

ОБЗОР

ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

АПРЕЛЬ 2017

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- Голосование по законопроекту Дональда Трампа о реформе здравоохранения, которая заменила бы программу медицинского страхования (Obamacare), было отменено ввиду отсутствия необходимой поддержки республиканцев в палате представителей Конгресса США.
- ФРС США, как и ожидалось, приняла решение о повышении базовой ставки на 0,25% - до диапазона 0,75-1%. Несмотря на ускорение инфляции и улучшение показателей по экономике, регулятор не изменил свой прогноз относительно повышенной ставки в 2017 году.
- Совет директоров Банка России снизил ключевую ставку на 0,25% - до 9,75%. При этом была отмечена возможность дальнейшего снижения ставки в 2-ом и 3-ем кварталах.
- Рейтинговое агентство S&P улучшило прогноз по рейтингу России со «стабильного» до «позитивного». Таким образом, в среднесрочной перспективе наиболее вероятно повышение рейтинга уже до уровня инвестиционной категории.

В результате

- По итогам марта ключевые российские фондовые индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику. Рублевый индекс ММВБ снизился на 2,0%. Индекс РТС прибавил 1,3% на фоне укрепления рубля на 3,7% относительно доллара США. Индекс MSCI EM, отслеживающий динамику развивающихся стран, вырос на 2,3% за месяц.
- Рынок российских еврооблигаций в марте показал рост на фоне притока инвесторов в облигации развивающихся рынков. Индекс корпоративных российских еврооблигаций CEMBI прибавил 0,6%.
- Динамика рублевого рынка облигаций обеспечивалась приходом инвесторов в рубль на идею керри-трейда, которая стала еще более привлекательной после роста уверенности в том, что дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ будет происходить достаточно консервативными шагами в 0,25%. Ставки вдоль всей кривой ОФЗ снизились в пределах 30 б.п., индекс гособлигаций Московской биржи вырос на 2,13%, индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил 1,04%.
- Нефть марки Brent за месяц подорожала на 5,0%, несмотря на продолжающийся рост числа буровых установок в США (по данным Baker Hughes, число действующих буровых увеличилось на 10 и достигло в марте 662 единиц). Поддержку нефтяным котировкам оказывают ожидания о возможном продлении соглашения ОПЕК об ограничении добычи. Большинство участников рынка полагают, что соглашение будет продлено на 2 полугодие 2017 года.
- Отсутствие определенности вкупе с возросшей неуверенностью инвесторов относительно реализации политических планов Дональда Трампа оказали давление на глобальные рынки. Настроения на внешних площадках носили смешанный характер - от роста европейского индекса STOXX Euro 600 на 2,9% до фактически нулевой динамики по итогам месяца американского индекса S&P 500.
- Ключевые фондовые индексы Азии завершили март на минорной ноте: японский индекс Nikkei 225 снизился на 1,1%, индекс китайского рынка опустился на 0,6%.

Прогнозы и ожидания

- Динамика российских акций в текущем месяце будет во много определяться настроениями на рынках акций развитых стран, в частности США. Мы сохраняем позитивный взгляд на российский рынок, который остается привлекательным для входа на фоне сдержанного ужесточения монетарной политики США и текущего уровня цен на нефть.
- Опасения инвесторов относительно реализуемости налоговых реформ Дональда Трампа и отсутствие ужесточения риторики ФРС оказывают понижательное давление на ставки по американским гособлигациям, благодаря чему возможен дальнейший приход инвесторов в долларские бонды развивающихся рынков. Рынок корпоративных рублевых облигаций продолжает выглядеть привлекательным благодаря достаточно высокому уровню доходностей и вероятному продолжению снижения ключевой ставки в этом полугодии.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Российский рынок акций остается привлекательным для входа на фоне сдержанного ужесточения монетарной политики в США и текущего уровня нефтяных котировок.
- Фокус в апреле сохраняется на динамике стоимости нефти.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном горизонте.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Динамика российских акций в апреле во многом будет определяться настроениями на рынках акций развитых стран, в частности, США.
- Дальнейшая политика нового президента США остается важным фактором для глобальных рынков.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- На очередном заседании ЦБ РФ в апреле возможно очередное сдержанное снижение ставки на фоне замедления инфляции.
- Фокус сохраняется на динамике нефтяных котировок и глобальных рынках акций, в частности, американском.
- Стратегия фонда позволяет выигрывать от роста более волатильных акций и менее рискованного инструмента – облигаций.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Динамика фонда в значительной степени обеспечена движением цен на сырьевые товары, поддержку которым в ближайшее время окажут ожидания фискального стимулирования в развитых странах, а также договоренности стран, входящих и не входящих в ОПЕК, по ограничению добычи нефти.
- Компании-экспортеры составляют основу фонда и, как следствие, являются бенефициарами ослабления рубля. При этом успешная реализация мер экономического стимулирования экономики в США в среднесрочной перспективе может привести к удорожанию доллара относительно большинства «сырьевых» валют, включая рубль.
- Низкая рыночная оценка компаний сектора, их устойчивое финансовое положение, высокая ожидаемая дивидендная доходность (5-9% по итогам 2016 года) являются основными факторами инвестиционной привлекательности в долгосрочной перспективе. Произшедшая коррекция российского рынка акций предлагает хорошую возможность для покупки.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- В условиях имеющегося интереса инвесторов к качественным рублевым активам портфель фонда имеет потенциал к положительной переоценке.
- Дальнейшее понижение ключевой ставки ЦБ, по нашим оценкам, приведет в 2017 году к достижению доходности от инвестирования в паи данного ПИФа выше, чем доходность к погашению облигаций в составе имущества фонда.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД РИСКОВАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

