

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

10 ИЮЛЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Мировые рынки завершили неделю усилением коррекционных настроений на фоне неоднозначных протоколов заседания Федрезерва США и ЕЦБ. Российский рынок акций продемонстрировал умеренное снижение. Нейтральные итоги первой встречи президентов России и США В.Путина и Д.Трампа ожидаемо не оказали влияния на динамику рынков.
- По итогам прошедшей недели индекс РТС снизился на 0,6% в долларах США, индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, вырос на 1,8%. Разность в динамике объясняется главным образом дешевеющей нефтью, которая оказывает влияние на рубль и продолжает тянуть его в сторону ослабления, а также ситуацией на глобальных рынках. За неделю национальная валюта потеряла 2,6% по отношению к доллару США. Индикатор развивающихся рынков, индекс MSCI EM, за этот же период снизился на 0,8%.
- Опубликованная статистика Минэнерго США зафиксировала сокращение запасов сырой нефти на 6,3 млн баррелей (прогнозировалось снижение лишь на 2 млн баррелей), однако увеличилась добыча на 88 тыс. баррелей в сутки до почти рекордно уровня 9,34 млн баррелей в сутки, что вкупе с ростом добычи картеля ОПЕК в июне повлияло на динамику нефтяных котировок. Нефть сорта Brent снизилась за неделю на 2,5%.
- Мировые индексы завершили неделю на нейтральной территории: американский индекс S&P 500 прибавил 0,1%, европейский индекс Stoxx Euro 600 вырос на 0,2%. Инвесторов волнует неоднозначность мнений среди членов ФРС относительно дальнейшего увеличения процентной ставки и нормализации баланса. Протоколы июньского заседания ЕЦБ свидетельствуют о возможном сворачивании политики выкупа активов с рынка. Кроме того, Банк Англии тоже давал намеки на ужесточение монетарной политики. Таким образом, возросшая неопределенность с направлением монетарной политики мировых регуляторов способствовала фиксации прибыли по рисковому активам.
- Ключевые индикаторы азиатских рынков демонстрировали разнонаправленную динамику. Японский индекс Nikkei 225 опустился на 0,5%, китайский Shanghai Composite вырос на 0,8%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Несмотря на коррекционные настроения, международные рынки остаются на высоких уровнях накануне отчетности американских корпораций за 2 квартал 2017 года. Пока наши ожидания нейтрально позитивные.
- Сырьевые рынки все больше диверсифицируются: цены на нефть скорее смотрят вниз, на металлы и уголь - вверх или нейтральны на фоне спроса из Китая, золото остается под давлением на фоне низкой инфляции.
- Российский рынок остается в нейтральном состоянии: растут не нефтяные истории, в то время как сектор нефти и газа остается под давлением, несмотря на высокие дивиденды и ослабление рубля. Мы остаемся нейтрально позитивными на российский рынок 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 на фоне выхода достаточно позитивной экономической статистики происходил рост доходностей облигаций развитых стран, что привело к спекуляциям относительно более быстрого ужесточения монетарной политики со стороны глобальных центробанков. Согласно рынку фьючерсов, вероятность еще одного повышения базовой американской ставки до конца года преодолела уровень в 50%. Доходности длинных гособлигаций США выросли в пределах 10 б.п.
- Облигации развивающихся рынков, в том числе российские еврооблигации, оказались под давлением роста ставок по бумагам развитых рынков. Кроме того, дополнительным негативным фактором стало снижение цен на нефть: баррель Brent за неделю подешевел с 48,8 до 46,7 долларов. Российский пятилетний CDS, отражающий премию за российский суверенный риск, вырос со 169 до 178 б.п.; российская суверенная долларовая кривая доходностей поднялась в пределах 10-20 б.п. Под давлением оказались и корпоративные еврооблигации России. Индекс корпоративных российских еврооблигаций CEMBI по итогам недели подешевел на 0,6%.
- На рынке ОФЗ с фиксированным купоном проходила коррекция. Аукционы по размещению госбумаг прошли достаточно слабо, Минфину пришлось предлагать ощутимую премию ко вторичному рынку. Дополнительным фактором для коррекции рынка ОФЗ стал выход неожиданно высоких данных по инфляции: индекс потребительских цен в июне ускорился до 4,4% с 4,1% месяцем ранее. В итоге по итогам недели индекс гособлигаций Московской биржи снизился на 0,5%, доходность индикативного выпуска ОФЗ 26207 выросла до 7,9% с 7,7% неделей ранее.
- Корпоративный рынок по итогам недели вновь продемонстрировал достаточно хорошую устойчивость к динамике рынка ОФЗ. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил по итогам недели 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Текущий уровень доходностей по долларовым облигациям развивающихся рынков (в том числе по российским еврооблигациям) продолжает оставаться привлекательным, особенно учитывая прошедшую на рынке коррекцию.
- Рынок корпоративных рублевых облигаций продолжает демонстрировать устойчивость к внешнему фонду, а уровень доходностей остается привлекательным. При этом ускорение инфляции до 4,4% по итогам июня нельзя однозначно расценивать как фактор, который не позволит ЦБ снизить ставку в текущем квартале. Ускорение индекса потребительских цен произошло, в частности, за счет локального всплеска цен в некоторых сегментах, однако базовая инфляция продолжила замедление до 3,5% с 3,8% месяцем ранее.
- 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	29,8	3,6	19,4	29,8	17,5	70,5	160,6
Сбербанк – Биотехнологии*	12,1	12,5	10,5	12,1	9,3	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	10,5	2,5	11,6	10,5	14,5	37,9	4,4
Сбербанк – Финансовый сектор	10,2	3,5	12,0	10,2	36,9	84,6	86,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки	9,6	4,5	7,9	9,6	6,5	57,1	90,2
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	7,8	2,5	-0,4	7,8	2,3	19,7	74,8
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	6,6	0,7	3,0	6,6	13,2	42,2	72,4
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	5,9	0,8	2,8	5,9	11,2	25,8	42,6
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	4,8	2,9	3,3	4,8	17,8	57,2	74,4
Сбербанк – Америка	4,0	4,3	7,6	4,0	5,7	90,2	110,1
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	3,0	4,8	8,3	3,0	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Золото	2,6	1,4	3,8	2,6	-17,0	27,6	10,6
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,4	3,3	6,3	1,4	-4,9	59,6	81,9
Сбербанк – Еврооблигаций*	-1,8	3,5	5,1	-1,8	-5,2	102,9	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	-3,2	0,7	0,3	-3,2	10,1	25,9	78,1
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-4,0	0,5	-1,3	-4,0	7,8	46,8	71,6
Сбербанк – Потребительский сектор	-5,5	-0,3	2,3	-5,5	7,2	81,5	159,7
Сбербанк – Электроэнергетика	-6,1	2,1	-0,9	-6,1	40,2	65,1	0,6
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-11,8	0,8	-4,5	-11,8	5,4	25,5	39,3
Сбербанк – Природные ресурсы	-11,9	1,8	-1,4	-11,9	5,9	74,0	41,3

Данные на 30 июня 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.