

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

24 ИЮЛЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций отступил на прошлой неделе. Негативный фон, образовавшийся в результате одобрения Конгрессом США новой порции антироссийских санкций, оказал более существенное влияние на рынок, несмотря на стремительный взлет нефтяных котировок.
- Индекс РТС снизился на 1,0% в долларах США, рублевый индекс ММВБ потерял 0,4%. Национальная валюта подешевела на 0,3% относительно доллара США. Развивающиеся рынки сохранили фактически уровни предыдущей недели – индекс MSCI EM прибавил всего 0,3%.
- Руководство Банка России в пятницу приняло решение сохранить размер ключевой ставки на текущем уровне 9%. В официальном комментарии говорится об ускорении инфляции и стабилизации инфляционных ожиданий, которые ранее снижались. Эти обстоятельства послужили основанием воздержаться от снижения процентной ставки. Тем не менее если статистика в будущем подтвердит, что ускорение инфляции было временным явлением, то можно ожидать снижение ставки ЦБ на 25 б.п. уже в сентябре.
- Нефть сорта Brent подорожала на 9,3%. Возможное введение санкций против нефтяного сектора Венесуэлы, а также ожидания предстоящего заседания технического комитета ОПЕК+ в Абу Даби, на котором будет рассматриваться вопрос исполнения обязательств об ограничении нефтедобычи, оказали поддержку нефтяным котировкам.
- Развивающиеся рынки изменились незначительно. Американский индекс S&P 500 опустился на 0,5%, европейский индекс STOXX Europe 600 – на 0,02%. ФРС США на своем очередном заседании оставила ставки на прежнем уровне 1,25%. Из официального заявления регулятора следует, что на заседании 20 сентября регулятор объявит о начале сокращения своего баланса. Также в заявлении было отмечено о замедлении инфляции, которая остается ниже целевого уровня.
- Рынки Азиатско-Тихоокеанского региона завершили неделю разнонаправленно. Японский индекс Nikkei 225 опустился на 0,7%, китайский индекс Shanghai Composite укрепился на 0,5%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**ЮРИЙ МОРОГОВ**

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

- Очередное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США не принесло каких-либо сюрпризов, что отчасти объясняет практически нейтральную динамику иностранных фондовых рынков.
- Коррекция на российском рынке имеет все шансы продолжиться, что, по нашему мнению, создает хорошие возможности для наращивания позиций в ряде перепроданных именов.
- 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 долговом рынке оказалась богатой на события, одним из важнейших стало заседание ФРС США. Американский регулятор ожидаемо сохранил базовую ставку без изменений, при этом риторика ФРС была воспринята инвесторами в целом позитивно. Доходности десятилетних гособлигаций США незначительно выросли с 2,24 до 2,29%.
- Котировки нефти марки Brent вернулись на уровни выше 50 долл. США за баррель: за неделю «черное золото» подорожало с 48,1 до 52,5 долл. за баррель. Тем не менее, российские еврооблигации оказались под давлением, что в частности объяснялось спекуляциями насчет последствий расширения санкций в отношении России. 5-летний CDS на Россию, отражающий суверенный кредитный риск, незначительно вырос с 161 до 163 б.п. Индекс совокупного дохода российских корпоративных еврооблигаций CEMBI остался без изменений.
- Основными событиями на рублевом долговом рынке стали 1) выход позитивных цифр по недельной инфляции, которая осталась без изменений, таким образом, по итогам июля можно будет ожидать инфляцию в диапазоне между таргетом ЦБ (4%) и июньским значением (4,4%); 2) заседание ЦБ, на котором регулятор взял паузу в снижении ключевой ставки, оставив ее без изменений (9%).
- На рынке ОФЗ наблюдалась достаточно смешанная динамика. Доходность индикативного выпуска ОФЗ 26207 закончила торги у уровня 7,79%, что соответствовало уровням начала недели. Аукционы по размещению госбумаг прошли успешно: размещения прошли с хорошей переподпиской, Минфин предложил незначительные ценовые дисконты. Индекс совокупного дохода гособлигаций Московской биржи по итогам недели остался без изменений.
- На корпоративном рынке присутствовали позитивные настроения. Рынок демонстрировал традиционную устойчивость к внешней конъюнктуре. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил по итогам недели 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Рублевые корпоративные облигации остаются интересными инструментами для инвестирования: уровень реальных и номинальных ставок по данным инструментам предлагает привлекательную премию как к ставкам по депозитам, так и к доходностям ОФЗ. Поддержку рынку может оказать и вероятное замедление инфляции по итогам июля. При этом Банк России в пресс-релизе по итогам июльского заседания Совета директоров отметил, что видит потенциал для снижения ключевой ставки в этом полугодии.
- 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](http://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](http://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.