

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

6 ФЕВРАЛЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил неделю незначительным снижением котировок на фоне укрепления рубля и роста цен на нефть. Индекс РТС снизился на 0,4%, а номинированный в рублях индекс ММВБ опустился на 1,7%. Индекс развивающихся стран вырос на 0,3%. В минувшую пятницу Банк России оставил ключевую ставку на прежнем уровне 10%, что оказало дополнительную поддержку рублю. Кроме того, в итоговом заявлении Банк России отметил следующее: «С учётом изменения внешних и внутренних условий потенциал снижения ключевой ставки Банком России в первом полугодии 2017 года уменьшился». В итоге национальная валюта подорожала за неделю на 1,5% относительно доллара США.
- Нефть сорта Brent подорожала на 2,3%. Опубликованные на прошлой неделе данные от Baker Hughes по количеству действующих буровых установок в США снова зафиксировали их рост на 17 единиц. Это информация никак не отразилась на нефтяных котировках. Инвесторы больше обеспокоены усилением геополитической напряженности вокруг Ирана и возможными последствиями для нефтедобычи на Ближнем Востоке.
- Динамика рынков развитых стран на прошлой неделе была разнонаправленной. Европейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю с незначительным минусом, снизившись на 0,6%. Американский индекс S&P 500 прибавил 0,1%. Импульс позитива американскому рынку обеспечил президент США Дональд Трамп, который подписал серию указов об ограничении госрегулирования в банковском секторе.
- Состоявшееся первое в этом году заседание ФРС США не преподнесло сюрпризов участникам рынка. Ставка была сохранена на текущем уровне - 0,75%, прогнозы по количеству изменений также не изменились. Тем не менее, тональность заявления американского регулятора стала чуть более мягкой, чем ожидали эксперты. Так, признав рост доверия потребителей и бизнеса после победы на президентских выборах Дональда Трампа, Федрезерв не стал указывать на возможные сроки для следующего повышения ставки.
- Основные фондовые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР) снизились в четверг. Рынки не стали фокусироваться на итогах заседания ФРС США, а вновь обратили внимание на действия президента США Дональда Трампа. Японский индекс Nikkei 225 снизился по итогам недели на 2,8%. Китайский фондовый рынок был закрыт в связи с празднованием Нового года по лунному календарю.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- На американском рынке продолжается сезон отчетности и в целом корпорации показывают результаты лучше прогнозируемых. Активная деятельность нового американского президента ведет к росту волатильности на рынках, а директора ФРС не смогли не отметить это. Широкий американский рынок вырос маржинально на 0,1%, рынок развивающихся стран на 0,32%.
- Сырьевые рынки вели себя достаточно спокойно. Несмотря на большие длинные позиции в нефти и негативные фундаментальные данные, цены на нефть продолжают держаться (плюс 2,3%), больше обращая внимание на активные действия ОПЕК по сокращению добычи.
- Российский рынок слегка корректировался (MICEX минус 1,7%), хотя было заявлено об очередных значительных денежных притоках от иностранных инвесторов. Наши прогнозы остаются нейтральными на рынок акций на эту неделю.
- 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 – Потребительский сектор» и «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На глобальном долговом рынке неделя выдалась достаточно спокойной. Основное событие недели – заседание ФРС по ставке – не принесло никаких сюрпризов. Риторика регулятора о состоянии экономики и уровне инфляции не изменило ожиданий рынка относительно количества повышений ставок в этом году (консенсус-прогноз предполагает 2 повышения ставки). Доходности американских гособлигаций остались без изменений.
- Российские еврооблигации показали умеренный рост, что мы связываем со стабильными ценами на нефть и ожиданиями инвесторов улучшения отношений России с Западом.
- На рублевом рынке основным событием стало заседание Совета директоров ЦБ. Банк России ожидаемо оставил ключевую ставку без изменений, но сюрпризом стала «ястребиная» риторика регулятора, который заявил о снижении вероятности изменения ключевой ставки в первом полугодии ввиду необходимости поддерживать умеренно жесткие денежно-кредитные условия. Такая риторика оказалась благоприятна для рубля, который показал укрепление ниже уровня 59 рублей за доллар.
- На фоне укрепления рубля в течение недели доходности длинных ОФЗ показали снижение на 15 б.п. Короткий конец кривой остался без существенных изменений. Рынок корпоративных облигаций показал небольшое снижение доходностей. Индекс IFX-Cbonds за неделю прибавил 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Текущая динамика курса рубля показательна с точки зрения восприятия иностранными инвесторами привлекательности российских активов. На фоне стабильных цен на нефть, вероятного улучшения отношений России и США и поддержания высоких реальных ставок в РФ, инвестирование в российские облигации выглядит привлекательно.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Рискованные облигации» и «Сбербанк - Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	6,8	6,8	23,8	40,2	89,5	84,8	-15,3
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	5,6	5,6	7,0	-4,9	-9,5	11,5	69,8
Сбербанк – Глобальный интернет*	5,4	5,4	-3,7	-10,9	-10,6	36,3	127,0
Сбербанк – Фонд активного управления	5,0	5,0	14,9	17,1	19,2	68,3	85,0
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	5,0	5,0	9,6	8,9	19,8	61,5	62,3
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	3,3	3,3	-5,4	-7,3	-2,9	61,4	60,9
Сбербанк – Золото*	2,9	2,9	-11,2	-20,9	-17,6	30,7	3,6
Сбербанк – Биотехнологии*	2,8	2,8	2,3	-13,5	-19,0	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	1,1	1,1	2,9	5,9	16,6	38,3	69,6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	1,0	1,0	2,4	4,8	12,8	19,4	40,3
Сбербанк – Природные ресурсы*	0,9	0,9	14,4	16,6	34,8	85,1	27,2
Сбербанк – Финансовый сектор	0,6	0,6	7,3	17,5	35,5	54,8	46,7
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	0,3	0,3	6,7	8,7	19,2	56,9	70,3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-0,2	-0,2	11,7	11,8	25,9	46,6	43,7
Сбербанк – Америка*	-0,4	-0,4	1,2	-5,2	-7,2	91,2	68,8
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-0,5	-0,5	-7,1	-10,6	-13,2	57,2	82,1
Сбербанк – Потребительский сектор	-1,1	-1,1	1,1	2,8	7,4	100,2	170,2
Сбербанк – Еврооблигации*	-1,5	-1,5	-4,3	-6,9	-10,3	97,0	н/д
Сбербанк – Европа*	-1,8	-1,8	-2,2	-6,2	-15,4	25,9	-24,8

Данные на 31 января 2017 года, доходность в рублях

\*Фонд фондов «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд фондов «Сбербанк – Европа» (ранее «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года. Фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Металлургия»). Фонд «Сбербанк – Золото» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов»). Фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Облигации первого эшелона»). Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года.

При подготовке отчета использовались данные Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.info

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 №21-000-1-0001012 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-00100017 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. Правилами 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 0007-4514128. 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 рискованных 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 0757-94122221. 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.