

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

МАРТ 2018

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings впервые с 2015 года повысило долгосрочный рейтинг РФ по обязательствам в иностранной валюте с «BB+» до «BBB-» (нижней ступени инвестиционного уровня). Кроме того, агентство Fitch Rating подтвердило рейтинг России на последней ступени инвестиционного уровня «BBB-», а согласно агентству Moody's, рейтинг России – на уровне «Ba1» (на одну ступень ниже инвестиционного).
- Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п., до 7,5%, что стало следствием неускорения ИПЦ в сторону цели регулятора по инфляции. При этом, как отметил в пресс-релизе Банк России, со снижением инфляционных рисков баланс экономических и инфляционных рисков несколько сместился в сторону рисков для экономики.

В результате

- Российский рынок акций по итогам февраля показал результат лучше глобальных рынков. Индекс РТС прибавил 0,2% в долларах США, индекс ММВБ вырос на 0,3%. Для сравнения: индекс развивающихся стран MSCI EM за тот же период упал на 4,7%. Курс рубля сохранял стабильность. Российская валюта подешевела за месяц лишь 0,3% относительно доллара.
- Нефтяные котировки завершили месяц негативным результатом – нефть Brent подешевела на 4,7%. Катализатором снижения послужили данные от Минэнерго США, согласно которым за последнюю неделю февраля товарные запасы нефти выросли на 3,0 млн барр. (до 423,5 млн барр.). Кроме того, определенный пессимизм внушают данные о росте нефтедобычи. Ее объем увеличился до исторического максимума 10,28 млн барр./сутки, что превышает добычу в Саудовской Аравии и близко к показателям добычи в России, которая является одним из крупнейших нефтепроизводителей в мире.
- Развитые рынки скорректировались по итогам февраля: американский индекс S&P 500 снизился на 3,9%, а европейский STOXX Europe 600 потерял 4,0% (в евро).
- Обнародованный протокол заседания ФРС США от 21 января свидетельствовал о возросшей уверенности членов Федерального комитета по открытым рынкам в необходимости дальнейшего повышения ставки, при этом большинство полагает, что инфляция продолжит расти. Более оптимистичный прогноз в отношении инфляции укрепил ожидания повышения ставки в марте.
- Рыночные ожидания в феврале сместились в пользу четырех повышений базовой ставки ФРС в этом году, что привело к росту доходностей по 10-летним казначейским бумагам с 2,71% до 2,86% на конец месяца, вызвав волну продаж в облигациях развивающихся рынков. Индексы EMBI+ и CEMBI потеряли по 2,2% и 1,0% соответственно. Российские еврооблигации чувствовали себя более уверенно на ожиданиях повышения рейтинга. В результате индексы EMBI+ Russia и CEMBI Russia потеряли только 0,6% и 0,4% соответственно.
- Рублевый долговой рынок демонстрировал уверенный рост, вызванный улучшением риторики ЦБ относительно дальнейшей траектории ключевой ставки. Доходности снизились вдоль всей кривой ОФЗ в пределах 20-60 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций, рассчитываемые МосБиржей, прибавили за месяц 1,6 и 1,7% соответственно.

Прогнозы и ожидания

- Повышение рейтинга РФ агентством S&P до инвестиционного уровня создает общее благоприятное влияние на российский фондовый рынок и повышает инвестиционную привлекательность российских активов.
- Учитывая усилившуюся волатильность, которая остается главным драйвером роста, мы сохраняем вес в модельных портфелях без изменений.
- В марте мы ожидаем ряд важнейших событий, которые окажут влияние на фондовый рынок: это выборы президента России (18 марта), заседания ФРС США (21 марта) и Банка России (23 марта).

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Российский рынок остается в лидерах роста с начала года. Спрос со стороны глобальных инвесторов оказывает дополнительную поддержку российским акциям.
- Фокус участников рынка в марте обращен на макроэкономический фон и потенциальные изменения в денежно-кредитной политике мировых центробанков. В России же внимание инвесторов будет приковано к предстоящим выборам президента и возможным изменениям в правительстве.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном инвестиционном горизонте.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Российские акции продолжают пользоваться спросом у иностранных инвесторов. Притоки на российский рынок через глобальные фонды с начала года составили порядка \$1,8 млрд.
- В марте инвесторы продолжают следить за выходом макроданных, что позволит получить представление о дальнейшей политике мировых центральных банков. В России в фокусе также предстоящие президентские выборы и геополитические новости.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 23 марта окажут поддержку рублевым активам в текущем месяце.
- Внимание инвесторов будет сосредоточено на новостях относительно дальнейшего курса монетарной политики в ЕС и США. В России в фокусе находятся предстоящие выборы президента и курс экономической политики.
- Фонд позволяет участвовать в рынке облигаций и акций, что обеспечивает диверсификацию в условиях высокой волатильности.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Составляющие основу фонда компании являются преимущественно экспортерами и, как следствие, выглядят привлекательными при ожиданиях ослабления рубля.
- Решение о продлении действия соглашения по ограничению добычи нефти ОПЕК+ до конца 2018 года вкупе с ожиданиями роста спроса на нефть со стороны Китая и Индии выступают основными факторами поддержки нефтяных котировок в среднесрочной перспективе.
- Устойчивое финансовое положение, существенный дисконт стоимости российских компаний нефтегазового и металлургического секторов относительно международных аналогов вкупе с высокой ожидаемой дивидендной доходностью обуславливают высокую инвестиционную привлекательность первых.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР”

