

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Российский фондовый рынок завершил июнь в небольшом минусе: -1,1% по индексу ММВБ и -5% по РТС (за счет ослабления курса рубля на 4%). При этом потери могли бы быть значительно больше, если бы понижающий тренд не развернулся в середине месяца (когда результат по ММВБ был -4,3%, а по РТС -7,6%).

Наибольшее влияние на российский рынок акций в июне оказали:

1. Падение цен на нефть, вызванное опасениями, что продление сделки ОПЕК сможет сбалансировать предложение на рынке
2. Повышение ставки ФРС на заседании 13-14 июня
3. Понижение ставки ЦБ РФ на заседании 16 июня
4. Разработка законопроекта по ужесточению антироссийских санкций Сенатом США
5. Продление Евросоюзом санкций в отношении России до конца года

Продление сделки ОПЕК не смогло поддержать цены на нефть, поскольку наращивание добычи в Ливии (освобождена от сокращения) и США (не участвует в сделке) усилило опасения инвесторов, что переизбыток предложения на рынке сохранится. А согласно новому прогнозу МЭА рост добычи за пределами ОПЕК, главным образом в США, в 2018 превысит увеличение спроса: +1,5 млн б/с вместо +1,4 млн б/с. Так, за первые две декады июня стоимость Brent опустилась на 12%, с \$50 до \$44,2 за баррель. И только в последнюю декаду котировки отыграли часть потерь (+9%, до \$48,2) на фоне отчетов EIA. Так, за последние 2 недели запасы нефти в США сократились на 4,1 млн баррелей, а в последнюю неделю упала и добыча, на 100 тыс б/с (с 9,35 до 9,25 млн б/с). Несмотря на то что причиной стали тропический шторм Синди в Мексиканском заливе и ремонтные работы на мощностях в Аляске, статистика обеспечила рост котировок «Черного золота», что помогло Brent закрыть месяц с результатом -3,7%.

Помимо подешевевшей нефти давление на российский рынок оказали новости о том, что Сенат США разработал законопроект, призванный не только расширить перечень санкций против России, но и кодифицировать их, чтобы ограничивает полномочия Президента в вопросе их последующей отмены. Конгресс США законопроект одобрил 14 июня, и сейчас документ находится на дальнейшем рассмотрении. Идея «отмены санкций» после прихода к власти Д.Трампа была одной из основных при покупке иностранными инвесторами российских активов с начала года, поэтому такой поворот событий ожидаемо вызвал череду распродаж на отечественном рынке.

Тем не менее в последнюю декаду месяца ситуация начала улучшаться. Решение ФРС повысить учетную ставку (на 25 б.п., до 1-1,25%) на заседании 13-14 июня, в купе с решением ЦБ РФ понизить свою ставку (на 25 б.п., до 9%) на встрече 16 июня привело к ослаблению курса рубля на 6,5% (с 56 до 60 рублей за доллар), а это, в свою очередь, поддержало индекс ММВБ. На фоне небольшого отскока в нефтяных котировках в последнюю декаду месяца подрос и индекс РТС, что помогло компенсировать потери с начала месяца. Даже решение ЕС продлить антироссийские санкции до конца года не вызвало негативной реакции со стороны инвесторов, поскольку это было широко ожидаемо рынком.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В июне доходности 10-летних казначейских облигаций США выросли на 10 б.п., до 2,3%, после четырех месяцев снижения. Падение спроса на казначейские обязательства США вызвало не столько решение ФРС повысить базовую ставку в июне (до 1-1,25%), сколько его намерение придерживаться ранее озвученного плана по трем повышениям до конца года (т.е. остается еще одно). Более того, регулятор отметил, что готов приступить к сокращению активов на балансе, объем которых в результате проведения стимулирующих программ достиг \$4,5 трлн. Хорошая статистика по рынку труда (снижение безработицы до 4,3% в мае), повышение оценки по росту ВВП США за 1 квартал с 1,2% до 1,4% пока не дают сомневаться в замедлении темпов ужесточения монетарной политики в США.

Российские еврооблигации снижались вслед за американскими бондами, при этом суверенные спреды к доходности базовых активов немного расширились. Дополнительное давление на долговой рынок, конечно, оказали и падение нефтяных котировок, и новости о новых антироссийских санкциях со стороны США. Котировки тридцатилетнего выпуска еврооблигаций РФ снизились на 0,38% (до 120% от номинала). Котировки бумаг с погашением в 2043 году снизились на 3,87%, бумаг с погашением в 2042 году - на 3,9%, бумаг с погашением в 2023 году - на 1% (107,4% от номинала), а с погашением в 2026 году - снизились на 0,83%. Сводный индекс еврооблигаций в июне потерял 0,74% после 6 месяцев роста.

