

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

ЯНВАРЬ 2018

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- На последнем в 2017 году заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США регулятор ожидаемо поднял базовую ставку на 25 б.п., до 1,25-1,50%. Это повышение стало третьим в минувшем году, как и прогнозировал Федрезерв в самом его начале.
- Вместе с тем на декабрьском заседании совета директоров Банка России регулятор снизил ключевую ставку на 50 б.п., до 7,75%. Решение было обусловлено продолжающимся замедлением инфляции и резким снижением инфляционных ожиданий в ноябре.
- Президент США Дональд Трамп подписал закон о налоговой реформе после утверждения документа в обеих палатах Конгресса США. Закон предусматривает снижение для предприятий ставки налога на прибыль с 35% до 21%.

В результате

- Российский фондовый рынок завершил декабрь позитивной динамикой. Индекс РТС прибавил 2,0% в долларах США, индекс Мосбиржи вырос на 0,4% в рублях. Национальная валюта укрепилась на 1,3% относительно американского доллара.
- Благодаря усилиям действий стран ОПЕК+ по снижению объемов нефтедобычи коммерческие запасы в мире постепенно сокращаются, что отражается на биржевых котировках. Кроме того, новость в последнюю неделю декабря о взрыве нефтепровода в Ливии привела к росту стоимости нефти к максимумам середины 2015 года. В результате цена на нефть сорта Brent в декабре выросла на 5,2%.
- Глобальные рынки завершили месяц положительным результатом. Американский индекс широкого рынка S&P 500 продолжил находиться на уровне исторических максимумов и прибавил 1,0%; сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 вырос на 0,6%; индекс развивающихся стран MSCI EM увеличился на 3,4%. Поддержку рынку акций оказывали предстоящие подписания законопроекта о налоговой реформе в США, которая как ожидается, будет способствовать повышению прибыли корпораций, стимулировать выкуп акций и увеличение дивидендных выплат, что положительно отразится на стоимости активов.
- На фоне дорожающей нефти и действий ФРС в рамках ожиданий долларové облигации развивающихся рынков также чувствовали себя уверенно. Индекс EMBI+ прибавил 0,6% за декабрь. Российские бумаги несколько отстали от бумаг EM, что, в частности, объясняется опережающим ростом российских облигаций в ноябре.
- Рублевый долговой рынок получил сильную поддержку от решения ЦБ РФ по ставке. В результате индекс корпоративных облигаций Московской Биржи прибавил 1,5% за месяц.

Прогнозы и ожидания

- В наступившем месяце на фоне растущей нефти, неплохой глобальной макроэкономической статистики и стабильной геополитической ситуации в мире (исключение составляет Иран) мы сохраняем оптимистический взгляд на рынок и ожидаем продолжения роста. Веса в модельных портфелях оставляем без изменений.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Первые две недели нового года российский рынок акций демонстрирует опережающую динамику благодаря растущей стоимости нефти и укреплению рубля.
- Фокус в январе направлен на макроэкономический фон и возможные изменения в денежно-кредитной политике основных центробанков. На российский рынок влияние также окажет новостной поток относительно потенциального расширения санкций со стороны США.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном горизонте инвестирования.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- В январе поддержку российскому рынку акций оказывает цена на нефть, обновившая максимумы с декабря 2014 года, сильный рубль и общий позитив на мировых рынках.
- Инвесторы продолжают следить за выходом макроданных в январе, что позволит получить представление о дальнейшей политике мировых центральных банков. В фокусе также геополитический новостной поток.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- Рост нефтяных котировок до максимумов с декабря 2014 года, а также сохраняющаяся позитивная динамика на глобальных рынках окажут поддержку рублевым активам в январе.
- Внимание инвесторов в январе будет приковано к новостям о дальнейшем курсе денежно-кредитной политики мировых центральных банков, а также к геополитическим событиям.
- 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 преимущественно экспортерами и, как следствие, выглядят привлекательными на ожиданиях ослабления рубля.
- Решение о продлении действия соглашения по ограничению добычи нефти ОПЕК+ до конца 2018 года должно оказать поддержку нефтяным котировкам на фоне сезонного снижения спроса на нефть и нефтепродукты.
- Устойчивое финансовое положение и низкая рыночная оценка российских компаний нефтегазового и металлургического секторов вкуче с высокой ожидаемой дивидендной доходностью обуславливают их высокую инвестиционную привлекательность.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР”

