

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В апреле российский фондовый рынок снова не показал однонаправленной динамики, под воздействием разнонаправленных факторов. В течение месяца ММВБ уходил вниз на 7% (до 1916 пунктов) и отстал обратно на 6% (до 2026), но тем не менее всего за отчетный период индекс прибавил 1%. Индекс РТС при этом роста не показал (закрылся с нулевым изменением), на фоне ослабления курса рубля на 1%.

Наибольшее влияние на российский рынок акций в апреле оказали:

1. Продолжение негативной динамики нефтяных котировок (Brent спот подешевела еще на 3,5%)
2. Усиление геополитической напряженности в мире (авиаудары США по Сирии и агрессивная риторика Трампа в отношении КНДР)
3. Презентация Д.Трампом реформы налоговой системы США
4. Выборы Президента во Франции (первый раунд)

Начало апреля прошло на мажорной ноте: позитиву способствовала дорожающая нефть (на 5%, с \$52,7 до \$55,3), на фоне начавшегося наконец сокращения запасов в США (совокупно на 6,8 млн баррелей за 3 недели апреля). Однако затем рынок растерял весь рост после ракетного авиаудара США по Сирии, которые они нанесли 7 апреля в ответ на применение последними химоружия. Последовавшая затем военная атака США в Афганистане и агрессивная риторика в отношении Северной Кореи (Д.Трамп заявил, что будет решать проблему КНДР либо с помощью Китая, либо самостоятельно) привели к заметному росту геополитической напряженности между этими странами, а также нанесли ущерб российско-американским отношениям, поскольку В.Путин резко негативно высказался по поводу действий США. Все это привело к бегству глобальных инвесторов в качество и, как следствие, распродажам российских активов. Опасения перебоев поставок нефти с Ближнего Востока, в свою очередь, поддержали котировки Brent на уровнях \$55-54 за баррель всю вторую декаду апреля.

В середине месяца ситуация все же нормализовалась, взаимные угрозы США и КНДР так и остались на словах и прекратились. Настроения глобальных инвесторов улучшились, чему способствовала также продуктивная встреча лидеров США и Китая по международным торговым отношениям.

Третья декада апреля принесла еще больше позитива. Утихли опасения по поводу президентских выборов во Франции: победа в первом раунде, 23 апреля, евроцентриста Э.Макрона снизила вероятность Brexit, на котором настаивала другой кандидат, Марин Ле Пен. Президент США, Д.Трамп, переключился с внешней политики на внутреннюю и представил свой план модернизации налоговой системы страны (сокращение корпоративного налога с 35% до 15%). Хотя вероятность того, что Конгресс одобрит законопроект в текущей форме, близка к нулю, инвесторов обрадовала приверженность Трампа озвученным в рамках предвыборной кампании обещаниям. Эти факторы уже оказали поддержку российскому рынку, несмотря на подешевевшую на 7% нефть (с \$55 до \$50,8 за баррель). Однако индекс ММВБ в конце месяца поддержал и локальный позитив, а именно поручение Правительства РФ госкомпаниям направить на выплату дивидендов не менее 50% чистой прибыли по МСФО, которое было подписано премьер-министром Д.Медведевым 27 апреля. Новость поддержала главным образом акции Газпрома (15,3% в индексе), див.доходность которого при выполнении директивы вырастет до 15+%, а также компаний сектора электроэнергетики (Россети, ФСК). В целом начавшийся сезон объявлений дивидендов российскими компаниями (апрель-май) должен оказать поддержку индексу ММВБ, при прочих равных.

Волатильность курса рубля в апреле усилилась (боковик расширился до 55,8 – 57,2 рублей за доллар). Завершившийся налоговый период в РФ, словесные интервенции властей РФ о намерении «взяться за проблему слишком крепкого рубля», а также снижение ЦБ РФ учетной ставки на заседании 28 апреля сразу на 50 б.п. (до 9,25%) все же привели к ослаблению курса рубля на 1% к концу месяца.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По итогам апреля доходности 10-летних казначейских облигаций США снизились на 11 б.п., до 2,28%. При этом в течение месяца ставки US Treasuries опускались и ниже, до 2,17%, когда эскалация геополитической напряженности (авиаудары по Сирии и Афганистану, агрессивная риторика США в отношении Северной Кореи) привела глобальных инвесторов к бегству в качество.

Российские еврооблигации в апреле двигались по похожей с американскими бондами траектории, поэтому изменения суверенных спредов к доходности базовых активов оказались незначительными. Поддержку отечественным еврооблигациям, помимо вышеуказанных, в середине месяца оказала продуктивная встреча глав МИД РФ и США, которая снизила угрозу ухудшения российско-американских отношений. Также динамику отечественных валютных гособлигаций поддержал отказ Минфина РФ от ранее планировавшегося на апрель размещения нового выпуска суверенных еврооблигаций.