- Доходность к погашению портфеля облигаций в составе имущества фонда предлагает интересную премию к уровням ставок по рублевым депозитам.
- Дальнейшее понижение ключевой ставки ЦБ, по нашим оценкам, приведет в 2017 году к достижению доходности от инвестирования в паи данного ПИФа выше, чем доходность к погашению облигаций в составе имущества фонда.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

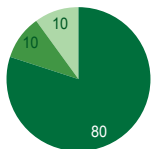
- В настоящий момент наблюдается устойчивый интерес инвесторов к российским корпоративным еврооблигациям на фоне стабильных доходностей по американским госбумагам.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению доходности от инвестирования в данный ПИФ выше, чем ставки по долларovým депозитам в крупных российских банках.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ГЛОБАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК”

- Доходность к погашению портфеля облигаций в составе имущества фонда предлагает интересную премию к уровням ставок по долларovým депозитам, а также к уровню доходностей по облигациям развитых рынков.
- Хорошее состояние мировой экономики, отсутствие ужесточения риторики ФРС США приводит к притоку в облигации развивающихся рынков.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



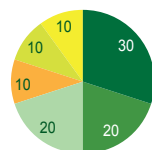
- Илья Муромец
- Еврооблигации
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Илья Муромец	-10
Глобальный долговой рынок	+10

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Текущий уровень курса рубля привлекателен для наращивания долларовой позиции. При этом высокий уровень доходности к погашению по облигациям в фонде «Сбербанк - Глобальный долговой рынок» интересен в условиях отсутствия ужесточения риторики ФРС США. Мы включаем в состав модельного портфеля 10% фонда «Сбербанк - Глобальный долговой рынок» за счет снижения доли фонда «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» до 80%.

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



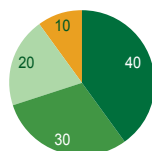
- Добрыня Никитич
- Сбалансированный
- Рискованные облигации
- Фонд активного управления
- Еврооблигации
- Илья Муромец

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Российский фондовый рынок остается привлекательным для входа на текущих уровнях. Веса в портфеле оставляем без изменений.

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



- Добрыня Никитич
- Фонд активного управления
- Природные ресурсы
- Сбалансированный

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

На фоне сдержанной риторики ФРС США и текущего уровня нефтяных котировок, российский рынок акций остается привлекательным. Мы сохраняем позитивный взгляд на рынок, веса в портфеле оставляем без изменений.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	8,8	1,2	8,8	-3,9	-3,8	47,5	119,3
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	8,2	-0,8	8,2	6,2	-3,8	23,1	65,3
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	3,5	1,5	3,5	6,4	14,4	41,9	69,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	3,0	1,2	3,0	5,2	12,2	23,1	39,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки	1,6	-0,7	1,6	-6,0	-4,1	45,3	65,3
Сбербанк – Биотехнологии*	1,4	-4,6	1,4	-9,8	-7,3	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	1,4	1,1	1,4	5,0	16,6	71,0	45,5
Сбербанк – Европа	-1,0	3,0	-1,0	-1,2	-7,3	19,5	-13,5
Сбербанк – Золото	-1,2	-3,7	-1,2	-16,9	-18,8	20,4	6,2
Сбербанк – Финансовый сектор	-1,6	2,3	-1,6	4,6	23,3	68,0	48,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-2,8	0,4	-2,8	3,5	12,8	59,0	63,0
Сбербанк – Америка	-3,3	-3,5	-3,3	-2,8	-4,6	75,3	65,5
Сбербанк – Фонд активного управления	-3,5	-2,0	-3,5	6,1	9,2	40,0	68,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-4,6	-2,9	-4,6	-11,4	-10,5	50,9	70,8
Сбербанк - Глобальное машиностроение*	-4,9	-4,0	-4,9	-0,7	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Электроэнергетика	-5,2	-0,9	-5,2	14,7	49,8	81,8	-31,2
Сбербанк – Еврооблигаций*	-6,6	-2,9	-6,6	-8,8	-8,0	87,7	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	-7,6	-0,4	-7,6	-7,0	1,8	98,5	130,9
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-7,6	-0,6	-7,6	2,7	14,2	49,0	30,2
Сбербанк – Природные ресурсы	-10,6	-3,2	-10,6	3,2	10,5	83,9	25,0

Данные на 31 марта 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

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года.

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.

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 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 0757-94127221. 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..