

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

7 АВГУСТА 2017 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций продемонстрировал положительную динамику, несмотря на новость о подписании Дональдом Трампом закона о санкциях.
- Индекс РТС за неделю вырос на 1,2% в долларах США, индекс ММВБ прибавил 1,9% в рублях. Индекс развивающихся стран MSCI EM за аналогичный период поднялся на 0,4%. Рубль потерял 0,7% относительно американского доллара. Опережающей динамике российских акций способствовала устойчивая динамика нефти, которая завершила вторую неделю подряд выше отметки 52 доллара за баррель.
- По данным Emerging Portfolio Fund Research, наметилась приостановка оттока денежных средств нерезидентов с развивающихся рынков. Так, за неделю с 27 июля по 2 августа инвесторы привлекли в фонды, ориентированные на Россию (Russia-dedicated funds) 2 млн долларов США, а в фонды акций развивающихся рынков (EM) – 2,2 млрд долларов.
- Стоимость барреля нефти сорта Brent осталась на уровне закрытия предыдущей недели. Сообщение о росте складских запасов от Американского института нефти вызвало некоторое опасение у инвесторов, однако вышедшая в конце недели статистика от Управления энергетической информации США, зафиксировавшая сокращение указанных запасов на 1,5 млн баррелей (ожидалось их падение на 3,1 млн баррелей) несколько успокоила рынок.
- В сегменте развитых рынков индекс S&P 500 остался на уровнях предыдущей недели, прибавив всего 0,2%, индекс Stoxx Europe 600 вырос на 1,1%. Новость о решении спецпрокурора США Роберта Мюллера привлечь большое жюри к расследованию вмешательства России в президентские выборы 2016 года ухудшили настрой инвесторов под конец недели, которые без того сохраняли осторожность накануне публикации отчета о рынке труда США.
- Основные фондовые площадки Азии сохраняли умеренный оптимизм. Японский индекс Nikkei 225 не изменился, китайский индекс Shanghai Composite вырос на 0,3%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЮРИЙ МОРОГОВ

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

- Отставание российского рынка нефти от аналогов развивающихся рынков, которое наблюдалось, было отчасти компенсировано после подписания Трампом закона о санкциях против РФ, еще раз подтвердив правило: «продавай на слухах, покупай на фактах».
- Внешний фон оставался позитивным, чему способствовала статистика из Китая (PMI) и США (рынок труда) и что поддержало как фондовые, так и сырьевые рынки: нефть сумела закрыться выше \$52 по марке Brent.
- Коррекцию российского рынка, который потерял около 15% от своих максимальных значений, мы рассматриваем как хорошую возможность для наращивания позиций в наиболее перепроданных именах.
- 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

- На прошедшей неделе на долговых рынках царили преимущественно позитивные настроения. Согласно вышедшим данным по индексу PCE, инфляция в США составляет 1,4%, что ниже прогноза ФРС. Ожидания насчет сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца года не изменились. Доходность десятилетних гособлигаций США в течение недели снизились с 2,29% до 2,26%.
- Благодаря такой динамике ставок по американским казначейским бумагам, а также закреплению цен на нефть выше 52 долларов США за баррель марки Brent, наблюдался приток в облигации развивающихся рынков. Пятилетний CDS, отражающий суверенный кредитный риск России, снизился с 163 до 156 б.п. Суверенная кривая доходностей России опустилась на 3-10 б.п. Индекс совокупного дохода российский корпоративных еврооблигаций CEMBI по итогам недели прибавил 0,1%.
- Рынок ОФЗ был также позитивно настроен. Помимо благоприятной конъюнктуры рынка нефти, рублевые облигации росли на фоне роста уверенности инвесторов в то, что санкционная политика США не пойдет по пути самого негативного сценария (запрета на покупку ОФЗ). На таком фоне аукционы по размещению госбумаг прошли с хорошей переподпиской. В пятницу неожиданно обрадовал Росстат: инфляция по итогам июля опустилась ниже таргета ЦБ (4%), составив 3,9% год к году (4,4% на конец июня). Это привело к заметному снижению доходностей по наиболее ликвидным ОФЗ в последние торговые часы прошедшей недели. Доходность индикативной ОФЗ 26207 опустилась до 7,7% (7,8% в начале недели). Индекс гособлигаций Московской биржи прибавил 0,5%. На корпоративном рынке также присутствовали позитивные настроения. Индекс IFX-Cbonds прибавил 0,1%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Неожиданное замедление инфляции до 3,9% является основным аргументом в пользу снижения ключевой ставки на сентябрьском заседании ЦБ, что в совокупности с текущим курсом рубля (который является привлекательным для нерезидентов для инвестирования в рублевые активы) и достаточно высокой ценой на нефть делает рублевые облигации интересными для инвестирования в ожидания роста рынка. При этом дополнительными факторами инвестиционной привлекательности корпоративных рублевых облигаций являются достаточно высокий уровень доходностей (относительно ставок по ОФЗ, депозитам и ставок денежного рынка), а также хорошая устойчивость к изменению внешней 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	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 – 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 0007-4514128. 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.