

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

11 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций и рубль продолжили рост, между тем глобальные рынки остались почти на прежних уровнях.
- Прошедшую неделю индекс РТС завершил ростом на 1,7% в долларах США, рублевый индекс ММВБ прибавил 1,1%. Рубль, демонстрирующий укрепление уже пятую неделю подряд, подорожал на 0,2% относительно доллара США. Подобная динамика объясняется отчасти ситуацией на рынке нефти, а также ожиданиями снижения ЦБ РФ ключевой ставки на фоне низкой инфляции.
- Председатель центробанка Эльвира Набиуллина рассказала в интервью агентству Bloomberg, что регулятор рассматривает возможность снижения ключевой ставки на 25 б.п. и 50 б.п. с текущего уровня, равного 9%.
- Нефтяные котировки волатильны на фоне возросшей вероятности продления соглашения ОПЕК и партнеров, с одной стороны, и оценки урона, нанесенного ураганом «Ирма», – с другой. Баррель нефти сорта Brent за неделю подорожал на 2,0%.
- Обеспокоенность относительно ситуации с Северной Кореей продолжала держать глобальные рынки в напряжении. Однако решение президента США Дональда Трампа поддержать предложение демократов о повышении «потолка» госдолга до середины декабря 2017 года стало поводом для оптимизма на рынке акций. В итоге американский индекс S&P 500 завершил неделю незначительной коррекцией, на минус 0,6%.
- На состоявшемся на прошлой неделе заседании ЕЦБ параметры денежно-кредитной политики остались без изменений. В ходе своего выступления по итогам заседания глава ЕЦБ Марио Драги отметил, что в планах регулятора уже в октябре принять ряд решений по сворачиванию программы количественного смягчения, тем самым провоцируя уверенное укрепление европейской валюты относительно доллара США. Таким образом, на фоне ралли евро спрос на региональные акции продолжил ухудшаться, и европейский индекс Stoxx Europe 600 опустился за неделю на 0,2%.
- Ключевые фондовые площадки Азии продемонстрировали отрицательную динамику: японский индекс Nikkei 225 снизился на 2,1%, китайский Shanghai Composite отступил на 0,1%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые рынки закрыли неделю разнонаправленно: в США политическое противостояние президента Д. Трампа и конгресса приводит к усилению негативных настроений среди инвесторов, в Европе наблюдается политическая стабильность и рост экономики.
- Сырьевые рынки на фоне падения доллара, как и ранее, показывают позитивную динамику.
- Российский рынок продолжает свой рост. Фаворитами остаются бумаги металлургического и банковского секторов. На фоне подорожания нефти начинает появляться спрос в нефтегазовых именах. Мы сохраняем оптимистичный взгляд на российский фондовый рынок и ожидаем роста котировок на этой неделе.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд активного управления», «Сбербанк – Фонд акций Добрыня Никитич», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Потребительский сектор».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе приток средств в долларové облигации как развитых, так и развивающихся стран продолжился, что, в частности, обуславливалось ожиданием инвесторов по сохранению базовой ставки ФРС США на текущем уровне как минимум до лета 2018 года. На прошедшей неделе доходность 10-летних гособлигаций США опустилась до 2,05% с 2,17% неделей ранее.
- Благодаря такой динамике ставок базовых активов, а также благодаря дорожающей нефти (цена барреля Brent выросла с \$52,7 до \$54), российская суверенная кривая доходностей снизилась на 5-15 б.п., при этом 5-летний CDS, отражающий суверенный кредитный риск России, закрепился у минимумов за четыре года (138 б.п. на закрытие пятничной торговой сессии). Позитивные настроения царили и на корпоративном рынке облигаций. Индекс Euro-Cbonds IG прибавил по итогам недели 0,4%.
- Основной темой на рублевом рынке облигаций стало замедление инфляции, которая, согласно Росстату, замедлилась в августе до 3,3% с 3,9% в июле. При этом, согласно недельным данным, инфляция на 4 сентября составляет уже 3,2%. Падение инфляции до рекордных уровней усилило среди инвесторов ожидания более активного снижения ключевой ставки ЦБ. Размещения средне- и долгосрочных ОФЗ прошли со значительной переподпиской. Кривая ОФЗ опустилась на 10-15 б.п. по сравнению с предыдущей неделей. Индекс гособлигаций Московской Биржи прибавил 0,9%, индекс корпоративных облигаций биржи вырос на 0,4%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Конъюнктура финансовых рынков продолжает складываться позитивно для облигаций развивающихся рынков. Долларové облигации остаются привлекательными из-за ожидания сохранения ставки ФРС на текущем уровне в среднесрочной перспективе. Рублевые облигации интересны из-за рекордного снижения инфляции, вследствие чего реальная ключевая ставка (за вычетом инфляции) уже составляет 5,8%.
- 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	33,4	-1,5	6,4	24,1	13,0	74,6	152,8
Сбербанк – Биотехнологии*	18,0	0,7	18,4	10,9	3,7	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	16,4	-0,6	11,1	13,9	5,2	47,3	101,1
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	12,9	0,2	7,3	3,5	4,0	26,4	75,2
Сбербанк – Европа	12,2	-3,0	4,2	16,8	7,8	37,2	3,7
Сбербанк – Финансовый сектор	9,7	0,2	3,0	14,1	17,6	91,2	86,7
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	8,2	-0,3	6,2	7,9	9,6	63,0	64,5
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	8,0	0,8	2,1	5,9	12,0	41,2	72,6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	7,6	0,7	2,4	5,7	10,6	24,8	42,3
Сбербанк – Электроэнергетика	6,9	8,0	16,3	11,8	33,0	80,7	6,7
Сбербанк – Золото	6,3	0,0	5,1	3,6	-13,6	26,2	8,5
Сбербанк – Потребительский сектор	5,6	5,6	11,4	13,8	4,2	99,8	164,4
Сбербанк – Америка	4,2	-3,3	4,5	4,0	0,4	72,9	103,6
Сбербанк – Фонд активного управления	1,9	1,0	6,0	3,4	8,6	40,9	85,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,1	-2,5	3,0	2,8	-9,8	54,3	77,1
Сбербанк – Глобальное машиностроение	1,1	-3,5	2,9	2,0	1,0	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	0,5	1,9	5,3	3,8	7,7	55,1	71,9
Сбербанк – Еврооблигации*	-3,0	-2,8	2,2	0,8	-8,5	90,6	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-4,7	3,0	8,9	2,6	6,1	41,4	41,0
Сбербанк – Природные ресурсы	-7,2	1,7	7,2	0,5	5,3	76,2	51,3

Данные на 31 августа 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

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, 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.