

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

ИЮЛЬ 2017

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- ЕЦБ сохранил ключевые процентные ставки на прежнем уровне (ставка по кредитам осталась на нулевом уровне, по депозитам – минус 0,4%, по маржинальным кредитам – 0,25%). Объем выкупа активов в рамках программы количественного смягчения (QE) остался на уровне 60 млрд евро в месяц.
- ФРС США повысила ставку по федеральным кредитным средствам на 25 б.п. – до 1-1,25%. Регулятор планирует повысить ставку в этом году еще один раз и сохраняет свои планы увеличения ставки в 2018 году.
- Банк России понизил ключевую ставку на 25 б.п. до 9%, при этом консенсус-прогноз аналитиков предполагал снижение на 50 б.п.
- На саммите ЕС европейские лидеры продлили антироссийские санкции до конца 2017 года, объяснив данное решение тем, что Москва не способствует активной реализации минских соглашений.
- Сенат Конгресса США подавляющим большинством одобрил внесение поправок в законопроект, которые предусматривают расширение санкций против России. Теперь документ должен получить одобрение в палате представителей.

В результате

- Российский рынок акций завершил июнь коррекцией. Рублевый индекс ММВБ потерял 1,1%, долларовый индекс РТС на фоне ослабления рубля просел на 5,0%. Негативная динамика объясняется главным образом ухудшением конъюнктуры на мировых сырьевых рынках, а также предпринимаемыми со стороны США попытками ужесточения действующего санкционного режима в отношении некоторых российских компаний. Национальная валюта подешевела за месяц на 4,0% относительно доллара США.
- Нефть сорта Brent завершила июнь снижением на 5,6%, опустившись по итогам месяца ниже 50 долларов за баррель. Продолжающийся рост нефтедобычи в США, а также в Ливии и Нигерии, не входящих в систему квот по сокращению добычи в рамках ОПЕК, усиливает негативные настроения на рынке. Соглашение между странами ОПЕК+, продленное до марта 2018 года, пока не имеет должного эффекта. Балансировка рынка идет «медленнее, чем ожидалось», – засвидетельствовала ОПЕК в своем июньском докладе о состоянии рынка.
- Глобальные рынки завершили месяц слабыми и разнонаправленными изменениями ввиду отсутствия значимых катализаторов роста. Индекс S&P 500 прибавил 2,0%, сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 снизился на 2,7%. Индекс развивающихся стран MSCI EM продемонстрировал небольшой рост, прибавив 0,5%.
- Спекуляции относительно ужесточения риторики глобальных центробанков приводили к росту доходностей по гособлигациям развитых рынков. Ставки по американским «десятилеткам» выросли с 2,2 до 2,3%, что в совокупности со снижением цен на нефть и спекуляциями насчет ужесточения санкций приводило к коррекции на рынке российских еврооблигаций. Российская суверенная кривая прибавила 15 б.п., индекс корпоративных российских еврооблигаций снизился на 0,5%.
- Коррекция прошла в длинных и средних ОФЗ: ставки росли в пределах 10 б.п. Корпоративные облигации показали традиционную устойчивость к внешнему фонду. Индекс IFX-Cbonds прибавил за месяц 0,8%.

Прогнозы и ожидания

- Полагаем, что снижение российского рынка акций – это техническая коррекция роста, начавшаяся в 2016 году, поэтому мы рассматриваем текущую ситуацию как хорошую возможность для входа на рынок на привлекательных уровнях. Для курса рубля и российского рынка по-прежнему будут иметь большое значение решение ФРС США по процентной ставке. Ее очередное заседание состоится 25-26 июля.
- Предстоящая встреча президентов России и США на полях саммита «Большой двадцатки» (7-8 июля) может оказать положительное влияние на отношения между Москвой и Вашингтоном. В этом случае позитивная реакция рынков не заставит себя ждать.
- Прошедшая коррекция на рынке российских еврооблигаций делает данные инструменты привлекательными для инвестирования, учитывая наблюдаемый отскок в нефтяных котировках. Рублевые корпоративные облигации продолжают оставаться интересными для инвестирования ввиду высокого уровня доходностей и своей устойчивости к внешнему фонду.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Привлекательная точка для входа – индекс РТС на уровне начала 2016 года.
- В фокусе – дивидендные истории, предлагающие доходность 6% и выше.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном горизонте.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Сохраняется фокус на динамику нефтяных котировок и рубля.
- Интерес к российскому рынку акций ограничен геополитической ситуацией – введением новых санкций со стороны США и продлением санкций со стороны Европы.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Продление действия соглашения по ограничению добычи нефти странами, входящими и не входящими в ОПЕК, на ближайшие девять месяцев на фоне сезонного роста спроса на нефть и нефтепродукты должно оказать поддержку нефтяным котировкам.
- Компании сектора, составляющие основу фонда, являются экспортерами, и, как следствие, являются бенефициарами ослабления рубля.
- Прошедшая коррекция российского рынка акций предлагает отличную возможность для покупки, учитывая устойчивое финансовое положение, низкую рыночную оценку компаний металлургического и нефтегазового секторов вкупе с высокой ожидаемой дивидендной доходностью.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР”

