

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

В мае российский фондовый рынок двигался в равномерно понижительном тренде. За месяц ММВБ потерял 5,8%, опустившись до 1900 пунктов. Индекс РТС упал почти на столько же (-5,5%), поскольку курс рубля изменился незначительно.

Наибольшее влияние на российский рынок акций в мае оказывали:

1. Решение ОПЕК продлить соглашение о сокращении добычи (на встрече в Вене 25 мая)
2. Политические скандалы в США, которые могли привести даже к импичменту Д.Трампа
3. Победа Э.Макрона в президентских выборах во Франции
4. Разочарование дивидендными выплатами большинства российских компаний

Нефтяные котировки в мае не показали однонаправленной динамики. В первую декаду месяца статистика Минэнерго США о продолжающемся росте добычи вкупе с новостями о том, что американские производители сланца планируют в 2017 году увеличить капвложения, привела к снижению стоимости Brent ниже \$48 за баррель. Однако затем динамика развернулась и за 2 недели нефть смогла вернуть себе потерянные 12% (до \$53,6 за баррель). Помимо сокращения запасов в США (за месяц на 17,8 млн баррелей) поддержку «черному золоту» оказало ожидание продления сделки ОПЕК по сокращению добычи, уже не на 6, а на 9 месяцев, а ближе к дате встречи начались разговоры и об увеличении объема снижения. На встрече 25 мая в Вене члены картеля, действительно, приняли решение продлить соглашение еще на 9 месяцев, однако в прежнем объеме (1,8 млн б/с). «Осторожная политика» ОПЕК несколько разочаровала инвесторов, и в последнюю неделю Brent потеряла 5% (до \$50,1 за баррель).

Помимо «нефтяных горок» влияние на отечественный рынок оказывали события на мировой политической арене. Если в начале месяца новости были положительные (победа Э.Макрона в финальном раунде голосования), то в середине – скорее наоборот (политические скандалы вокруг Д.Трампа). Глобальные фондовые площадки позитивно отреагировали на итоги французских выборов, поскольку Э.Макрон в роли президента означает сохранение Франции в составе Еврозоны. В то же время эскалация политического напряжения в США, которая серьезно понизила авторитет Д.Трампа в части способности имплементировать заявленные реформы, и даже могла потенциально привести к его отставке. Это активизировало бегство инвесторов в качество и снизило интерес к рискованным активам. В отношении России ситуация усугубилась новостями о том, что комитет по банкам Сената США выступил с предложением ужесточить санкции в отношении России из-за ее враждебной политики в Сирии и на Украине. Безусловно, законопроект будет ждать подписи Президента, однако после сообщений о том, что «позиция Д.Трампа по вопросу антироссийских санкций еще не определилась», вероятность отказа Сенату не выглядит 100%-ной.

Негативно участники рынка отреагировали и на официальные рекомендации СД российских компаний по размеру дивидендных выплат за 2016 год. Наиболее сильно разочаровал Газпром (20% прибыли по МСФО вместо ожидавшихся 50%) и компании сектора электроэнергетики (Россети и ФСК ЕЭС), которые заявили, что будут платить не из фактической прибыли по МСФО, а из денежной (скорректированной на многие «бумажные» доходы).

Динамика курса рубля в мае определялась траекторией нефтяных котировок. В период падения стоимости Brent курс отечественной валюты опускался до 58,4 рублей за доллар, в периоды ее роста – укреплялся до 56,4 рублей. Всего за месяц доллар подешевел на 0,6% - с 56,9 до 56,6 рублей.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

В мае доходности 10-летних казначейских облигаций США снизились на 8 б.п., до 2,2%. При этом на первой декаде ставки по US Treasuries, напротив, росли (на 13 пунктов, до 2,41%) на фоне позитивных настроений глобальных инвесторов, вызванных итогом президентских выборов во Франции. Однако затем разгоревшийся политический скандал в США, вызванный сообщениями в СМИ о том, что Д.Трамп передал российской стороне секретную информацию об «Исламском государстве», а также просил экс-директора ФБР Джеймса Коми прекратить расследование в отношении бывшего советника по национальной безопасности Майкла Флинна. Ситуация угрожала даже импичментом, однако опасения не реализовались. Тем не менее «бегство в качество» вызвало существенный спрос на казначейские облигации США, что привело к снижению ставок до 2,2% к концу месяца.

Российские еврооблигации двигались по аналогичной с американскими бондами траектории, поэтому изменения суверенных спрэдов к доходности базовых активов оказались незначительными. Дополнительную поддержку отечественным бумагам оказали и результаты встречи ОПЕК в Вене, в ходе которой члены картеля продлили соглашение по заморозке еще на 9 месяцев.

Котировки тридцатилетнего выпуска еврооблигаций РФ снизились на 0,14% (до 120,5% от номинала). Котировки бумаг с погашением в 2043 году выросли на 1,13%, бумаг с погашением в 2042 году - на 1,17%, бумаг с погашением в 2023 году – не изменились (108,55% от номинала), а с погашением в 2026 году – снизились на 0,16%. Сводный индекс еврооблигаций в мае прибавил 0,6%.