- В январе большинство компаний сектора должно опубликовать операционные результаты за четвертый квартал 2017 года, которые могут оказать существенное влияние на котировки компаний. Несмотря на рост реальных доходов населения и большее количество выходных в декабре год к году, снижающийся до исторических минимумов уровень инфляции может негативно отразиться на результатах продаж ретейлеров.
- Акции компаний потребительского сектора по-прежнему торгуются с существенным дисконтом к аналогам, и снижение уровня котировок мы расцениваем как интересный момент для входа.
- Оживление макроэкономической ситуации и рост располагаемых доходов населения должен оказать позитивное влияние на результаты компаний.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Рост цен на нефть и низкая инфляция обеспечивают поддержку рублевым облигациям.
- 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”

- Рост цен на нефть и низкая инфляция оказывают поддержку рублевым облигациям.
- Рублевый корпоративный рынок остается привлекательным для инвестирования ввиду сильной устойчивости к изменению внешней конъюнктуры.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

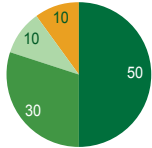
- Российские еврооблигации получают поддержку от роста цен на нефть к локальным максимумам.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению доходности от инвестирования в данный ПИФ выше ставок по долларovým депозитам в крупных российских банках.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ГЛОБАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК”

- Средняя доходность к погашению облигаций в составе имущества фонда предлагает интересную 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.
- Рост цен на сырьевые товары может оказать поддержку облигациям развивающихся рынков. В то же время дальнейшее повышение ставки ФРС США в значительной степени уже учтено в котировках облигаций.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



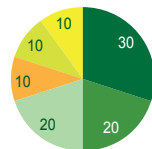
- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Еврооблигации
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Веса фондов оставляем без изменений.

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



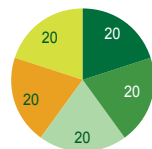
- Добрыня Никитич
- Сбалансированный
- Фонд перспективных облигаций
- Фонд активного управления
- Еврооблигации
- Илья Муромец

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Веса фондов оставляем без изменений.

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



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

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Веса фондов оставляем без изменений.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	40,9	1,9	1,5	8,5	40,9	64,9	178,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки	20,3	2,2	5,4	9,8	20,3	12,4	102,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	15,8	-0,1	-2,3	7,3	15,8	29,5	82,7
Сбербанк – Европа	14,7	-1,8	-1,1	3,8	14,7	5,6	8,0
Сбербанк – Финансовый сектор	14,5	0,7	1,3	3,9	14,5	100,8	95,1
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	11,9	0,8	2,7	5,0	11,9	65,6	70,2
Сбербанк – Биотехнологии*	11,7	0,2	-4,3	-0,4	11,7	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	11,6	1,0	2,7	5,4	11,6	70,4	41,2
Сбербанк – Америка	11,4	-0,3	6,1	7,1	11,4	19,6	109,7
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	10,9	0,5	6,2	7,7	10,9	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	10,6	-0,1	1,2	5,6	10,6	64,9	72,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	3,4	0,7	0,6	7,7	3,4	72,5	72,9
Сбербанк – Фонд активного управления	3,2	-1,4	-0,6	6,6	3,2	68,5	91,8
Сбербанк – Золото	3,1	0,7	0,5	0,5	3,1	-8,1	13,2
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	0,9	-0,4	0,9	-0,4	0,9	10,4	69,6
Сбербанк – Природные ресурсы	0,6	2,3	4,9	14,2	0,6	74,5	62,3
Сбербанк – Потребительский сектор	-0,8	-3,4	-8,7	5,0	-0,8	72,1	139,6
Сбербанк – Электроэнергетика	-3,5	-4,5	-8,1	2,8	-3,5	92,3	-4,9
Сбербанк – Еврооблигаций*	-3,5	-1,3	0,2	-1,7	-3,5	37,5	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-3,5	0,1	-1,5	9,4	-3,5	68,0	43,5

Данные на 29 декабря 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 РФИ «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 001-46360962. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Еврооблигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171.