

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

МАЙ 2018

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- США ввели новые санкции в отношении ряда российских компаний и бизнесменов. В центре внимания оказался один из крупнейших мировых производителей алюминия, российская компания «Русал». Позднее власти США объявили условия, при которых готовы снять санкционные ограничения с компании.
- Банк России сохранил ключевую ставку без изменений (7,25%), что было вызвано прежде всего неопределенностью относительно влияния апрельской девальвации рубля на инфляционные ожидания. В то же время регулятор отметил, что уже в этом году произойдет переход к нейтральной денежно-кредитной политике, которая будет предполагать несколько более высокий уровень ключевой ставки, чем ожидалось ранее.
- Европейский центральный банк ожидаемо оставил параметры монетарной политики без изменения, при этом комментарии президента ЕЦБ Марио Драги прозвучали в целом нейтрально.

В результате

- Геополитический фон стал главной составляющей, оказавшей влияние на динамику российского фондового рынка в апреле. По итогам месяца индекс РТС снизился на 7,6% в долларах США, индекс ММВБ прибавил 1,6% в рублях. Существенная разница в доходности объясняется значительным ослаблением рубля – на 8,5% относительно доллара США.
- Нефтяные котировки продолжили восходящее движение в апреле и завершили месяц уверенным ростом – нефть сорта Brent подорожала на 7,0%. Усиление напряженности на Ближнем Востоке, а также ситуация в Венесуэле, нефтяная отрасль которой находится в упадке из-за серьезного экономического кризиса в стране, оказывают поддержку рынку черного золота. Кроме того, остро стоит вопрос по ядерному соглашению США с Ираном. Крайний срок для принятия решения истекает 12 мая. Инвесторы опасаются, что США могут аннулировать прежние договоренности и ввести новые санкции против Ирана, что ограничит экспорт нефти из страны и сократит мировое предложение черного золота.
- Ситуация на мировых рынках по итогам месяца близка к нейтральной. Глобальный аппетит к риску остается под давлением из-за геополитического фронта, однако корпоративные новости способствуют сохранению умеренного оптимизма. Американский индекс S&P 500 в апреле прибавил 0,3%, европейский индекс Stoxx Europe 600 вырос на 3,9%.
- На глобальном долговом рынке основной темой месяца стал рост доходностей по американским казначейским бумагам на фоне опасений более быстрого повышения ставки ФРС. Так, доходность 10-летних гособлигаций выросла на 22 б.п., до 2,96%. Индексы долларовых облигаций развивающихся рынков EMBI+ и CEMBI потеряли 1,4% и 0,9% соответственно. Российские еврооблигации находились под большим давлением на фоне переоценки рисков инвестирования в российские активы из-за расширений санкций США. В результате индекс корпоративных российских еврооблигаций CEMBI Russia потерял за месяц 3,9%.
- Рублевый долговой рынок также находился под давлением санкционной темы. Кривая ОФЗ поднялась на 30 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи потеряли 0,7% и 0,2% соответственно.

Прогнозы и ожидания

- В наступающем месяце динамику российского рынка будет определять ситуация на внешних фондовых и сырьевых торговых площадках, а также новости геополитики. Драйвером для восстановления российского рынка акций выступит привлекательная по сравнению с текущим инфляционным фоном дивидендная доходность. При этом стоит отметить о возросшей привлекательности российских активов после апрельской коррекции.
- В наступающем месяце в центре внимания участников рынка будет заседание ФРС США (1-2 мая). Согласно ожиданиям, Федрезерв сохранит ключевую ставку на прежнем уровне (7,25%).

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Динамику российского рынка акций в мае определит ситуация на внешних фондовых и сырьевых торговых площадках, а также геополитические события.
- Наиболее привлекательными для инвесторов будут акции нефтегазового сектора в связи с высокими нефтяными котировками, а также компании с «дивидендными историями», входящими в состав фонда.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном инвестиционном горизонте.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- В мае поддержку рынку будет оказывать ослабевший рубль, вернувший спрос на экспортно-ориентированные компании. Индекс МосБиржи имеет шансы двигаться в направлении годовых максимумов.
- Привлекательная дивидендная доходность российских компаний в условиях текущего инфляционного фона будет способствовать восстановлению российского рынка акций.
- Стратегия фонда предполагает активную реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- Динамику российского рынка акций в мае будет определять ситуация на внешних фондовых и сырьевых торговых площадках, а также геополитические события.
- Рост нефтяных котировок на фоне подешевевшего рубля повышает инвестиционную привлекательность нефтегазовых компаний, входящих в состав фонда.
- Фонд позволяет участвовать в рынке облигаций и акций, что обеспечивает диверсификацию инвестиций в условиях высокой волатильности.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Составляющие основу фонда компании выигрывают от ослабления рубля, поскольку являются преимущественно экспортерами.
- Обсуждение предложений по продлению соглашения об ограничении нефтедобычи «ОПЕК+» после окончания 2018 года, ожидания сезонного роста спроса на нефть и нефтепродукты, а также продолжающееся заполнение Китаем стратегических нефтехранилищ выступают основными факторами поддержки нефтяных котировок на протяжении второго квартала 2018 года.
- Устойчивое финансовое положение, существенный дисконт стоимости российских компаний нефтегазового и металлургического секторов относительно международных аналогов вкупе с высокой ожидаемой дивидендной доходностью обуславливают их высокую инвестиционную привлекательность.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Из-за всплеска волатильности на финансовых рынках ЦБ РФ взял паузу в снижении ставки на апрельском заседании, однако отметил, что по-прежнему предполагает нейтральную денежно-кредитную политику в 2018 году. Таким образом, можно ожидать еще несколько понижений ключевой ставки в этом году, что окажет значительную поддержку рынку облигаций.
- Прошедшая коррекция в российских активах спровоцировала рост доходностей к погашению рублевых облигаций, при этом ставки по рублевым депозитам продолжают обновлять исторические минимумы. Таким образом, еще сильнее выросла привлекательность инвестирования в облигации относительно вложений в депозиты.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