Курс рубля в отчетном месяце не показал ярко выраженной динамики на фоне волатильности на нефтяных площадках. В периоды падения стоимости Brent отечественная валюта дешевела до 58,4 рублей за доллар, в периоды ее роста – укреплялась до 56,4 рублей. Дополнительную поддержку на валюту оказали также экспортеры, продававшие валютную выручку в налоговый период. Всего за месяц рубль укрепился на 0,6% - с 56,9 до 56,6 рублей.

Индекс корпоративных бондов в мае подрос на 0,6%.

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

### КУРС ВАЛЮТЫ

Курс отечественной валюты в мае укрепился по отношению к доллару - на 0,6% (с 56,9 до 56,6 за доллар), а к евро - ослабел на 2,6% (с 62 до 63,6 за евро). Поэтому к «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 1,2% (ее стоимость выросла с 59,2 до 59,9 рублей).

В отчетном месяце рубль не показал ярко выраженной динамики на фоне волатильности нефтяных котировок. В периоды падения Brent отечественная валюта дешевела до 58,4 рублей за доллар, в периоды ее роста - укреплялась до 56,4 рублей. Дополнительную поддержку нацвалюте оказали также экспортеры, продававшие валютную выручку в налоговый период.

### СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Нефтяные котировки в мае снизились на 1,6%, с \$50,9 до \$50,1 за баррель, однако динамика не была однонаправленной. В первую декаду месяца статистика Минэнерго США о продолжающемся росте добычи и новости о том, что американские производители сланца планируют в 2017 году увеличить капвложения, привела к снижению стоимости Brent ниже \$48 за баррель. Однако затем динамика развернулась и за 2 недели нефть смогла вернуть себе потерянные 12% (до \$53,6 за баррель). Помимо сокращения запасов в США (за месяц на 17,8 млн баррелей) поддержку «черному золоту» оказало ожидание продления сделки ОПЕК по сокращению добычи, уже не на 6, а на 9 месяцев, а ближе к дате встречи начались разговоры и об увеличении объема снижения. На встрече 25 мая в Вене члены картеля, действительно, приняли решение продлить соглашение еще на 9 месяцев, однако в прежнем объеме (1,8 млн б/с). «Осторожная политика» ОПЕК несколько разочаровала инвесторов, и в последнюю неделю Brent потеряла 5% (до \$50,1 за баррель).

Базовые металлы в мае не показали единой динамики. Никель потерял 5,1%, медь - 0,9%, в то время как алюминий подорожал на 0,9%. Стоимость коксующегося угля в мае рухнула на 39,4% - последствия затопления железной дороги в Австралии были ликвидированы и поставки угля вернулись к прежним уровням.

Бегство в качество вызвало рост цен почти всех драгоценных металлов в мае: серебро подорожало на 0,8%, платина - на 0,5%, а золото - на 0,1%. Подешевел только палладий (-0,9%).

Информация раскрывается на сайте [www.raiffeisen-capital.ru](http://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 31.05.2017 г.: ОПИФ «Райффайзен – Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г., 3 мес. -9,70%, 6 мес. -13,90%, 1 год -7,48%, 3 года + 26,73%; ОПИФ «Райффайзен – Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г., 3 мес. +2,69%, 6 мес. +5,35%, 1 год +10,36%, 3 года + 35,32%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Сбалансированный» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г., 3 мес. -1,71%, 6 мес. - 5,40%, 1 год - 4,73%, 3 года + 2,65%; ОПИФ фондов «Райффайзен – США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г., 3 мес. -1,45%, 6 мес. -3,72%, 1 год -3,88%, 3 года + 87,66%; ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г., 3 мес. +4,25%, 6 мес. +4,01%, 1 год + 12,64%, 3 года + 36,38%; ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г., 3 мес. -5,46%, 6 мес. -8,19%, 1 год + 5,55%, 3 года + 101,00%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г., 3 мес. +5,07%, 6 мес. +10,57%, 1 год +5,71%, 3 года +21,52%; ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г., 3 мес. -8,95%, 6 мес. -8,64%, 1 год + 46,57%, 3 года + 92,80%; ОПИФ индексный «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г., 3 мес. - 7,40%, 6 мес. - 11,15%, 1 год +0,46%, 3 года + 36,63%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г., 3 мес. -7,53%, 6 мес. -6,97%, 1 год + 15,03%, 3 года + 89,42%; ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен – Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г. 3 мес. -6,41%, 6 мес. -11,37%, 1 год -3,00%, 3 года + 12,76%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. +11,81%, 6 мес. +9,73%, 1 год -1,19%, 3 года + 43,07%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. -4,35%, 6 мес. -8,30%, 1 год +0,17%, 3 года + 35,89%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г., 3 мес. - 3,13%, 6 мес. - 6,94%, 1 год -15,73%, 3 года + 40,62%; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г., 3 мес. + 1,87%, 6 мес. + 3,09%, 1 год + 6,25%, 3 года + 19,02%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г., 3 мес. +3,10%, 6 мес. +2,71%, 1 год +1,72%, 3 года + 62,97%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г., 3 мес. -2,98%, 6 мес. -11,88%, 1 год -16,18%, 3 года + 34,26%. 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 гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия ФСФР России № 21-000-1-00640 от 21.04.2009г.