. Си Цзиньпин, в свою очередь, пригрозил США остановить экспорт редкоземельных металлов и призвал свою страну готовиться к трудным временам, указав тем самым на невысокие шансы возобновления переговоров в ближайшем будущем.

Такой поворот событий вызвал панику на мировых фондовых рынках, усилив переток из рискованных активов в защитные. Ставки 10-летних американских казначейских обязательств за месяц упали на 38 б.п., 2-летних – на 20 б.п. Если итоги заседания ФРС 5 мая не вызвали заметной реакции у рынков: сохранение ставки было ожидаемо, то протоколы по итогам этого же заседания, опубликованные 22 мая, расстроили инвесторов, поскольку не содержали ни намека на планируемое снижение ключевой ставки. В свете пересмотра вниз прогнозов по росту мировой экономики на это многие рассчитывают.

Ухудшение перспектив китайско-американских отношений нашло отражение и в понижении оценок спроса на нефть, что, соответственно, вызвало падение котировок Brent спот на 12,4% за месяц. Последнее, очевидно, должно было бы привести к заметному ослаблению курса рубля, однако в середине месяца новость о том, что Газпром увеличит дивидендные выплаты за 2018 г. с 10,8 руб. до 16,6 руб., сломала эту традиционную зависимость. Котировки Газпрома в мае выросли на 31%: это обеспечило почти 5%-ный вклад в результат Индекса МосБиржи, а также приток средств иностранных инвесторов и как следствие, поддержку отечественной валюты.

Стоит отметить, что ослабление антироссийской санкционной риторики, которое проявило себя еще в апреле, продолжило оказывать позитивный эффект на отношение мирового инвестиционного сообщества к отечественному фондовому рынку и в мае, что также благоприятно сказалось на курсе рубля.

Рынок облигаций

Котировки российских еврооблигаций в мае продолжили расти, однако главным драйвером роста на этот раз стала позитивная динамика американских казначейских обязательств и ослабление санкционных рисков, а не рост цен на нефть, как в прошлом месяце.

Заметное ухудшение торговых отношений Китая и США усилили волатильность на всех мировых финансовых рынках и вызвали активный переток средств из рискованных в защитные активы. За месяц доходность 10-летних US Treasuries упала с 2,5% до 2,1%, минимальных уровней с июля 2017 года.

Риторика ФРС на майском заседании мало чем отличалась от прошлых заявлений: регулятор по-прежнему проявляет терпение в отношении ключевой ставки, но низкая инфляция пока не воспринимается, как проблема. Тем не менее, опасения замедления мировой экономики вызвали ряд комментариев председателей ФРБ о том, что сценарий понижения ставки все же имеет ненулевые шансы, особенно в случае отсутствия ускорения роста потребительских цен в США.

Бегство инвесторов в «качество» оказало негативное влияние на валюты и долговые рынки развивающихся стран, однако российский рынок стал исключением из правил. Более лояльное отношение глобальных инвесторов к отечественным долговым активам было обосновано как сильными кредитными показателями России, включая профицит бюджета, так и заметно ослабевшей санкционной риторикой со стороны США. Помимо этого, поддержку оказал и «фактор Газпрома».

Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 г. выросли на 1%, бумаг с погашением в 2042 г. – на 0,4%. Новый 30-летний выпуск евробондов с погашением в 2047 г. подорожал на 1,3%. Вместе с тем цены евробондов с погашением в 2026 г. подорожали на 0,7%, бумаг с погашением в 2023 г. – на 0,7%. Новый 10-летний выпуск с погашением в 2027 г. подорожал на 0,6%.

Тем не менее, за счет более активного роста котировок US Treasuries суверенные спреды к доходности базовых активов в мае умеренно расширились.

Рынок российского рублевого долга в мае также подрастал: индекс государственных облигаций прибавил 1,2%, индекс корпоративных бондов – 1%.

Поддержку долговому рынку вновь оказывал высокий спрос инвесторов, в том числе иностранных, на ОФЗ, размещавшиеся Минфином на первичных аукционах, а также довольно крепкий рубль. Заявление Банка России на апрельском заседании о возможном смягчении денежно-кредитной политики во 2-3 кварталах 2019 г. тоже способствовало позитивной динамике российских облигаций в мае.

Курс рубля

Курс рубля в мае ослабел по отношению к доллару на 1,3% (с 64,6 до 65,4 за руб./\$), по отношению к евро – на 0,9% (с 72,5 до 73,1 руб./евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты понизился на 0,7% (ее стоимость выросла с 68,2 до 68,7 руб.).

Однако, если учесть падение цен на нефть за период на 12,4%, то снижение курса отечественной валюты всего на 1,3% воспринимается скорее как позитивный результат. Отечественная валюта сумела в мае сохранить позиции благодаря ослабевшей санкционной риторике, обеспечившей приток средств иностранных инвесторов в ОФЗ, и «фактору Газпрома», спровоцировавшему повышенный интерес к активам российского фондового рынка.

Сырьевые товары и драгоценные металлы

Стоимость нефти в мае упала на 12,4%: марка Brent спот подешевела с \$71,8 до \$62,9 за баррель.

Несмотря на то, что новостной фон непосредственно по нефти в прошлом месяце был довольно нейтральным, возросшая турбулентность на мировых фондовых рынках привела к падению котировок почти всех сырьевых товаров. Так, статистика Минэнерго США в мае отразила увеличение запасов всего на 5,9 млн баррелей после +21 млн – в апреле, рост добычи в США оказался нулевой, соблюдение соглашения ОПЕК+ было на традиционном высоком уровне, а в риторике представителей картеля не было и намека на возможное увеличение добычи. Тем не менее, опасения замедления роста глобальной экономики из-за торговых войн США с Китаем, Мексикой, а возможно еще и с Индией, Японией и ЕС существенно снизили оценки по росту спроса на нефть в мире, что и вызвало падение котировок «черного» золота.

Базовые металлы в мае также снижались: медь упала в цене на 9,1%, никель и алюминий подешевели менее заметно – на 1,5% и 0,1% соответственно.

Драгоценные металлы, за исключением золота, также снижались в цене: платина – на 10,6%, палладий – на 4,4%, серебро – на 2,5%. При этом золото, как защитный инструмент, подорожало на 1,7%.

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