

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

25 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил нейтрально прошлую неделю на фоне роста нефти на 2,2% и нейтральной динамики рубля. Индекс РТС в долларах США за неделю остался без изменений, рублевый индекс ММВБ снизился на 0,2%.
- Важным событием минувшей недели стало решение о санации «Бинбанка» и «Рост банка», которые занимают 12-е и 16-е место по активам соответственно.
- Кроме того, была опубликована статистика по потреблению в России. В частности, рост розничных продаж ускорился до 1,9% в августе в условиях снижения уровня безработицы до 4,9%.
- На глобальные рынки по-прежнему оказывала влияние ситуация вокруг Северной Кореи. При этом американский индекс S&P500 показал рост на 0,1%, индекс EURO STOXX вырос на 0,7% в долларах США. Для европейского рынка главным событием выступили выборы в Германии в воскресенье, где партия Ангелы Меркель, альянс ХДС/ХСС, набрал 33% голосов.
- Заседание ФРС США по ставке прошло в рамках ожиданий – ключевая ставка сохранена на уровне 1-1,25% и принято решение о сокращении активов на балансе в октябре.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые рынки закрыли прошлую неделю преимущественно нейтрально. Нефтяные котировки продолжили рост.
- Глобальные новости носили в основном нейтральный характер – ФРС США объявила о начале сокращения активов в октябре, что было вполне ожидаемо.
- На данном фоне российский рынок акций также закрыл неделю в нуле. Хорошая макростатистика по сектору потребления в РФ свидетельствует об улучшении ситуации в экономике.
- 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 основным событием на долговых рынках стало заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, на котором было принято решение о сохранении базовой ставки на текущем уровне (1-1,25%) и о начале сокращения баланса ФРС за счет снижения объемов реинвестирования в облигации на \$10 млрд в месяц. Кроме этого, регулятор отметил, что большинство членов комитета считают целесообразным провести еще одно повышение ставки в этом году. Достаточно жесткая риторика ФРС привела к некоторой коррекции на рынке долларовых облигаций. Ставка по 10-летним гособлигациям США выросла за неделю с 2,2%, до 2,26%.
- Происходила коррекция и в долговых инструментах развивающихся рынков, в том числе и российских бумагах. Несмотря на продолжение роста цен на нефть (котировки Brent поднялись за неделю с \$55,6 до \$56,9 за баррель), доходности выросли в пределах 5-10 б.п. вдоль всей суверенной российской кривой. Индекс корпоративных российских еврооблигаций CEMBI снизился на 0,3%.
- Тем не менее на рублевом рынке облигаций продолжили преобладать позитивные настроения, что, в частности, стало следствием снижения 15 сентября ключевой ставки ЦБ, а также продолжения замедления инфляции, которая по недельным данным снизилась уже до 3,1-3,2%. За период с 15 сентября по момент написания обзора (11:30 25 сентября) индекс гособлигаций Московской Биржи вырос на 0,3%, индекс корпоративных облигаций Московской Биржи также прибавил 0,3%. Со значительной переподпиской прошли аукционы по размещению среднесрочных ОФЗ и ОФЗ с привязкой к ставке денежного рынка. Кроме того, повысилась активность на первичном рынке: в течение недели были открыты книги приема заявок на облигации АИЖК, ГТЛК, «Банка ДельтаКредит», РСХБ и Кемеровской области.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Несмотря на то что ФРС США заявила об еще одном повышении ставки в этом году, рынок, согласно Bloomberg, продолжает ожидать только одного повышения ставки на горизонте 12 месяцев, т.е. прогнозируется плавное повышение ставки, что позитивно для долларовых облигаций развивающихся рынков.
- Рублевый долговой рынок по-прежнему получает поддержку от замедления инфляции, при этом реальные ставки остаются одними из самых высоких в мире. Дополнительную поддержку российским бумагам оказывают решения агентства S&P и Fitch по прогнозам рейтингов РФ: S&P подтвердило позитивный прогноз, Fitch изменило прогноз со стабильного на позитивный. Таким образом, в среднесрочной перспективе можно ожидать повышения суверенного кредитного рейтинга России как минимум двумя агентствами.
- 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.