

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

СЕНТЯБРЬ 2017

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- Выступления Главы ФРС США Джанет Йеллен и президента ЕЦБ Марио Драги в рамках ежегодного экономического симпозиума в американском Джексон-Хоуле не оправдали ожиданий участников рынка, поскольку оба регулятора почти не затронули тему перспектив изменения монетарной политики.
- Ураган «Харви», обрушившийся в конце августа на штаты Техас и Луизиана, стал самым мощным на территории США за последние 12 лет.

В результате

- Российский фондовый рынок ускорил темпы роста в августе на фоне стабильных цен на нефть и снизившихся ожиданий по ужесточению монетарной политики ФРС. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, вырос на 5,3%, индекс РТС прибавил 8,8% в долларах США. Более высокие темпы роста долларového индекса обусловлены укреплением рубля на 2,9% в августе относительно американской валюты.
- Нефтяные котировки отреагировали снижением на 0,5% на последствия урагана «Харви» в США, который привел к снижению нефтепереработки в стране. Из-за урагана и наводнений из строя вышло около 15% НПЗ, добыча в Мексиканском заливе сократилась почти на 20%. В результате стоимость нефти сорта Brent снизилась по итогам месяца на 0,5%.
- Глобальные рынки акций завершили месяц разнонаправленной динамикой на фоне геополитической напряженности между США и Северной Кореей. Американский индекс S&P 500 прибавил за месяц 0,5%, европейский индекс Stoxx Europe 600 снизился на 1,1%. Дополнительную поддержку американскому рынку оказали данные по рынку труда страны и пересмотренному ВВП США (который во втором квартале вырос на 3% против прогнозируемых 2,7%, тогда как первоначальная оценка была 2,6%).
- Рынки облигаций демонстрировали позитивную динамику на фоне роста уверенности в том, что следующее повышение базовой ставки ФРС произойдет не ранее лета 2018 года. Значительный приток средств наблюдался в облигации развивающихся рынков. В результате индекс суверенных долларовых облигаций развивающихся рынков EMBI Global вырос на 1,7%, индекс корпоративных облигаций CEMBI прибавил 1%. Российские еврооблигации также закрыли август в позитивном ключе. Индекс корпоративных российских еврооблигаций Euro-Cbonds IG прибавил 0,8%. Рублевые облигации росли на фоне закрепления инфляции ниже таргета ЦБ (ИПЦ за август составил 3,3% против таргета в 4%). Индекс корпоративных рублевых облигаций IFX-Cbonds по итогам месяца прибавил 1%.

Прогнозы и ожидания

- В центре внимания инвесторов будут заседания ЕЦБ (7 сентября) и ФРС США (19-20 сентября). Учитывая текущие макроэкономические условия, центробанки, как ожидается, сохраняют осторожную риторику, так как пока не готовы радикально менять параметры денежно-кредитной политики.
- Ключевым событием для российского рынка станет заседание ЦБ РФ и решение по ключевой ставке. На фоне замедления инфляции Банк России может пойти на более активное снижение ключевой ставки, что окажет существенную поддержку рублевому рынку облигаций.
- В конце месяца на динамику рынков может повлиять обсуждение Конгрессом США вопроса по налоговой реформе, а также повышение предельного уровня госдолга.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- В сентябре, после более спокойного лета, торговая активность увеличивается.
- Ключевые события сентября – заседания ФРС США, ЕЦБ и ЦБ России.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном горизонте инвестирования.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Рост торговой активности в сентябре добавит волатильности на рынке.
- Текущие уровни привлекательны для входа на фоне стабилизации цен на нефть после их падения в июне.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Составляющие основу фонда компании сектора являются экспортерами и, как следствие, – бенефициарами ослабления рубля.
- Приверженность стран, входящих и не входящих в ОПЕК, к выполнению соглашения по ограничению добычи нефти на ближайшие семь месяцев должна оказать поддержку нефтяным котировкам на фоне сезонного роста спроса на нефть и нефтепродукты.
- Прошедшая коррекция российского рынка акций предлагает отличную возможность для покупки, учитывая устойчивое финансовое положение, низкую рыночную оценку компаний металлургического и нефтегазового секторов вкуче с высокой ожидаемой дивидендной доходностью.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР”

- Потребительский сектор сохраняет свою привлекательность вследствие 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 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”

- По итогам лета инфляция в РФ закрепились ниже таргета Банка России (4%), что повышает шансы на более активное понижение ключевой ставки начиная с заседания ЦБ РФ, запланированного на 15 сентября.
- 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”

- По итогам лета инфляция в РФ закрепились ниже таргета Банка России (4%), что повышает шансы на более активное понижение ключевой ставки начиная с заседания ЦБ РФ, которое состоится 15 сентября.
- 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”

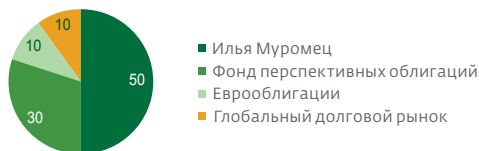
- Согласно рынку фьючерсов, следующее повышение базовой ставки ФРС США произойдет не ранее мая 2018 года, что позитивно для долларовых облигаций как развитых, так и развивающихся стран.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению доходности от инвестирования в ПИФ уровня выше, чем ставки по долларовым 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 долларовым 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.
- Согласно рынку фьючерсов, следующее повышение базовой ставки ФРС США произойдет не ранее мая 2018 года, что позитивно для долларовых облигаций как развитых, так и развивающихся стран.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)

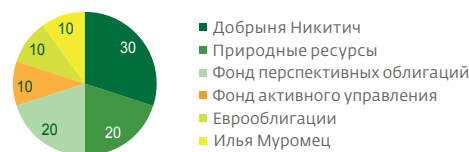


Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

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 отметим, что возросла вероятность более активного понижения ключевой ставки Банком России начиная с сентябрьского заседания на фоне замедления инфляции в РФ ниже таргета ЦБ (4%). Это, в свою очередь, увеличивает привлекательность инвестирования в рублевые облигационные ПИФы.

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Сентябрь является одним из наиболее волатильных месяцев на фондовых рынках, а слабеющий доллар влияет на рост стоимости сырьевых товаров. Волатильность сохраняется, при этом мировые центробанки могут продолжить повышать ставки на предстоящих заседаниях.

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Как мы полагаем, в сентябре поддержку акциям российских эмитентов может оказать слабеющий доллар и, как следствие, инфляция в ценах на сырьевые ресурсы, также возможна волатильность на рынках из-за негативного новостного фона из США, где президент страны Дональд Трамп и Конгресс должны договориться о поднятии уровня внешнего долга. В качестве базового фонда для агрессивного портфеля мы оставляем фонд Природные ресурсы.

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 – 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 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, 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 001-46360962. 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.