

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

19 ИЮНЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошедшей неделе глобальные рынки снизились. Российский рынок акций также ушел в минус. Сенат США одобрил поправку, предусматривающую ужесточение антироссийских санкций и запрещающую президенту самостоятельно смягчать ограничительные меры в отношении России.
- Негативная динамика цен на нефть и ослабление рубля, а также законодательное оформление антироссийских санкций, инициированное в США, оказали давление на котировки российских акций. Индекс РТС снизился на 4,5% в долларах США, индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, потерял 3,2%. Индекс развивающихся стран MSCI EM ослаб на 1,5%. Рубль подешевел относительно доллара на 1,0%.
- На очередном заседании ЦБ РФ понизил ключевую процентную ставку на 25 б.п. до 9,0%. В официальном комментарии к данному решению говорится, что регулятор «видит пространство для снижения ключевой ставки» во второй половине 2017 года.
- Неблагоприятная статистика Управления энергетической информации США (EIA) по запасам нефти обусловило стремительное падение нефтяных котировок (минус 1,6%), завершив неделю на уровне 47,37 долларов за баррель. По данным EIA, запасы за последнюю отчетную неделю сократились всего на 1,7 млн барр. (консенсус-прогноз предполагал сокращение на 2,5 млн барр.), а складские запасы бензина выросли на 2,1 млн барр., хотя ожидалось их уменьшение на 1,2 млн барр.
- Как и ожидалось, ФРС США по итогам заседания (13-14 июня) повысила ставку по федеральным кредитным средствам на 25 б.п. - до 1-1,25%. Американский регулятор по-прежнему рассчитывает на еще одно повышение ставки в 2017 году и сохраняет свои планы подъема ставки в 2018 году. Повышение ставки ФРС не стало неожиданностью, тем не менее, оно все же отразилось на динамике рынков, которые теперь пытаются просчитать последствия решения ФРС и приступить к сокращению баланса. Индекс S&P 500 за неделю прибавил всего 0,1%, индекс Stoxx Euro 600 снизился на 0,5%.
- Рынки азиатско-тихоокеанского региона (АТР) завершили неделю снижением: японский индекс Nikkei 225 опустился на 0,3%, китайский индекс Shanghai Composite потерял 1,1%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Международные рынки на прошедшей неделе торговались негативно на фоне повышения ключевой ставки ФРС США и распродаж в высокотехнологическом секторе.
- Сырьевые рынки оставались под давлением из-за негативной статистики нефтяного рынка.
- Российский рынок снижался из-за слабой нефти и инициировании новых санкций со стороны США, которые после утверждения могут негативно повлиять на некоторые сектора российской экономики. На этой неделе произойдет ребалансировка индекса MSCI и, в случае включения китайского внутреннего рынка в расчет индексов, мы увидим значительные распродажи на российском рынке. В случае не включения, мы ожидаем рост российского рынка.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд активного управления», «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы», «Сбербанк – Потребительский сектор» и фонд фондов «Сбербанк – Европа».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Прошедшая неделя оказалась достаточно богатой на события. ФРС США ожидаемо повысила базовую ставку на 25 б.п. - до 1-1,25%, при этом сохранила оценку относительно количества дополнительных повышений ставки в этом году (регулятор в текущих условиях ожидает сделать еще одно повышение). В рамках ожиданий оказался и план по сокращению баланса ФРС (объем сокращения средств для реинвестирования погашаемых выпусков и купонов составит 10 млрд долларов в месяц). В совокупности со снижением прогноза ФРС по инфляции на конец года с 1,9% до 1,6%, данные действия американского Центробанка вызвали снижение ставок по госбумагам США. В моменте доходность «десятилетки» снижалась до 2,1% (2,2% на начало недели) и закрыла неделю на уровне 2,16%.
- Несмотря на снижение доходностей по американским гособлигациям, на рынке российских еврооблигаций наблюдалась коррекция, вызванная снижением цен на нефть (в течение недели цена барреля Brent опустилась до 47,3 долларов с 48 недель ранее), а также спекуляциями относительно расширения антироссийских санкций в отношении госбумаг. Пятилетний CDS подрос до 166 с 157 б.п. недель ранее, суверенная долларовая кривая России выросла на 6-10 б.п. Индекс корпоративных еврооблигаций России снизился на 0,2%.
- Рынок ОФЗ также оказался под давлением. Помимо снижения цен на нефть и темы возможных санкций, фактором для коррекции стало достаточно консервативное решение Банка России снизить ключевую ставку только на 0,25% до 9% (в целом рынок ожидал снижения на 50 б.п.). В итоге средний и дальний конец кривой доходностей ОФЗ вырос в пределах 15 б.п. Индекс гособлигаций Московской биржи скорректировался на 0,5%.
- Несмотря на ощутимую коррекцию в секторе ОФЗ, рынок рублевых корпоративных облигаций показал заметную устойчивость, что в частности объясняется низкой долей нерезидентов в данном сегменте рублевого рынка. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds по итогам недели прибавил 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, CFA

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

- Прошедшая коррекция на рынке российских еврооблигаций и рынке ОФЗ делает текущий момент привлекательным для инвестирования. При этом корпоративный рублевый рынок продолжает оставаться интересным для инвестирования ввиду своей устойчивости к динамике рынка ОФЗ, а также продолжения курса ЦБ на снижение ключевой ставки.
- 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	25,34	4,40	16,58	15,48	8,12	68,11	155,14
Сбербанк – Европа	7,77	4,25	12,12	10,16	0,04	29,94	6,57
Сбербанк – Финансовый сектор	6,49	3,22	10,72	10,78	26,43	74,57	86,59
Сбербанк – Америка	-0,26	1,26	-0,41	-3,18	-2,89	79,56	111,58
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	5,85	1,20	3,78	7,20	14,03	42,72	72,45
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-1,89	1,04	-0,18	-5,27	-8,34	55,54	76,95
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	5,10	1,00	3,22	5,89	11,29	24,93	42,09
Сбербанк – Развивающиеся рынки	4,84	0,87	2,54	-0,94	2,20	47,16	87,81
Сбербанк – Глобальное машиностроение	-1,75	0,58	-0,85	-5,94	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	-5,11	0,42	-1,32	-8,72	-9,56	92,24	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	-5,21	0,07	2,16	-4,57	5,98	84,88	162,90
Сбербанк – Золото	1,12	-0,05	-1,44	-5,64	-14,88	28,70	8,53
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	1,83	-0,28	1,57	3,21	12,35	56,13	73,00
Сбербанк – Фонд активного управления	-3,88	-1,93	-2,45	-0,98	10,20	25,11	83,38
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-4,57	-2,28	-1,49	-0,99	7,18	48,55	76,39
Сбербанк – Электроэнергетика	-8,03	-3,04	-3,82	-6,34	42,63	63,49	2,89
Сбербанк – Природные ресурсы	-13,39	-4,02	-6,21	-7,07	4,61	71,61	45,93
Сбербанк – Биотехнологии	-0,39	-4,03	-6,31	-8,07	-14,41	н/д	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	5,22	-4,97	-3,54	6,45	-6,82	21,02	74,39
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-12,48	-5,23	-5,78	-6,54	4,36	28,25	45,48

Данные на 31 мая 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.