Курс рубля в отчетном месяце подешевел на 4,2% (с 56,6 до 58,9 рублей за доллар), что было вызвано всеми вышеуказанными причинами: снижение цен на нефть, угроза ужесточения санкций против РФ, а также повышение ФРС учетной ставки. Помимо перечисленного давление на отечественную валюту оказало решение ЦБ РФ понизить ставку еще на 25 б.п. (с 9,25% до 9%), что несколько снизило «carry-trade» привлекательность российских активов.

Индекс корпоративных бондов в июне подрос на 0,9%.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс отечественной валюты в июне ослабел по отношению к доллару - на 4,2% (с 56,6 до 58,9 за доллар), а к евро - ослабел на 5,8% (с 63,6 до 67,3 за евро). Поэтому к «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 5% (ее стоимость выросла с 59,9 до 62,9 рублей).

Отечественная валюта оказалась под давлением нефтяных котировок (баррель Brent подешевел на 3,7%), опасений ужесточения антироссийских санкций со стороны США, ужесточения монетарной политики ФРС (повышение ставки и намерение начать сокращение активов на балансе), вкупе со смягчением денежной политики ЦБ РФ (снижение ставки с 9,25% до 9%).

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в июне подешевела на 3,7%, с \$50,1 до \$48,2 за баррель, хотя в середине месяца цена падала и до \$44 (-12%). Нарастивание добычи в Ливии и США усилило опасения инвесторов, что усилия ОПЕК опять будут напрасны и сокращения переизбытка предложения на рынке не произойдет. А согласно новому прогнозу МЭА рост добычи за пределами ОПЕК, главным образом в США, в 2018 превысит увеличение спроса: +1,5 млн б/с вместо +1,4 млн б/с. Нефть смогла отыграть часть потерь только в последнюю декаду июня, когда отчеты EIA показали сокращение запасов нефти в США (4,1 млн баррелей за последние 2 недели) и падение добычи (на 100 тыс б/с в последнюю неделю), несмотря на то что причиной последнего стали тропический шторм Синди в Мексиканском заливе и ремонтные работы на мощностях в Аляске.

Базовые металлы в июне не показали единой динамики. Никель подорожал на 4,7%, медь - на 4,5%, в то время как алюминий подешевел на 0,5%. Стоимость коксующегося угля в июне почти не изменилась (+0,4%).

Почти все драгоценные металлы в июне подешевели: серебро -4,1%, платина -2,4%, а золото -2,2%. Подорожал только палладий (+3,1%).

Информация раскрывается на сайте www.raiffeisen-capital.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 принятию 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, а также доходность по состоянию на 30.06.2017 г.: ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. -6,48%, 6 мес. -13,85%, 1 год -5,89%, 3 года + 24,05%; ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +2,31%, 6 мес. +4,99%, 1 год +10,14%, 3 года + 34,86%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. + 2,31%, 6 мес. - 2,60%, 1 год - 0,09%, 3 года + 3,28%; ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. + 6,88%, 6 мес. + 3,51%, 1 год + 4,83%, 3 года + 99,21%; ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +5,22%, 6 мес. +0,45%, 1 год + 14,52%, 3 года + 37,84%; ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. -0,73%, 6 мес. -12,39%, 1 год + 7,13%, 3 года + 97,06%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. + 8,13%, 6 мес. +14,74%, 1 год + 15,97%, 3 года +20,79%; ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. -2,18%, 6 мес. -6,98%, 1 год + 41,29%, 3 года + 96,36%; ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 5,08%, 6 мес. - 16,60%, 1 год +1,34%, 3 года + 34,22%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. -3,29%, 6 мес. -5,53%, 1 год + 17,90%, 3 года + 101,15%; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. +3,61%, 6 мес. +8,54%, 1 год +2,01%, 3 года + 21,73%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +12,14%, 6 мес. +11,50%, 1 год +13,00%, 3 года + 49,63%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. +1,05%, 6 мес. -4,44%, 1 год +3,01%, 3 года + 40,57%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. + 2,59%, 6 мес. + 1,00%, 1 год -17,56%, 3 года + 38,55%; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 2,32%, 6 мес. + 3,51%, 1 год + 6,63%, 3 года + 18,99%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +9,01%, 6 мес. +9,53%, 1 год +11,83%, 3 года + 71,95%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. +4,59%, 6 мес. - 3,89%, 1 год -9,63%, 3 года + 41,37%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Взяв 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 21.04.2009г.