

Ежемесячный обзор по итогам июня 2019 г.**София Кирсанова, портфельный управляющий УК «Райффайзен Капитал»****Российский рынок акций**

В июне на российском фондовом рынке сохранился повышательный тренд, главным образом, благодаря ожиданию смягчения денежно-кредитной политики мировыми ЦБ и восстановлению цен на нефть. Снижение санкционных рисков также продолжило оказывать поддержку настроениям инвесторов. Индекс Мосбиржи за месяц прибавил 3,8%, а РТС – 7,3% на фоне укрепления курса рубля на 3,4%.

Динамику торгов в июне определяли следующие факторы:

- 1) неопределенность касательно динамики китайско-американских торговых переговоров;
- 2) ожидания и сам Саммит G20 в Осаке (28-29 июня);
- 3) заседание Банка России (14 июня);
- 4) заседание ФРС США (19 июня);
- 5) восстановление нефтяных котировок на фоне эскалации конфликта США с Ираном.

Только инвесторы оправались от разочарования от исхода переговоров США с Китаем в мае, как на повестку дня вышли новые опасения – на этот раз по поводу торговых связей США с Японией и Мексикой. Если в отношении Японии Д.Трамп лишь упомянул наличие крупного торгового дисбаланса, то на товары из Мексики уже был готов ввести пошлины, но власти страны пошли на уступки, чтобы избежать эскалации торговой войны. Однако уже во второй половине месяца американский президент смягчил свою риторику в отношении Китая: Д.Трамп сначала намекнул на готовящуюся встречу с главой КНР на Саммите G20, а затем подтвердил свою заинтересованность в возобновлении переговоров переносом сроков введения пошлин на остальные \$300 млрд китайского импорта на неопределенный срок. Это конечно поспособствовало улучшению настроений на рынках, однако основной интерес инвесторов в июне был сконцентрирован на ожидании смягчения денежной политики ФРС.

Сначала ЕЦБ на заседании 6 июня заявил о намерении сохранить низкие ставки не на полгода, а еще на год, отметив необходимость стимулирующих мер для экономики еврозоны. Далее на заседании 14 июня Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п. (до 7,5%) и дал сигнал о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики в этом году. Банк Японии на заседании 19-20 июня также подтвердил планы сохранения ключевой ставки на крайне низком уровне, по меньшей мере, до весны 2020 года. Банк Англии на заседании 20 июня также ожидаемо не стал менять значение базовой процентной ставки (0,75%).

Однако наибольшее влияние на динамику фондовых рынков оказали сигналы от ФРС США о вероятном скором смягчении монетарной политики. Американский регулятор не стал менять ставку на июньском заседании, но подготовил почву для ее снижения на следующем, подчеркнув появившуюся неопределенность в отношении перспектив экономики.

Ожидания снижения ключевой ставки ФРС и надежды на возобновление торговых переговоров после Саммита G20 поддержали котировки Brent спот в июне: нефть подросла на 2,4%, несмотря на слабую экономическую статистику по Китаю за месяц и понижение прогнозов по росту мировой экономики на фоне неопределенности в отношении торговых взаимоотношений США с Китаем. Помимо этого, дополнительным стимулом для роста цен на нефть стала эскалация политического конфликта США с Ираном после военной атаки на нефтяные танкеры (принадлежащие японской и норвежской компаниям) в Оманском заливе. Восстановление цен на нефть, безусловно, поддержало и курс отечественной валюты в июне: рубль укрепился на 3,4%. Однако, на наш взгляд, основным триггером стал сохраняющийся приток средств в российские активы, спровоцированный еще в мае Газпромом, а также снизившимися санкционными рисками в отношении РФ.

Рынок облигаций

Котировки российских еврооблигаций в июне снова подросли благодаря снизившимся санкционным рискам, а также позитивной динамике американских казначейских обязательств в ожидании снижения процентных ставок ФРС. При этом суверенные спреды к доходности базовых активов сузились за счет более сдержанного роста US Treasuries по сравнению с отечественными бондами.

