

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

НОЯБРЬ 2017

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- Центральный банк РФ на заседании 27 октября ожидаемо понизил ключевую ставку на 25 б.п., до 8,25%. Решение было принято на фоне рекордно низкой инфляции, достигшей 3% год к году в сентябре, что ниже целевого значения ЦБ в 4%.
- По результатам заседания ЕЦБ 26 октября ключевые процентные ставки остались без изменений. Согласно ожиданиям, регулятор объявил о сокращении программы по покупке облигаций с нынешних 60 млрд евро до 30 млрд евро со следующего года, но, к удивлению участников рынка, продлил срок действия программы до сентября 2018 года. Кроме того, ЕЦБ повторил, что процентные ставки останутся неизменными в течение некоторого времени после завершения программы покупки активов.

В результате

- Российский рынок акций завершил октябрь сдержанной коррекцией. Индекс РТС по итогам месяца снизился на 2,1% в долларах США, индекс ММВБ отступил на 0,6% в рублях.
- Стоимость барреля нефти марки Brent впервые с 2015 года поднялась выше 60 долл. США, прибавив по итогам месяца 6,7%. Рост цен на нефть был обусловлен главным образом ожиданиями продления соглашения ОПЕК+. Вместе с тем сокращение числа буровых установок и постепенное уменьшение запасов в нефтехранилищах США стали дополнительным фактором роста цен на черное золото.
- На мировых рынках акций в октябре продолжился рост аппетита к риску: ключевой американский индекс акций S&P 500 за месяц поднялся на 2,2%, сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 прибавил 1,8%.
- Основными драйверами роста послужили хорошая отчетность американских корпораций за третий квартал, которая превзошла самые оптимистичные ожидания инвесторов, и заседание ЕЦБ, представители которого анонсировали планы по сокращению и продлению программы количественного смягчения.
- Глобальные рынки облигаций находились под давлением смещения ожиданий в пользу как минимум двух повышений ставки ФРС США до конца 2018 года. Однако российские бумаги получали поддержку от роста стоимости нефти. В результате индекс совокупного дохода корпоративных российских долларовых еврооблигаций CEMBI прибавил в октябре 0,7%.
- Рублевый долговой рынок рос на фоне замедления инфляции и снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Индекс совокупного дохода корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил 1,4% по итогам месяца.

Прогнозы и ожидания

- На ноябрьском заседании ФРС США, как ожидается, сохранит параметры денежно-кредитной политики, при этом рынки уже закладывают более чем 80%-ную вероятность повышения ставки на декабрьском заседании. Также в наступающем месяце интерес будет представлять объявление президентом США кандидатуры на пост главы Фрезерва, который в случае одобрения сенатом США в феврале сменит действующего председателя Джанет Йеллен.
- Мы оптимистично оцениваем перспективы российского рынка в наступающем месяце, тем не менее, ощутимых сигналов к смене настроений на рынке пока не наблюдаем, поэтому сохраняем веса в модельных портфелях без изменений.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Макроэкономическая статистика крупнейших мировых экономик будет определять монетарную политику и оказывать влияние на рынки развивающихся стран.
- В ноябре фокус сохранится на новостном потоке в отношении санкций, что отражается на динамике российского рынка акций.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном горизонте инвестирования.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Статистика по макродинамике из США будет в дальнейшем определять монетарную политику крупнейшей мировой экономики.
- В ноябре основными факторами динамики российского рынка акций останутся нефтяные котировки, динамика рубля и геополитика.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- Фокус в ноябре на санкционный режим, динамику рубля и нефтяных котировок.
- Дальнейшее ужесточение монетарной политики в США – негативный фактор для активов развивающихся рынков.
- Фонд позволяет участвовать в рынке облигаций и акций, что обеспечивает диверсификацию в условиях высокой волатильности.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Компании сектора, составляющие основу фонда, являются экспортерами и, как следствие, – бенефициарами ослабления рубля.
- Приверженность стран, входящих и не входящих в ОПЕК, к выполнению соглашения по ограничению добычи нефти как минимум на ближайшие четыре месяца должна оказать поддержку нефтяным котировкам на фоне сезонного снижения спроса на нефть и нефтепродукты.
- Устойчивое финансовое положение и низкая рыночная оценка российских компаний металлургического и нефтегазового секторов вкупе с высокой ожидаемой дивидендной доходностью в значительной степени обуславливают их высокую инвестиционную привлекательность.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР”

