

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

27 ФЕВРАЛЯ 2017 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- За короткую предпраздничную неделю российский рынок акций показал негативную динамику на фоне ухудшения внешней фондовой конъюнктуры. Индекс ММВБ на фоне укрепления рубля (0,2% за минувшую неделю) откатился к уровню ноября прошлого года, потеряв 1,7%. Индекс РТС потерял 2,0% в долларах США. Пессимистичные настроения наблюдались также и на развивающихся рынках. Индекс MSCI EM практически не изменился, прибавив за неделю незначительные 0,5%.
- За неделю цена нефти Brent прибавила 0,3%. На рынке нефти по-прежнему наблюдается диссонанс: котировки нефти растут, не смотря на то, что добыча в США продолжает увеличиваться, что может нивелировать усилия ОПЕК и других стран по соблюдению ограничений нефтедобычи. Также статистика по товарным запасам нефти и действующим буровым установкам в США по-прежнему оказывает давление на цены. По данным Управления энергетической информации, на прошлой неделе запасы товарные запасы выросли на 0,56 млн барр., таким образом, с начал года они увеличились на 31 млн барр.
- Глобальные рынки показали сдержанную динамику. Американский индекс S&P 500 завершил неделю, прибавив 0,7%, европейский индекс STOXX Euro 600 снизился на 0,1%. Осторожность инвесторов объясняется тем, что рынкам по-прежнему импонирует риторика президента США относительно налоговой реформы, хотя реальных законопроектов с его стороны пока не поступило.
- Основные фондовые площадки азиатско-тихоокеанского региона (АТР) завершили неделю в плюсе. Японский индекс Nikkei 225 прибавил 0,3%, китайский индекс Shanghai Composite укрепился на 1,6%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЮРИЙ МОРОГОВ

Портфельный менеджер отдела управления акциями,
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Динамика мировых фондовых площадок была в целом сдержанной при отсутствии значимых новостей. Американский рынок прибавил менее 1%, по-прежнему подпитываемый ожиданиями стимулирования экономики со стороны администрации Трампа. Притоки на развивающиеся рынки продолжаются, хотя их объемы несколько сократились на прошлой неделе.
- Нефть продолжает удерживать высокие уровни (\$56 по марке Brent) на фоне данных о хорошем прогрессе в выполнении договоренностей по сокращению добычи странами ОПЕК. При этом, однако, статистика из США носит неоднозначный характер – несмотря на позитивные данные по запасам, число работающих буровых стабильно увеличивается.
- Российский рынок продолжает корректироваться. По-видимому, рынку нужны новые стимулы для «переваривания» волны размещений и продолжения роста, который мы наблюдали с января 2016 года. Мы сохраняем нейтральный взгляд на российский рынок в краткосрочной перспективе.
- 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

- В течение прошедшей недели доходности американских гособлигаций показали умеренное снижение вдоль практически всей кривой. Ставки по десятилетним бумагам снизились на 10 б.п. до 2,32%, что мы связываем с ростом опасений инвесторов насчет реализуемости планов Д. Трампа по расширению налоговых стимулов, при этом ожидания повышения ключевой долларовой ставки в течение недели оставались без изменений.
- Вслед за ростом американских госбумаг росли цены российских еврооблигаций. Дополнительным фактором поддержки для российских евробондов стали котировки нефти, которая торговалась в целом выше уровней предшествующей недели. Доходности российских суверенных евробондов снизились вдоль всей кривой на 2-4 б.п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций вырос на 0,3%.
- Рублевый долговой рынок в течение короткой недели торговался безыдейно. Рубль в первые торговые сессии сначала показывал умеренное укрепление, однако, начиная со среды, ослаблялся вслед за коррекцией во всех валютах развивающихся рынков. Доходности длинных ОФЗ остались без изменений, средний сегмент показал умеренный рост доходностей, в результате кривая госбумаг стала более плоской. Традиционно для последних недель аукционы по размещению ОФЗ прошли без переподписки, при размещении Минфину пришлось предлагать достаточно ощутимую премию.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций не было существенных изменений. Индекс IFX-Cbonds вырос на 0,1%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, CFA

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

- В настоящий момент рынок рублевых корпоративных облигаций показывает хорошую устойчивость к динамике рынка ОФЗ, при этом как номинальные, так и реальные ставки (номинальные ставки за вычетом инфляции) в корпоративном сегменте продолжают выглядеть 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 фондов «Сбербанк – Золото» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов»). Фонд облигаций «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (до 30 декабря 2014 года – фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок»). Фонд фондов «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 №21-000-1-00010 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. 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.