- Рост потребительской уверенности и потенциальный рост доходов населения окажут положительное влияние на доходы розничных компаний, ориентированных на базовые потребности.
- Акции компаний сектора фундаментально недооценены и торгуются с существенным дисконтом к аналогам.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Рублевый корпоративный рынок продолжает оставаться привлекательным для инвестирования ввиду устойчивости к изменению внешней конъюнктуры, что показала динамика цен корпоративных облигаций во время коррекции на рынке нефти в июне.
- Средний уровень доходностей к погашению облигаций, входящих в состав имущества фонда, предлагает интересную премию к депозитным ставкам в российских банках.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

- В ближайшие месяцы Банк России, вероятно, продолжит снижать ключевую ставку, что приведет к росту рынка рублевых корпоративных облигаций.
- Рублевый корпоративный рынок продолжает оставаться привлекательным для инвестирования ввиду сильной устойчивости к изменению внешней конъюнктуры, что показала динамика цен корпоративных облигаций во время коррекции на рынке нефти в июне.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

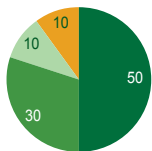
- Прошедшая в июне коррекция на рынке российских еврооблигаций делает данные инструменты привлекательными для инвестирования, учитывая, согласно Bloomberg, высокую вероятность сохранения базовой ставки ФРС на текущем уровне в течение всего 2017 года.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, 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”

- Средняя доходность к погашению облигаций в составе имущества фонда предлагает интересную премию к уровням ставок по долларovým депозитам в российских банках. При этом уровень кредитного качества эмитентов облигаций, входящих в состав имущества фонда, оценивается нами как высокий, что достигается благодаря тщательному кредитному анализу эмитентов при выборе бумаг для инвестирования.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



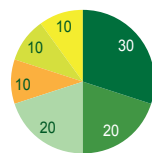
- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Еврооблигации
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Веса фондов оставляем без изменений. С нашей точки зрения, в условиях текущей рыночной конъюнктуры валютная аллокация модельного портфеля оптимальна (ПИФы, ориентированные на рублевые облигации, – 80%; ПИФы, ориентированные на валютные облигации, – 20%). При этом отмечаем устойчивость номинированных в российской валюте корпоративных облигаций к изменениям внешнего фона, что делает рублевые облигационные ПИФы привлекательными для инвестирования.

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



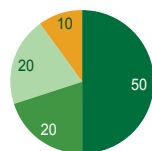
- Добрыня Никитич
- Природные ресурсы
- Фонд перспективных облигаций
- Фонд активного управления
- Еврооблигации
- Илья Муромец

Фонд	Изменение, %
Сбалансированный	-20
Природные ресурсы	+20

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Июньская коррекция на фондовом рынке делает акции привлекательными для покупки, поэтому мы заменяем фонд «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» с весом 20% на фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» с аналогичным весом.

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



- Природные ресурсы
- Фонд активного управления
- Добрыня Никитич
- Потребительский сектор

Фонд	Изменение, %
Сбалансированный	-10
Европа	-10
Природные ресурсы	+20

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Стоимость акций в июле становится привлекательной для покупки на фоне недавней коррекции, поэтому текущую ситуацию мы рассматриваем как хорошую возможность для входа в рынок. Мы сокращаем веса фондов «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» (10%) и «Сбербанк – Европа» (10%), вместо них добавляем секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» (20%).

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 – Еврооблигации*	-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 – 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 001-46360962. 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. ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171.