

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

18 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций продолжил рост на фоне позитивной динамики глобальных рынков и цен на нефть.
- Прошедшую неделю индекс РТС завершил ростом на 0,3% в долларах США, рублевый индекс ММВБ прибавил 1,0%. Несмотря на рост котировок нефти Brent на 3,4%, рубль обесценился на 0,3%.
- В пятницу ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 50 б.п., до 8,5% на фоне рекордно низких уровней инфляции. Темпы роста цен в РФ замедлились до 3,3% в августе. Кроме того, регулятор дал понять, что ставка может быть понижена и в дальнейшем.
- На глобальные рынки оказывала влияние ситуация вокруг Северной Кореи. При этом американский индекс S&P 500 показал рост на 1,6%. На европейском рынке ключевое событие – выборы в Германии 24 сентября.
- В Великобритании Банк Англии намекает на возможное сокращение монетарного стимулирования на фоне ускорения инфляции и не столь слабых макроэкономических данных.
- Ключевые фондовые площадки Азии продемонстрировали разнонаправленную динамику: японский индекс Nikkei 225 прибавил 0,6% в долларах, китайский Shanghai Composite потерял 1,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые рынки закрыли прошлую неделю преимущественно в плюсе. Нефтяные котировки продолжили рост.
- На этой неделе основным событием станет решение ФРС США по ставке, а также риторика монетарных властей в отношении сокращения баланса.
- На данном фоне российский рынок акций также закрыл неделю в плюсе. Снижение ставки ЦБ РФ позитивно для российской экономики, что подтверждается последними цифрами – рост ВВП за второй квартал 2017 года ускорился до 2,5% в годовом выражении.
- 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 основной темой стали спекуляции относительно того, что ФРС США может начать ужесточать монетарную политику быстрее, чем ожидает рынок. В частности, согласно рынку фьючерсов, ожидания повышения базовой ставки сместились с лета 2018 года на март 2018-го. На таком фоне росли доходности американских гособлигаций. 10-летние бумаги начали торги в прошлый понедельник у уровня в 2,08% по доходности, но к концу недели доходности постепенно выросли до 2,2%.
- Такая динамика ставок по американским госбумагам оказывала давление на котировки облигаций развивающихся рынков. Однако российские еврооблигации демонстрировали устойчивость к ухудшению конъюнктуры, что, в частности, можно объяснить ростом цен на нефть (баррель Brent подорожал за неделю с \$53,8 до \$55,6). В результате 5-летний CDS на Россию снизился до очередных минимумов за четыре года (132 б.п.), суверенная кривая доходностей прибавила лишь 1-2 б.п. Индекс корпоративных российских еврооблигаций CEMBI вырос по итогам недели на 0,3%.
- На рублевом долговом рынке основной темой стало заседание Совета директоров ЦБ РФ, на котором было принято решение о снижении ключевой ставки с 9%, до 8,5%, что, прежде всего, стало реакцией Банка России на снижение инфляции заметно ниже таргета (3,3% по итогам августа против таргета в 4%). Данное решение было ожидаемо, поэтому сильной реакции на валютном и долговом рынке после заседания не последовало. Индекс гособлигаций Московской Биржи прибавил 0,1%, индекс корпоративных облигаций Московской Биржи вырос на 0,4%. На прошедшей неделе после паузы, вызванной ожиданием снижения ключевой ставки, открылся первичный корпоративный рынок. О сборе заявок на новые выпуски облигаций объявили АИЖК, ГТЛК, ГПБ, «РСГ-Финанс» и «ЛенСпецСму».

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Корпоративные рублевые облигации остаются интересным инструментом для инвестирования: доходности корпоративных бумаг еще не отыграли понижение ключевой ставки, при этом снижение доходностей в ближайшее время будет, вероятно, усилено большим объемом первичных размещений корпоративными эмитентами, которые в течение последних месяцев ждали снижения ключевой ставки, чтобы размещать новые выпуски.
- 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.