- В марте большинство компаний сектора планируют опубликовать финансовые результаты за четвертый квартал 2017 года, которые могут оказать существенное влияние на их котировки. С одной стороны, существенное снижение инфляции, высокий уровень промоактивности и относительно низкий уровень показателей сопоставимых продаж ритейлеров негативно отразятся на финансовых результатах эмитентов. С другой стороны, негативное давление на доходности компаний, которое ожидается участниками рынка, во многом учтено в цене их акций.
- В настоящее время акции компаний потребительского сектора 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 должны оказать позитивное влияние на результаты компаний.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Показатель инфляции в феврале остался у минимальных уровней, достигнутых в январе, что дает большой простор Банку России для снижения ключевой ставки уже на заседании в конце текущего месяца.
- Повышение агентством S&P суверенного кредитного рейтинга РФ в совокупности с высокими реальными и номинальными ставками в России благоприятно влияют на приток средств инвесторов в рублевые облигации.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

- Показатель инфляции в феврале остался у минимальных уровней, достигнутых в январе, что дает большой простор Банку России для снижения ключевой ставки уже на заседании в конце текущего месяца.
- Средний уровень доходностей к погашению облигаций, входящих в состав имущества фонда, предлагает интересную премию к ставкам по рублевым депозитам.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

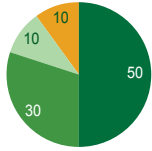
- Наличие рейтингов инвестиционной категории в иностранной валюте у России от двух рейтинговых агентств (S&P и Fitch) благоприятствует притоку средств инвесторов в российские еврооблигации, в первую очередь – со стороны индексных фондов.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению доходности от инвестирования в данный ПИФ выше ставок 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 кредитное качество эмитентов облигаций, входящих в состав имущества фонда, мы оцениваем высоко, что достигается благодаря тщательному кредитному анализу эмитентов при выборе бумаг для инвестирования.
- В свете прошедшей коррекции на рынке долларовых облигаций текущий момент выглядит интересным для инвестирования.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



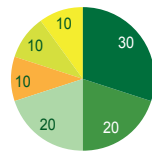
- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Еврооблигации
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Весы в портфеле сохраняем без изменений

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



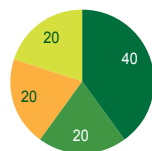
- Добрыня Никитич
- Сбалансированный
- Фонд перспективных облигаций
- Фонд активного управления
- Еврооблигации
- Илья Муромец

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Весы в портфеле сохраняем без изменений

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



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

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Весы в портфеле сохраняем без изменений

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	8,4	1,6	10,5	14,5	42,1	54,0	185,1
Сбербанк – Природные ресурсы	8,1	-0,4	10,6	17,2	17,8	48,7	75,2
Сбербанк – Электроэнергетика	6,9	0,7	2,1	-3,5	7,9	82,7	-3,3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	6,7	-0,2	6,8	8,1	10,9	41,8	48,8
Сбербанк – Финансовый сектор	4,9	-1,0	5,7	9,5	25,0	78,0	93,8
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	3,7	0,4	4,5	6,7	10,7	48,4	73,8
Сбербанк – Фонд активного управления	2,4	-0,9	1,0	3,7	7,3	36,7	83,9
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	2,0	0,9	2,8	5,6	11,9	54,2	69,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	1,8	1,0	2,8	5,6	11,6	53,3	40,5
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	1,1	-1,9	1,0	3,7	7,3	15,0	67,2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-0,2	-2,9	-0,2	2,1	10,2	36,7	62,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-0,4	-5,7	1,8	2,9	17,2	1,0	104,9
Сбербанк – Америка	-1,2	-4,1	-1,5	5,6	9,9	11,5	105,3
Сбербанк – Потребительский сектор	-1,2	-3,8	-4,6	-7,2	5,6	41,8	109,8
Сбербанк – Биотехнологии*	-2,1	-5,9	-2,0	-7,3	2,8	н/д	н/д
Сбербанк – Золото	-2,4	-2,7	-1,7	-5,4	-2,0	-14,2	11,9
Сбербанк – Еврооблигаций*	-3,2	-0,7	-4,4	-3,6	-2,8	21,0	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-3,2	-1,2	-3,6	-3,3	-0,6	0,1	61,2
Сбербанк – Европа	-3,4	-6,6	-5,2	-1,3	15,2	-9,3	12,7
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-3,5	-5,1	-3,0	6,0	8,1	н/д	н/д

Данные на 28 февраля 2018 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 0011-46360962. 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 – Еврооблигации» – 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.