

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

24 ИЮЛЯ 2017 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил неделю негативным результатом на фоне падения нефтяных котировок. Ключевые американские индексы в очередной раз обновили исторические максимумы.
- Падение цен на нефть спровоцировало снижение российских акций: индекс РТС опустился на 1,86% в долларах США, индекс ММВБ снизился на 1,81% в рублях. Национальная валюта подешевела относительно американской на 0,6%. Развивающиеся рынки выглядели более оптимистично: индекс MSCI EM вырос на 1,3%.
- По итогам предварительных встреч в преддверии заседания членов ОПЕК+ в Санкт-Петербурге вопросы по сокращению добычи нефти Нигерией и Ливией не были включены в повестку тем для обсуждения. По словам неназванного источника, Нигерия установила негласный потолок по добыче на уровне 1,8 млн барр./сут. при добыче в июне в 1,75 млн барр./сут. Ливия же не намерена ограничивать себя до тех пор, пока суточная добыча не достигнет 1,25 млн барр./сут. (плюс 250 тыс. барр./сут. к предварительным цифрам июля). На этом фоне нефть сорта Brent снизилась за неделю на 1,7%.
- Развитые рынки завершили неделю неоднозначной динамикой. Американский индекс S&P 500 вырос на 0,5%, европейский индекс Stoxx Europe 600 снизился на 1,7% в евро и 0,1% прибавил в долларах США на фоне укрепления европейской валюты на 1,7%. Катализатором укрепления евро стали комментарии главы ЕЦБ Марио Драги о том, что европейский регулятор примет решение по вопросу сокращения объемов стимулирования экономики осенью этого года. При этом регулятор ожидаемо сохранил процентные ставки без изменения и оставил объемы выкупа активов на прежнем уровне (60 млрд евро в месяц).
- Важным событием наступившей недели будет предстоящее заседание ФРС США по вопросу процентных ставок, которое запланировано на 25-26 июля.
- Ключевые азиатские рынки завершили неделю разнонаправленно: японский индекс Nikkei 225 снизился на 0,1%, китайский индекс Shanghai composite вырос на 0,5%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



АЛЕКСЕЙ МАКАРОВ

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

- В связи с ухудшением внешней фондовой и сырьевой конъюнктуры российский фондовый рынок скорректировался за неделю почти на 2%. Также не добавило оптимизма опасение расширения анти-российских санкций Конгрессом США.
- Нефтяные котировки завершили неделю снижением на фоне роста дневной добычи в США и прогнозов аналитиков относительно роста объемов экспорта нефти странами ОПЕК.
- Считаю, что после роста рынка с июньских минимумов ожидаемая коррекция на российском рынке продолжится.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд активного управления», «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Потребительский сектор».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Прошедшая неделя на глобальном рынке облигаций выдалась умеренно позитивной. Ожидания по траектории повышения ставки ФРС не изменились (рынок продолжает закладывать отсутствие повышения ставки в этом году), при этом ЕЦБ по итогам очередного заседания в целом обрадовал отсутствием изменений в своей политике. Доходности по гособлигациям США показали достаточно уверенное снижение: «десятилетка» закрыла неделю на уровне 2,24% по доходности (2,33% неделей ранее).
- Инвесторы демонстрировали спрос на российские еврооблигации, который продолжался в первой половине недели на фоне снижения ставок базовых активов и на фоне отскока в ценах на нефть. Премия за кредитный риск России, выраженная 5-летним CDS снизилась со 165 до 161 б.п., доходности суверенных еврооблигаций России опустились вдоль всей кривой в пределах 5-10 б.п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций CEMBI прибавил по итогам недели 0,3%.
- На рынке ОФЗ наблюдалась достаточно смешанная динамика. Доходности длинных выпусков росли после аукционов Минфина. Давление оказывало некоторое снижение цен на нефть и последовавшее ослабление рубля в конце недели. Ставки по индикативному выпуску ОФЗ 26207 выросли с 7,74 до 7,79%. Короткий и средний конец кривой ОФЗ был менее чувствительным к изменению конъюнктуры. Индекс гособлигаций ММВБ (дюрация 4,7 лет) прибавил 0,3%.
- Корпоративный сегмент рублевого рынка закрыл неделю в «зеленой зоне». Индекс IFX-Cbonds прибавил 0,2%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- На этой неделе основными событиями на рынке могут стать заседания ФРС США (среда) и Банка России (пятница). Отсутствие ужесточения риторики американского Центробанка может дать импульс для покупок долларовых облигаций развивающихся рынков. На рублевом рынке наибольший интерес представляет вопрос, будет ли снижать Банк России ставку, несмотря на ускорение инфляции по итогам июня до 4,4%. При этом еженедельные данные Росстата свидетельствует о снижении инфляции в сторону таргету в 4% по состоянию на середину июля, а, кроме того, показатель базовой инфляции по итогам июня показал снижение к историческим минимумам в 3,5%. В случае реализации негативного сценария (ужесточение риторики ФРС и отсутствие снижения ключевой ставки ЦБ РФ), российский долговой рынок может оказаться под давлением, однако корпоративный сегмент рублевого долгового рынка, вероятно, окажется устойчивым к изменению конъюнктуры.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» и «Сбербанк – Еврооблигации».

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 – Еврооблигаций*	-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 – 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 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. Правила 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 0007-45141428. 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 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. ПИФ фондов «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171.