

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

29 МАЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил неделю со значительным отставанием от развивающихся рынков, что в значительной степени было обусловлено динамикой цен на нефть. Индекс ММВБ отступил на 1,43% в рублях, индекс РТС снизился на 1,35% в долларах США. Рубль за неделю практически не изменился, подорожав на 0,7% относительно доллара США. При этом индекс MSCI EM, отражающий динамику развивающихся рынков, продемонстрировал рост на 2,1%.
- По данным Emerging Portfolio Fund Research, совокупный чистый отток денежных средств из фондов, инвестирующих в российский рынок акций, за неделю с 18 по 24 мая 2017 года составил 50 млн долларов США.
- Главная тема недели – заседание ОПЕК и нефтеэкспортеров, не входящих в картель, по вопросам пролонгации соглашения по объемам добычи сырья. Страны-участники согласились продлить действующие ограничения до конца 2017 года, однако более существенного сокращения квот добиться не удалось. На этом фоне рынок нефти снизился: за неделю котировки нефти сорта Brent упали на 2,7%.
- Глобальные рынки завершили неделю умеренно положительной динамикой: американский индекс S&P 500 прибавил 1,4%, европейский индекс STOXX Euro 600 не изменился (0,0%). В опубликованном протоколе последнего заседания ФРС США американский регулятор успокоил рынки, указав на возможное «скорое» повышение ставок, подчеркнув при этом, что решение во многом по-прежнему определяется данными макростатистики.
- Ключевые рынки стран АТР находятся в целом на нейтральной территории. Японский индекс Nikkei 225 за неделю прибавил 0,5%, китайский Shanghai Composite вырос на 0,6%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

Руководитель отдела управления акциями,  
Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Фондовые рынки сохранили позитивные настроения на прошлой неделе на фоне нейтральной динамики в сырьевом секторе и отсутствии негативных политических новостей. Макроэкономические индикаторы также остаются нейтральными.
- Страны ОПЕК и Россия пролонгировали соглашение по лимитированной добыче нефти, что было нейтрально воспринято рынком.
- Российский рынок закрылся в негативной зоне по итогам недели. Новостной фон оставался нейтральным, а небольшие оттоки инвестиций с развивающихся рынков снизили котировки большинства российских голубых фишек.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд активного управления», «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Потребительский сектор».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Прошедшая неделя на глобальном долговом рынке оказалась достаточно нейтральной. Ожидания относительно дальнейшей динамики базовой ставки, как и политическая ситуация в Вашингтоне, остались без существенных изменений. Десятилетние гособлигации США продолжили торговаться около уровня 2,25% по доходности.
- На фоне стабильных доходностей по американским гособлигациям инвесторы покупали российские еврооблигации. Ставки вдоль российской суверенной кривой снизились на 2-5 б.п., 5-летний CDS снизился с 153 до 148 б.п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций прибавил 0,5%.
- Несмотря на позитивные настроения в отношении еврооблигаций, на рынке ОФЗ преобладали коррекционные настроения. Одним из факторов, обеспечивших такие настроения, стало достаточно консервативное решение ОПЕК+, согласно которому было просто продлено предыдущее соглашение по заморозке добычи нефти: в итоге цена на нефть марки Brent отреагировала небольшим снижением с 53,6 долл. за баррель в начале недели до 52,15 в ее конце. Кроме того, рубль находился вблизи локальных максимумов, что ограничивало потенциал для покупок ОФЗ нерезидентами. Кривая доходностей госбумаг по итогам недели выросла на 5-10 б.п. Ставки по индикативному выпуску ОФЗ 26207 выросли с 7,49% до 7,62%. Индекс гособлигаций Московской биржи потерял 0,4%. Относительно слабо прошли и аукционы по размещению ОФЗ.
- Рынок рублевых корпоративных облигаций традиционно оказался устойчивым к динамике рынка госбумаг. Индекс IFX-Cbonds прибавил 0,3%. Повышенная активность продолжилась наблюдаться на первичном рынке. Объем рыночных размещений составил более 50 млрд руб. X5 Retail Group и Сбербанк разместили облигации с купонами 8,45% и 8,3% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

Руководитель отдела управления бумагами  
с фиксированной доходностью,  
Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Рынок рублевых корпоративных облигаций продолжает показывать позитивную динамику, что, в частности, обеспечивается избытком рублевой ликвидности, а также замедлением инфляции, которая, исходя из оценки недельных темпов роста цен, составляет 4% на 22 мая 2017 года.
- Рынок долларовых облигаций развивающихся стран продолжает получать поддержку от сохранения ставок по американским гособлигациям вблизи локальных минимумов, при этом ближайшее повышение ставки ФРС (ожидается на заседании в июне) в большей степени уже заложено в текущие цены облигаций.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» и «Сбербанк – Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	20,1	10,4	13,9	9,7	7,4	76,7	138,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	10,7	2,3	4,9	12,3	2,8	38,1	69,0
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	4,6	1,1	3,5	6,5	14,4	42,3	69,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	4,1	1,0	3,1	5,5	12,1	25,0	40,6
Сбербанк – Развивающиеся рынки	3,9	2,3	0,6	-4,8	1,0	47,3	74,5
Сбербанк – Биотехнологии*	3,8	2,3	1,0	3,4	-4,1	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	3,4	4,4	5,3	3,0	-1,3	22,3	-4,2
Сбербанк – Финансовый сектор	3,2	4,8	2,5	10,0	32,9	81,6	65,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2,1	0,7	-2,7	6,6	17,5	76,2	51,9
Сбербанк – Золото	1,2	2,4	-1,7	-12,7	-17,8	24,2	11,0
Сбербанк – Америка	-1,5	1,9	-1,1	0,1	0,6	76,9	79,4
Сбербанк – Фонд активного управления	-2,0	1,5	-6,6	7,3	9,1	44,7	76,0
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-2,3	2,7	-1,5	3,5	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-2,3	0,4	-2,7	3,8	10,1	63,4	67,7
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-2,9	1,8	-2,4	-9,4	-6,9	53,3	73,3
Сбербанк – Электроэнергетика	-5,2	0,1	-11,2	9,9	47,7	87,6	-23,5
Сбербанк – Потребительский сектор	-5,3	2,5	-4,2	-3,2	6,7	106,4	136,7
Сбербанк – Еврооблигации*	-5,5	1,2	-4,1	-8,2	-6,2	95,6	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-7,6	0,0	-7,5	3,3	9,9	56,0	35,6
Сбербанк – Природные ресурсы	-9,8	0,9	-10,5	2,4	6,2	85,0	30,0

Данные на 28 апреля 2017 года, доходность в рублях

\*Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года. Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года. Фонд «Сбербанк – Глобальное машиностроение» сформирован 2 августа 2016 года.

При подготовке отчета использовались данные Сбербанк УА, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»

123317, Москва, Пресненская наб., дом 10

Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111

[www.sberbank-am.ru](http://www.sberbank-am.ru)

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомиться с правилами доверительного управления и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, можно в АО «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, на сайте [www.sberbank-am.ru](http://www.sberbank-am.ru), по телефону (495) 258 05 34. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым фондом. Правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Природные ресурсы» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ фондов «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ фондов «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974. ПИФ фондов «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171.