

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

4 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Глобальные рынки, включая российский, по итогам недели продемонстрировали рост. Рубль продолжил укрепляться. Испытание ядерного оружия КНДР в минувшие выходные ухудшило восприятие риска на рынке.
- Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, прибавил за неделю 1,6%. Индекс РТС вырос на 3,8% в долларах США. Более высокие темпы роста долларового индекса обусловлены укреплением рубля на 1,9% относительно американской валюты. Индикатор развивающихся рынков – индекс MSCI EM – прибавил 0,6%.
- Нефть сорта Brent подорожала за неделю 0,6%, на фоне резкого сокращения объемов нефтепереработки, вызванного ураганом «Харви». Природная стихия затронула одновременно штаты Техас и Луизиану. Из-за урагана и наводнений из строя вышли около 15% НПЗ, а добыча в Мексиканском заливе сократилась почти на 20%. Кроме того, возникли опасения относительно быстро формирующегося урагана «Ирма», который сейчас приближается с Атлантики к Карибскому региону и может затронуть район Мексиканского залива.
- Глобальные рынки завершили неделю ростом на фоне относительно позитивных макроэкономических новостей из США. В частности, были опубликованы улучшенные данные по PMI и настроениям потребителей. Менее благоприятной, чем прогнозировалось, оказалась статистика по американскому рынку труда, что свидетельствует о снижении ожиданий роста ставки ФРС до конца 2017 года. По итогам недели американский индекс S&P 500 прибавил 1,4%, европейский Stoxx Europe 600 увеличился на 0,6%.
- Ключевые индикаторы Азиатско-Тихоокеанского региона завершили неделю ростом вопреки эскалации геополитической напряженности. Японский индекс Nikkei 225 вырос на 1,2%, китайский индекс Shanghai Composite поднялся на 1,1%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

Руководитель отдела управления акциями,  
Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Мировые рынки оставались в достаточно позитивной динамике на прошлой неделе на фоне неплохой макростатистики из США и Китая, роста вероятности налоговой реформы в США, а также устойчивых цен на сырьевые товары.
- Между тем ослабление доллара продолжает стимулировать рост цен на сырьевые товары, включая нефть.
- Российский рынок показал позитивную динамику. Спрос на российские активы со стороны иностранных инвесторов продолжает повышаться, что приводит к росту рынка на фоне низкой ликвидности. Мы по-прежнему благоприятно оцениваем перспективы роста российского рынка акций.
- 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 прошлой неделе наблюдались эпизоды снижения аппетита к риску в глобальном масштабе на фоне ухудшения ситуации вокруг Северной Кореи. Это в совокупности с ожиданиями по траектории изменения базовой ставки ФРС (на текущий момент, согласно рынку фьючерсов, ожидается ее повышение не ранее, чем состоится заседание в июне 2018 года) приводило к снижению доходностей по американским гособлигациям. Доходность 10-летних бумаг в моменте опускалась до 2,08%, но закрыла неделю на уровне 2,17% (что соответствует уровням открытия недели).
- Такая динамика доходностей базовых активов в совокупности с ростом цены на нефть марки Brent до \$52,8 с \$52 неделей ранее приводила к росту спроса на облигации развивающихся рынков. Российские 5-летние CDS достигли очередных локальных минимумов, опустившись до 139 б.п. (146 б.п. неделей ранее). Доходности снижались в пределах 5-10 б.п. вдоль всей суверенной российской кривой доходностей. Индекс российских корпоративных еврооблигаций Euro-Cbonds IG прибавил по итогам недели 0,3%.
- Позитивные настроения царили и на рублевом рынке облигаций. Основным драйвером снижения доходностей стали позитивные данные по недельной инфляции (согласно недельным данным, показатель инфляции год к году замедлился до 3,5%), а также по инфляционным ожиданиям населения, которые уменьшились до 9,5%, что является минимальным уровнем за всю историю наблюдений. На таком фоне аукционы по размещению ОФЗ прошли с переподпиской. Кривая доходностей госбумаг снизилась на 10 б.п. Индекс гособлигаций Московской Биржи прибавил по итогам недели 0,6%. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds вырос на 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- В настоящее время мы можем наблюдать спрос глобальных инвесторов на облигации развивающихся рынков. Одними из наиболее привлекательных облигаций остаются рублевые корпоративные бумаги, которые продолжают торговаться с интересной премией к инфляции, ставкам по депозитам и доходностям ОФЗ. Кроме того, вероятное снижение ключевой ставки Банком России уже в конце следующей недели может привести к росту рынка рублевых облигаций.
- 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	33,4	-1,5	6,4	24,1	13,0	74,6	152,8
Сбербанк – Биотехнологии*	18,0	0,7	18,4	10,9	3,7	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	16,4	-0,6	11,1	13,9	5,2	47,3	101,1
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	12,9	0,2	7,3	3,5	4,0	26,4	75,2
Сбербанк – Европа	12,2	-3,0	4,2	16,8	7,8	37,2	3,7
Сбербанк – Финансовый сектор	9,7	0,2	3,0	14,1	17,6	91,2	86,7
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	8,2	-0,3	6,2	7,9	9,6	63,0	64,5
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	8,0	0,8	2,1	5,9	12,0	41,2	72,6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	7,6	0,7	2,4	5,7	10,6	24,8	42,3
Сбербанк – Электроэнергетика	6,9	8,0	16,3	11,8	33,0	80,7	6,7
Сбербанк – Золото	6,3	0,0	5,1	3,6	-13,6	26,2	8,5
Сбербанк – Потребительский сектор	5,6	5,6	11,4	13,8	4,2	99,8	164,4
Сбербанк – Америка	4,2	-3,3	4,5	4,0	0,4	72,9	103,6
Сбербанк – Фонд активного управления	1,9	1,0	6,0	3,4	8,6	40,9	85,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,1	-2,5	3,0	2,8	-9,8	54,3	77,1
Сбербанк – Глобальное машиностроение	1,1	-3,5	2,9	2,0	1,0	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	0,5	1,9	5,3	3,8	7,7	55,1	71,9
Сбербанк – Еврооблигации*	-3,0	-2,8	2,2	0,8	-8,5	90,6	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-4,7	3,0	8,9	2,6	6,1	41,4	41,0
Сбербанк – Природные ресурсы	-7,2	1,7	7,2	0,5	5,3	76,2	51,3

Данные на 31 августа 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.