- В ноябре не ожидается публикации значимых данных от компаний сектора. Вероятно, основное влияние на котировки могут оказать корпоративные события эмитентов и публикация общероссийской статистики по потреблению и потребительской уверенности за октябрь.
- Оживление макроэкономической ситуации и рост располагаемых доходов населения должен оказать позитивное влияние на результаты компаний.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- На октябрьском заседании совета директоров Банк России отметил, что допускает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях, что может привести к дальнейшему росту рынка рублевых облигаций.
- 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”

- На октябрьском заседании совета директоров Банк России отметил, что допускает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях, что может привести к дальнейшему росту рынка рублевых облигаций.
- Рублевый корпоративный рынок остается привлекательным для инвестирования ввиду сильной устойчивости к изменению внешней конъюнктуры.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

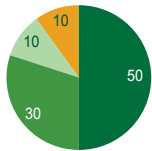
- Рост цен на сырьевые товары к локальным максимумам оказывает поддержку российским еврооблигациям.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению доходности от инвестирования в данный ПИФ выше, чем ставки по долларovým депозитам в крупных российских банках.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ГЛОБАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК”

- Средняя доходность к погашению облигаций в составе имущества фонда предлагает привлекательную премию к ставкам по долларovým депозитам в российских банках. При этом уровень кредитного качества эмитентов облигаций, входящих в состав имущества фонда, мы оцениваем как высокий, что достигается благодаря тщательному кредитному анализу эмитентов при выборе бумаг для инвестирования.
- В свете прошедшей коррекции на рынках долларových облигаций текущий момент выглядит интересным для инвестирования в облигации развивающихся рынков. При этом ожидаемое повышение ставки ФРС США на декабрьском заседании в значительной степени уже заложено в цены бумаг ОПИФа облигаций.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



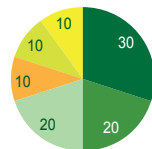
- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Еврооблигации
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Веса фондов оставляем без изменений.

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



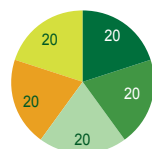
- Добрыня Никитич
- Сбалансированный
- Фонд перспективных облигаций
- Фонд активного управления
- Еврооблигации
- Илья Муромец

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Повышение ключевой процентной ставки ожидается в декабре. В положительном решении ФРС США уверено большинство участников рынка. Ввиду отсутствия значимых сигналов к смене настроений на рынках мы сохраняем веса в модельном портфеле без изменений.

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



- Природные ресурсы
- Сбалансированный
- Фонд активного управления
- Добрыня Никитич
- Потребительский сектор

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Большинство инвесторов уверено в повышении ФРС США ключевой ставки на декабрьском заседании. Динамику российского рынка будут определять геополитика, цена на нефть и курс рубля. Мы сохраняем веса фондов в модельном портфеле на текущих уровнях.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	42,7	2,8	5,3	18,9	30,4	75,4	182,1
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	18,6	0,1	5,4	7,1	20,3	22,8	85,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки	18,3	3,6	1,0	13,8	8,4	34,2	99,5
Сбербанк – Европа	18,2	1,9	2,2	14,4	17,8	33,1	5,8
Сбербанк – Финансовый сектор	14,7	1,4	4,7	11,2	22,3	95,7	90,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	11,7	2,2	2,9	9,4	16,7	66,6	76,9
Сбербанк – Биотехнологии*	11,2	-4,8	-5,1	7,1	10,7	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	10,0	1,0	2,6	5,2	12,0	43,7	72,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	9,5	0,8	2,5	5,3	11,1	28,3	43,2
Сбербанк – Америка	8,6	3,5	0,8	10,3	10,4	53,0	109,3
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	6,5	1,9	1,7	9,0	12,8	н/д	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	5,8	-2,6	5,9	11,7	8,1	79,2	167,3
Сбербанк – Электроэнергетика	2,6	-2,3	3,6	8,2	18,9	83,6	1,6
Сбербанк – Фонд активного управления	2,6	-1,3	1,7	4,6	12,3	42,1	90,0
Сбербанк – Золото	2,4	-0,1	-3,7	1,2	-11,6	13,6	4,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	2,3	-0,4	3,7	4,7	8,7	52,0	75,6
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,7	1,6	-1,9	4,7	-5,1	31,6	74,7
Сбербанк – Еврооблигации*	-2,3	1,4	-2,2	3,3	-5,1	59,2	н/д
Сбербанк – Природные ресурсы	-2,4	1,7	6,9	8,1	10,7	75,3	57,8
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-3,3	-1,4	4,4	4,7	8,1	42,4	45,7

Данные на 31 октября 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.