

# ОБЗОР



# ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

АВГУСТ 2017

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

### События

- ЕЦБ сохранил процентные ставки без изменений: ставка по кредитам сохранена на прежнем уровне, ставка по депозитам осталась на уровне минус 0,4% годовых, ставка по маржинальным кредитам - на уровне 0,25% годовых. Параметры программы количественного смягчения QE также не изменились - 60 млрд евро в месяц до конца 2017 года.
- ФРС США сохранила базовую процентную ставку в диапазоне 1-1,25% годовых. В официальном заявлении говорится, что ФРС планирует начать сокращение активов в балансе, объем которых достиг 4,5 трлн долларов США, «относительно скоро». Огромный портфель Центробанка вызывает рост опасений инвесторов относительно потенциального воздействия сокращения баланса на финансовые рынки.
- Конгресс США одобрил законопроект, который ужесточает санкции в отношении физлиц и российской экономики. Он также устанавливает контроль конгресса над любыми решениями президента США по антироссийским санкциям.
- Совет директоров Банка России сохранил ключевую ставку на уровне 9,0% годовых. В пресс-релизе говорится, что регулятор по-прежнему видит пространство для снижения ставки во втором полугодии 2017 года.

### В результате

- Июль ознаменовался повышенной волатильностью на рынке нефти, ослаблением рубля и ростом геополитической напряженности между Россией и США. Тем не менее, российскому рынку акций удалось завершить месяц с умеренным позитивом: индекс РТС прибавил 0,6% в долларах США, рублевый индекс ММВБ - 2,1%. Рубль подешевела на 1,5% по отношению к доллару США.
- Котировки нефти Brent завершили июль стремительным ростом на 8% после информации о возможности введения санкций со стороны США к нефтяному сектору Венесуэлы. Данные Минэнерго США по запасам нефти страны (которые зафиксировали снижение вторую неделю подряд - 7,2 млн баррелей против прогнозного значения 3 млн баррелей), а также заявление Саудовской Аравии, а следом ОАЭ, о намерении снизить экспорт нефти в августе оказали дополнительную поддержку котировкам черного золота.
- Развитые рынки акций завершили месяц смешанной динамикой. Американский индекс S&P 500 вырос на 1,9%, чему способствовали позитивные результаты финансовой отчетности крупных корпораций, входящих в состав индекса, а также решение ФРС повременить с повышением ставки в июле. Европейский индекс Stoxx Europe 600 снизился на 0,4% в июле на фоне устойчивого укрепления евро относительно доллара США.
- Отскок в нефти, а также стабильные ставки по американским гособлигациям привели к снижению доходностей российских еврооблигаций после коррекции в июне. Российская суверенная кривая доходностей опустилась на 5-15 б.п. Индекс корпоративных еврооблигаций Euro-Cbonds IG прибавил 0,4% по итогам месяца.
- Рублевый корпоративный рынок показал уверенный рост на фоне достаточно хорошей ситуации с рублевой ликвидностью. Индекс IFX-Cbonds по итогам месяца прибавил 0,8%.

### Прогнозы и ожидания

- Политическая неопределенность в США, а также дипломатический конфликт между РФ и США будут оказывать влияние на российский рынок. Тем не менее аппетит к рискованным активам продолжает сохраняться на фоне роста цен на нефть, которые обрели новый импульс в июле.
- В наступающем месяце внимание участников рынка будет сосредоточено на предстоящей встрече представителей ОПЕК+ в Абу-Даби, где будет обсуждаться вопрос соблюдения участниками картеля квот по сокращению объемов добычи сырья.
- Рынок облигаций развивающихся стран может снова продемонстрировать приток средств на фоне усилившихся ожиданий сохранения ставки ФРС на текущем уровне до конца года. Рублевый корпоративный рынок облигаций остается привлекательным в виду интересных уровней доходности, а также замедления инфляции после ее всплеска в июне. При этом сохраняется потенциал снижения ключевой ставки в этом году.

## АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

### ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Текущий уровень – привлекательная точка для входа на рынок акций.
- Ралли в ценах на нефть в июле позитивно для российских акций.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном горизонте.

### ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Фокус на текущей геополитической ситуации, нефтяных котировках и динамике рубля.
- Некоторое восстановление нефтяных котировок в июле позитивно для российских акций.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

### ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Основу фонда составляют компании-экспортеры, которые являются бенефициарами ослабления рубля.
- Приверженность стран, входящих и не входящих в ОПЕК, выполнению соглашения по ограничению добычи нефти на ближайшие восемь месяцев должна оказать поддержку нефтяным котировкам на фоне сезонного роста спроса на нефть и нефтепродукты.
- Прошедшая коррекция российского рынка акций – отличная возможность для покупки, учитывая устойчивое финансовое положение, низкую рыночную оценку компаний в купе с высокой ожидаемой дивидендной доходностью.

### ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР”

- Потребительский сектор сохраняет свою привлекательность на фоне выхода в положительную зону по оборотам розничной торговли, а также замедления падения реальных располагаемых денежных доходов населения.
- Компании сектора фундаментально недооценены и торгуются с существенным дисконтом к своим аналогам.
- Учитывая текущую ситуацию компании сектора, ориентированные на внутренний рынок, становятся более привлекательными и в целом смотрятся лучше рынка.

### ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Такие факторы, как привлекательный уровень рублевых доходностей, вероятное сохранение ставок ФРС на текущем уровне до конца года, восстановление цен на нефть, а также вероятное снижение ключевой ставки Банка России во втором полугодии 2017 года - могут привести к продолжению притока средств инвесторов в рублевые облигации.
- Средний уровень доходностей к погашению облигаций, входящих в состав имущества фонда, предлагает интересную премию к ставкам по рублевым депозитам.

### ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

- Банк России в пресс-релизе по итогам июльского заседания отмечает, что видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года.
- 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-июле.

### ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

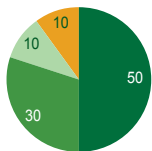
- Июльское заседание ФРС прошло без неприятных сюрпризов. Согласно рынку фьючерсов, ФРС в этом году не будет повышать базовую ставку, что позитивно для облигаций развивающихся рынков (в том числе для российских еврооблигаций).
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению доходности 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.
- Июльское заседание ФРС прошло без неприятных сюрпризов. Согласно рынку фьючерсов, ФРС в этом году не будет повышать базовую ставку, что позитивно для облигаций развивающихся рынков.

## МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

### КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



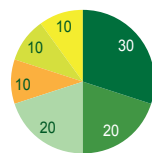
- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Еврооблигации
- Глобальный долговой рынок

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)



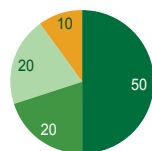
- Добрыня Никитич
- Природные ресурсы
- Фонд перспективных облигаций
- Фонд активного управления
- Еврооблигации
- Илья Муромец

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

### КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

После нескольких месяцев пессимизма на рынке акций появились интересные инвестиционные возможности по многим перепроданным бумагам. Тем не менее, негативные тенденции могут продолжиться, из-за чего сохраняем веса фондов без изменений.

### АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



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

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

### КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Негатив от введения новых санкций в отношении РФ уравнивается перепроданностью многих бумаг и хорошей динамикой рынков сырья в последние несколько недель. На это фоне мы сохраняем модельный портфель без изменений, отдавая предпочтение фондам с большой долей экспортеров.

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	35,5	4,4	12,9	28,5	14,5	75,0	164,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки	17,1	6,9	12,7	13,4	5,1	53,5	104,3
Сбербанк – Биотехнологии*	17,1	4,5	12,9	14,0	-1,5	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	15,7	4,7	11,9	17,8	10,6	41,0	14,4
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	12,6	4,4	1,7	6,7	1,5	27,8	86,4
Сбербанк – Финансовый сектор	9,5	-0,6	6,2	8,8	27,9	92,7	85,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	8,6	3,6	6,3	3,4	12,6	67,3	70,0
Сбербанк – Америка	7,7	3,6	9,4	8,2	2,6	84,8	112,9
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	7,2	0,6	2,5	6,0	12,3	41,6	72,2
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	6,9	0,9	2,7	5,9	11,0	24,9	42,2
Сбербанк – Золото	6,3	3,6	5,1	3,3	-18,2	28,0	14,9
Сбербанк – Глобальное машиностроение	4,7	1,7	7,2	5,6	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	3,7	2,2	6,7	4,1	-6,9	61,2	82,7
Сбербанк – Фонд активного управления	0,9	4,2	2,9	-3,9	12,6	38,3	84,3
Сбербанк – Потребительский сектор	0,0	5,8	5,6	1,1	3,9	90,5	157,2
Сбербанк – Еврооблигации*	-0,2	1,7	5,6	1,3	-5,7	98,8	н/д
Сбербанк – Электроэнергетика	-1,0	5,5	4,4	-7,3	30,0	72,1	-2,3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-1,3	2,8	1,0	-1,7	6,8	55,1	72,3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-7,4	5,0	0,2	-7,3	3,7	40,1	41,3
Сбербанк – Природные ресурсы	-8,8	3,5	1,1	-9,5	5,5	81,1	48,1

Данные на 31 июля 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](http://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](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.

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