

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

20 МАРТА 2017 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Благодаря пятничному росту и укреплению рубля минувшая неделя завершилась на позитивной ноте для российского рынка акций. Индекс РТС вырос на 5,3% в долларах США, индекс ММВБ, номинированный в рублях, поднялся на 3,2%. Решение агентства S&P о повышении прогноза по российскому долговому рейтингу, принятое на прошлой неделе, оказало влияние на укрепление национальной валюты. За неделю рубль подорожал относительно доллара США на 3,1%.
- Нефть Brent изменилась незначительно, прибавив по итогам недели 0,8%. Рынок почти не отреагировал на данные Baker Hughes о том, что число действующих буровых установок на нефть в США вновь увеличилось на 14 единиц.
- Развитые рынки завершили неделю в плюсе. Индекс S&P 500 прибавил 0,2%, европейский индекс STOXX Euro 600 укрепился на 1,4%. Развивающиеся рынки также продемонстрировали положительную динамику. Индекс MSCI EM вырос на 4,3%.
- На прошлой неделе ФРС США, как и ожидалось, повысила базовую процентную ставку на 25 б.п. – до 0,75-1%. К концу 2017 года запланированы еще два аналогичных повышения, ставка может вырасти до 1,4%, к концу 2018 года – до 2,1%. В последние месяцы экономика США демонстрирует стабильно позитивные данные. Инфляция приблизилась к целевому показателю ФРС США 2% и составила в январе 1,9%. Так быстро она не росла с 2012 года. Рынок труда также растет: в феврале количество новых рабочих мест увеличилось на 235 тыс., а безработица снизилась до 4,7%. Позитивную динамику демонстрирует и финансовый рынок: индекс S&P 500 приблизился к историческому максимуму, волатильность снижается.
- Фондовые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР) завершили неделю разнонаправленно. Японский индекс Nikkei 225 опустился на 0,4%, китайский Shanghai Composite прибавил 0,8%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- На прошлой неделе международные индексы показали небольшой рост на фоне ожидаемого повышения ставки со стороны американского Центробанка.
- Сырьевые рынки оставались достаточно спокойными на фоне небольшого ослабления доллара и разнонаправленных заявлений стран ОПЕК по нефти.
- Котировки российских компаний заметно выросли после значительного падения в предыдущие недели на фоне повышения агентством S&P российского рейтинга.
- Мы считаем, что международные рынки должны начать коррекцию после продолжительного роста с начала года. Обещания нового президента США во многом остаются пока только обещаниями, поэтому текущий оптимизм инвесторов мы не совсем разделяем. Российский рынок при этом может показать достаточно умеренную коррекцию.
- 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 секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Основным событием прошлой недели на глобальном рынке стало заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Базовая ставка была повышена до 0,75-1%, что произошло в рамках ожиданий. Однако, несмотря на ускорение инфляции до 2,7% и выход позитивной статистики по американской экономике, ФРС не изменил предыдущий прогноз насчет количества повышений ставки в этом году: регулятор все также полагает, что это будет сделано дважды. Такие действия ФРС позитивно повлияли на глобальный долговой рынок. В течение недели доходности американских гособлигаций снизились на 4-10 б.п. вдоль всей кривой, доходность «десятилетки» опустилась до 2,49% на конец недели.
- Вслед за ставками американских гособлигаций снижались доходности российских еврооблигаций, снижение составило около 8 б.п. вдоль всей суверенной кривой. Индекс российских корпоративных еврооблигаций CEMBI вырос на 0,27%.
- На рублевом рынке облигаций также наблюдалась позитивная динамика. На фоне действий ФРС инвесторы заходили на рублевый рынок, российская валюта укрепилась с 59 до 57,2 руб. за доллар. При этом стоит отметить, что динамика нефти была проигнорирована рынком (так, нефть марки Brent в течение всей недели в основном торговалась в коридоре 51-52 дол. за баррель, что на ~8% ниже уровней позапрошлой недели).
- По итогам недели кривая ОФЗ снизилась на 20 б.п., доходность индикативного выпуска ОФЗ 26207 опустилась ниже 8% и составила 7,95% по состоянию на закрытие пятницы. Индекс гособлигаций Московской биржи вырос на 0,87%, индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил 0,23%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, CFA

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

- Заседание ФРС США ободрило рынки тем, что темп повышения базовой ставки не будет ускорен. В таких условиях привлекательно выглядят валютные облигации развивающихся рынков, которые предлагают интересную премию к бумагам развитых стран.
- На рублевом рынке основным событием недели станет заседание ЦБ в эту пятницу. По нашим оценкам, инфляция за март составит 4,4% год к году, таким образом, увеличивается вероятность скорого снижения ключевой ставки. Мы полагаем, что уже в этом полугодии Банк России может снизить ставку в пределах 1 п.п., поэтому рублевые облигации в настоящий момент выглядят 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 – Телекоммуникации и Технологии	9,1	3,3	10,4	0,6	-4,6	11,2	67,1
Сбербанк – Глобальный интернет*	7,5	2,0	-0,9	-8,9	-5,9	32,7	125,5
Сбербанк – Биотехнологии*	6,3	3,5	-1,9	-6,5	-11,5	н/д	н/д
Сбербанк – Золото*	2,6	-0,3	-4,3	-16,6	-25,5	19,1	2,3
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	2,2	-1,0	-3,4	-7,7	-3,2	48,8	57,4
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2,0	0,9	3,3	5,7	15,1	38,7	68,7
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	1,8	0,9	2,6	4,6	12,2	19,2	39,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	0,3	-4,5	1,6	1,6	13,0	52,1	44,7
Сбербанк – Америка*	0,2	0,6	-2,8	-3,5	-6,4	79,1	62,5
Сбербанк – Глобальное машиностроение	-0,9	0,0	-5,1	-1,0	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	-1,5	-6,1	1,5	5,0	12,3	52,4	69,8
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-1,7	-1,3	-5,1	-12,2	-15,3	54,7	77,6
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-3,1	-3,4	0,5	3,8	13,9	51,9	58,4
Сбербанк – Финансовый сектор	-3,8	-4,4	0,1	3,1	28,7	52,3	37,0
Сбербанк – Еврооблигации*	-3,8	-2,4	-7,5	-9,3	-12,8	87,4	н/д
Сбербанк – Европа*	-3,9	-2,1	-1,7	-7,7	-14,5	15,8	-23,6
Сбербанк – Электроэнергетика	-4,4	-10,5	-2,6	18,9	63,4	73,7	-29,0
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-7,1	-7,0	-0,8	3,4	16,4	38,1	26,2
Сбербанк – Потребительский сектор	-7,2	-6,2	-6,6	-8,5	0,4	82,4	128,5
Сбербанк – Природные ресурсы*	-7,7	-8,4	-0,9	4,8	13,5	70,8	17,3

Данные на 28 февраля 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 – Глобальный Интернет» сформирован 27 июля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2012 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 «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (до 30 ноября 2016 года – Фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок»). Фонд фондов «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года. Фонд фондов «Сбербанк – Глобальное машиностроение» сформирован 2 августа 2016 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 №21-000-1-00010121 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, 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.