

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

26 МАРТА 2018 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Усилившиеся опасения глобальной торговой войны оказали негативное влияние на мировые рынки и способствовали дальнейшим продажам на фондовых площадках на прошлой неделе.
- Российский рынок акций показал опережающую динамику (индекс РТС прибавил 0,6% в долларах США, индекс Мосбиржи снизился на 0,4%), в то время как индекс развивающихся стран MSCI EM ушел вниз на 3,4%. Курс рубля относительно американского доллара фактически не изменился за неделю, удержавшись на отметке 57,30.
- По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неделю по 21 марта инвесторы вложили 59,9 млн долл. в фонды, ориентированные на российские активы (доля РФ от всех регионов мира в инвестициях фондов), против притока 140 млн долл. неделей ранее. При этом фонды, специализирующиеся исключительно на российском рынке, завершили неделю оттоком в объеме 10,3 млн долл. против притока 6,7 млн долл. неделей ранее.
- Нефть сорта Brent прибавила 6,4% за неделю на фоне неожиданного снижения запасов в США. По сообщению Минэнерго США, коммерческие запасы снизились за неделю на 2,6 млн барр., что оказалось существенно лучше ожиданий (плюс 3,25 млн барр.). Заявления представителей стран ОПЕК+ о том, что сбалансированность рынка нефти стоит оценивать как среднее значение запасов за последние семь лет, а не пять, – это означает пролонгацию действующего соглашения как минимум до конца 2018 года – оказали дополнительную поддержку нефтяным котировкам.
- Введение новых пошлин на импорт китайских товаров в США послужило главным фактором падения глобальных рынков. Так, американский индекс S&P 500 за неделю потерял 6,0%, европейский индекс Stoxx Europe 600 снизился на 3,0%. Турбулентность американского рынка является основным источником обеспокоенности для глобальных инвесторов, которые привыкли к тому, что рынок США держится стабильнее своих аналогов.
- Президент США Дональд Трамп подписал указ о введении новых пошлин на китайский импорт и ограничений на китайские инвестиции в американскую экономику. Причиной этому послужили обвинения в том, что Китай долгое время занимался кражей интеллектуальной собственности США. Новые 25%-ные тарифы затронут товары, импорт которых ежегодно составляет до 60 млрд долл. В ответ Пекин заявил о планах встречных мер по введению тарифов для 128 американских продуктов, импортируемых в Китай в объеме около трех млрд долл.
- ФРС США повысила ставки на 25 б.п., до 1,75%, в полном соответствии с ожиданиями. На первом пресс-брифинге новый глава ФРС Джером Пауэлл не сказал практически ничего, что могло бы существенно повлиять на рынки: планы ведомства остались неизменными и предполагают еще только два повышения ставки в этом году.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые рынки негативно отреагировали на инициативы США по введению торговых пошлин на китайские товары. Последующее ужесточение риторики и отсутствие переговорного процесса может усилить коррекцию.
- Сырьевые рынки двинулись разнонаправленно: нефть выросла в цене на ослаблении доллара, металлы подешевели на сообщениях о новых пошлинах.
- Российский рынок оставался достаточно нейтральным на фоне высокой нефти. Мы ожидаем роста российского фондового рынка на этой неделе.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций Добрыня Никитич», «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Потребительский сектор».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На глобальном долговом рынке основными событиями недели стали, во-первых, заседание ФРС США и, во-вторых, введение США торговых пошлин на импорт из Китая. Заседание ФРС прошло в умеренно-позитивном ключе для рынков: несмотря на повышение прогнозов относительно величины базовой ставки в долгосрочной перспективе, члены комитета не изменили прогноз количества повышений ставки в этом году (с учетом увеличения базовой ставки на прошедшем заседании на ожидаемые 25 б.п. регулятор прогнозирует три-четыре повышения за весь 2018 год). Однако в конце недели наблюдалось ощутимое снижение аппетита к риску в глобальном масштабе, чему способствовали опасения насчет торговых войн между США и Китаем: в прошлый четверг США ввели пошлины на продукцию из Китая общей стоимостью 60 млрд долл. в год, в минувшую пятницу китайские власти заявили о возможном снижении покупок казначейских бумаг США. Как следствие такого новостного фона можно было наблюдать уход инвесторов в защитные активы. Доходность 10-летних гособлигаций США снизилась за неделю до 2,81% с 2,84% неделей ранее. CDS ключевых развивающихся стран прибавили 15-25 б.п. Индексы корпоративных и суверенных гособлигаций развивающихся стран CEMBI и EMBI+ потеряли по 0,4% за неделю. Российские еврооблигации торговались в общем потоке и закрыли неделю в красной зоне. Пятилетний CDS на РФ прибавил 14 б.п. Индекс корпоративных российских еврооблигаций CEMBI потерял 0,4%.
- На рублевом долговом рынке царили позитивные настроения. Банк России в очередной раз снизил ключевую ставку – на 25 б.п., до 7,25%. Ставки снизились вдоль всей кривой ОФЗ на 10-20 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций, рассчитываемые Московской Биржей, прибавили за неделю 0,7% и 0,3% соответственно.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Несмотря на то что шаг снижения ключевой ставки на прошедшем в пятницу заседании ЦБ РФ оказался консервативным (регулятор снизил ставку лишь на 25 б.п.), в пресс-релизе было отмечено, что уже в этом году произойдет переход к нейтральной денежно-кредитной политике. Таким образом, можно ожидать, что центробанк будет снижать ключевую ставку на каждом заседании, что благоприятно для рублевого рынка облигаций.
- 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	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 – Еврооблигации*	-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 – 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

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 0007-4514128. 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 – 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.