Котировки тридцатилетнего выпуска еврооблигаций РФ выросли на 0,12% (до 120,67% от номинала). Котировки бумаг с погашением в 2043 году выросли на 1,38%, бумаг с погашением в 2042 году - на 1,3%, бумаг с погашением в 2023 году - на 1,1% (до 108,55% от номинала), а с погашением в 2026 году - на 1,13%. Сводный индекс еврооблигаций в апреле прибавил 0,9%.

Курс рубля после 2 месяцев укрепления в отчетном месяце все же сдал позиции, на фоне окончания налогового периода, заметного падения цен на нефть (-3,5% по Brent спот), словесных интервенций В.Путина о необходимости борьбы с чрезмерно сильным курсом USDRUB, а также более существенного, чем ожидалось (-50 б.п. вместо -25 б.п.) снижения Банком России ключевой ставки на заседании 28 апреля, до 9,25%. Всего за апрель рубль ослабел на 1,1% (с 56,3 до 56,9 рублей за доллар).

Индекс корпоративных бондов в апреле подрос на 1,3%.

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

КУРС ВАЛЮТЫ

Курс отечественной валюты в апреле ослабел по отношению к доллару - на 1,1% (с 56,3 до 56,9 за доллар), а к евро - на 3,6% (с 59,9 до 62 за евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 2% (ее стоимость выросла с 58 до 59,2 рублей).

После двух месяцев укрепления, курс рубля в апреле все же сдал позиции, на фоне окончания налогового периода, заметного падения цен на нефть (-3,5% по Brent spot), словесных интервенций В.Путина о необходимости борьбы с чрезмерно сильным курсом отечественной валюты, а также более существенного, чем ожидалось (-50 б.п. вместо -25 б.п.) снижения Банком России ключевой ставки на заседании 28 апреля, до 9,25%.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефть в течение апреля подешевела на 3,5% - до \$50,9 за баррель Brent (spot). Несмотря на то что запасы в хранилищах США наконец начали сокращаться (совокупно на 6,8 млн баррелей за 3 недели апреля), рост добычи в стране продолжился (еще +70 тыс б/с за месяц, +500 тыс б/с с начала года). В то время как страны ОПЕК до сих пор не определились, будут ли они продлевать соглашение о заморозке добычи на 2 полугодие 2017 года, министерство энергетики США уже повысило прогноз по добыче сланцевой нефти на 2017-2018 гг (9,2 млн б/с в среднем за 2017 год и 9,9 млн б/с в 2018 году) и данные еженедельной статистики подтверждают реалистичность достижения этих цифр.

Все базовые металлы в апреле дешевели. Никель потерял 5,7%, алюминий - 2,6%, медь - 1,7%. Стоимость коксующегося угля при этом выросла на 61% - на фоне затопления железной дороги в Австралии, по которой осуществлялись поставки угля.

Драгоценные металлы в апреле не показали единой динамики: палладий и золото подорожали (на 3,5% и 1,5% соответственно), серебро и платина - подешевели (на 5,8% и 0,5% соответственно).

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 28.04.2017 г.: ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. -11,51%, 6 мес. -9,46%, 1 год -1,12%, 3 года + 50,72%; ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +2,49%, 6 мес. +5,18%, 1 год +10,35%, 3 года + 39,12%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. -3,25%, 6 мес. - 2,92%, 1 год - 2,36%, 3 года + 14,21%; ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. -1,47%, 6 мес. +0,06%, 1 год +0,63%, 3 года + 85,60%; ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. -1,16%, 6 мес. +7,02%, 1 год + 19,23%, 3 года + 55,34%; ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. -11,38%, 6 мес. + 0,42%, 1 год + 3,27%, 3 года + 118,50%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +6,38%, 6 мес. +8,81%, 1 год +9,40%, 3 года +30,65%; ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. -13,41%, 6 мес. + 13,38%, 1 год + 56,90%, 3 года + 126,22%; ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 9,71%, 6 мес. + 0,57%, 1 год +3,79%, 3 года + 61,87%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. -10,30%, 6 мес. + 4,14%, 1 год + 20,34%, 3 года + 125,32%; ИПИФ товарного рынка «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. -2,69%, 6 мес. +1,20%, 1 год -10,11%, 3 года + 14,50%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +4,25%, 6 мес. +2,66%, 1 год -2,99%, 3 года + 42,55%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. -7,68%, 6 мес. -5,48%, 1 год -0,25%, 3 года + 37,38%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. - 2,05%, 6 мес. - 12,32%, 1 год -17,36%, 3 года + 34,24%; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 1,51%, 6 мес. + 3,13%, 1 год + 6,40%, 3 года + 19,53%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +1,70%, 6 мес. +1,48%, 1 год +1,80%, 3 года + 66,77%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -5,35%, 6 мес. - 10,79%, 1 год -13,36%, 3 года + 37,17%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Взятие 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.