Мировые финансовые рынки в июне снова находились под давлением торговых войн: сначала президент США инициировал торговый конфликт с Мексикой, пригрозив ввести пошлины на импорт, если страна не остановит поток нелегальной миграции, потом поручил исключить Индию из списка стран, имеющих торговые льготы, и возмутился наличием крупного торгового дисбаланса с Японией. Несмотря на то, что уже во второй половине месяца риторика Д.Трампа смягчилась, и он даже заговорил о намерении возобновить переговоры с Китаем на Саммите G20 и отложил введение пошлин в отношении еще \$300 млрд китайских товаров, волатильность на фондовых рынках сохранялась весь месяц и поддерживала интерес к защитным активам.

Но главным драйвером роста котировок американских казначейских обязательств в июне стали ожидания снижения ключевой ставки, вызванные комментариями главы ФРС Дж.Пауэлла о готовности поддержать американскую экономику в свете сложившейся неопределенности. Далее надежду инвесторов уже подогревали слабые данные по США, вышедшие в июне, включая статистику по рынку труда и индексы деловой активности региональных ФРБ.

На фоне этих двух факторов доходность 10-летних US Treasuries за месяц упала еще на 11 б.п. – с 2,12% до 2,01%, вернувшись к минимумам августа 2016 г. При этом Россия, имея одни из лучших финансовых и кредитных страновых показателей среди развивающихся рынков, выступила в качестве лидера ценового повышения.

Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2042 г. и 2043 г. выросли за месяц на 5,3%. Новый тридцатилетний выпуск евробондов с погашением в 2047 г. подорожал на 5,4%. Вместе с тем цены евробондов с погашением в 2026 г. подросли на 1,6%, бумаг с погашением в 2023 г. – на 0,8%. Новый десятилетний выпуск с погашением в 2027 г. подорожал на 2%.

Рынок российского рублевого долга в июне также подрастал: индекс государственных облигаций прибавил 2,1%, а индекс корпоративных бондов – 1,5%.

Поддержку долговому рынку вновь оказывал высокий спрос инвесторов на рублевые активы, в том числе ОФЗ, размещавшиеся Минфином на первичных аукционах, в рамках стратегии carry trade на ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Банк России оправдал надежды рынка и на заседании 14 июня снизил ставку с 7,75% до 7,5%, что поддержало позитивную динамику российских облигаций до конца месяца.

Курс рубля

Курс рубля в июне заметно укрепился: по отношению к доллару на 3,4% (с 65,4 до 63,2 руб./\$), по отношению к евро – на 1,7% (с 73,1 до 71,8 руб./евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты вырос на 2,5% (ее стоимость снизилась с 68,7 до 67 руб.).

Поддержку отечественной валюте в июне снова оказывали ослабевшая санкционная риторика, стимулирующая приток средств иностранных инвесторов в ОФЗ, а также «фактор Газпрома», обеспечивающий повышенный интерес к активам российского фондового рынка.

Сырьевые товары и драгоценные металлы

Стоимость нефти в июне выросла на 2,4%, немного восстановив потери прошлого месяца: Brent spot подорожала за месяц с \$62,9 до \$64,4 за баррель.

Способствовали росту котировок «черного золота» несколько факторов:

- 1) эскалация военного конфликта США с Ираном из-за атаки на нефтяные танкеры в Оманском заливе, угрожавшая ужесточением нефтяного эмбарго на страну,
- 2) статистика Минэнерго США, указавшая на сокращение запасов в июне на 14,8 млн баррелей, что стало неожиданностью для рынка, а также снижение объемов добычи на 200 тыс. баррелей в сутки (с 12,4 до 12,2 млн б/с),
- 3) уверенные заявления представителей ОПЕК+ о намерении продлить соглашение о заморозке добычи еще на 9 месяцев вместо 6 месяцев на июльском заседании.

Базовые металлы в июне подрастали в цене: никель подорожал на 5,6%, медь – на 2,8%, алюминий – на 0,3%.

Драгоценные металлы также заметно выросли, являясь бенефициарами повышенного спроса на защитные активы в период повышенной неопределенности на финансовых рынках: палладий прибавил 15,7%, золото – 8%, серебро и платина – на 5,1%.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: www.raiffeisen-capital.ru, www.raiffeisencapital.ru, www.rsm.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 паеями: 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 15.05.2012г. 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.