- Из-за всплеска волатильности на финансовых рынках ЦБ РФ взял паузу в снижении ставки на апрельском заседании. Однако, как отметил регулятор, центробанк по-прежнему предполагает, что денежно-кредитная политика станет нейтральной в 2018 году. Таким образом, можно ожидать еще несколько понижений ключевой ставки в этом году, что окажет значительную поддержку рынку облигаций.
- Прошедшая коррекция в российских активах привела к росту доходностей к погашению рублевых облигаций, при этом ставки по рублевым депозитам продолжают обновлять исторические минимумы. Следовательно, привлекательность инвестирования в облигации относительно вложений в депозиты еще больше выросла.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

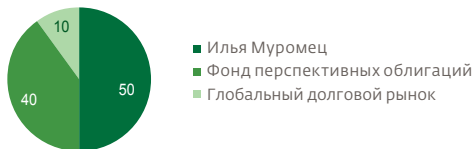
- В свете прошедшей коррекции в российских активах текущий момент выглядит интересным с точки зрения инвестирования. Ощутимую поддержку российским евробондам может оказать и обновление ценами на нефть максимумов за последние 3,5 года.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению 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 ставкам по долларовым депозитам в российских банках. При этом уровень кредитного качества эмитентов облигаций, входящих в состав имущества фонда, мы оцениваем высоким, что достигается благодаря тщательному кредитному анализу эмитентов при выборе бумаг для инвестирования.
- Учиитывая текущий уровень доходностей на рынке долларовых облигаций, мы считаем настоящий момент интересным для инвестирования.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)

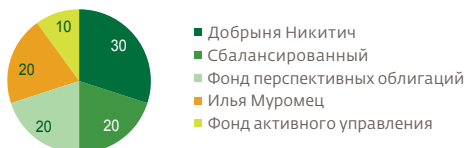


Фонд	Изменение, %
Еврооблигации	-10
Фонд перспективных облигаций	+10

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

С целью фиксации дополнительной прибыли, полученной в результате ослабления рубля, мы заменяем фонд «Сбербанк – Еврооблигации» с весом 10% в портфеле на «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» с аналогичным весом.

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



Фонд	Изменение, %
Еврооблигации	-10
Илья Муромец	+10

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Для фиксации дополнительной прибыли вследствие ослабления рубля мы заменяем фонд «Сбербанк – Еврооблигации» с весом 10% в портфеле на фонд «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» с таким же весом.

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



Фонд	Изменение, %
Потребительский сектор	-20
Природные ресурсы	+20

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Произошедший рост нефтяных котировок и ослабление рубля служат дополнительным фактором инвестиционной привлекательности акций компаний нефтегазового и металлургического секторов. Кроме того, предстоящий дивидендный период может дать дополнительный импульс росту котировок акций компаний, входящих в фонд. Мы заменяем фонд «Сбербанк – Потребительский сектор» с весом 20% на фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» с таким же весом.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Природные ресурсы	13,7	4,9	4,7	17,2	26,7	64,4	116,6
Сбербанк – Глобальный интернет	12,5	5,2	5,4	11,1	32,1	60,5	191,3
Сбербанк – Золото	9,0	8,9	8,7	9,7	11,1	16,6	35,2
Сбербанк – Развивающиеся рынки	8,5	6,4	2,8	10,4	25,7	24,8	130,9
Сбербанк – Европа	8,5	11,2	5,0	5,3	20,4	27,2	49,3
Сбербанк – Финансовый сектор	8,1	1,3	2,0	7,9	20,0	89,4	109,5
Сбербанк – Америка	8,0	10,7	4,8	10,8	22,2	49,5	157,9
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	6,7	1,5	-0,2	6,6	11,5	42,7	64,2
Сбербанк – Электроэнергетика	6,5	-1,1	0,3	0,2	8,4	79,0	37,2
Сбербанк – Еврооблигации	6,3	7,7	9,0	5,1	8,6	44,9	127,4
Сбербанк – Биотехнологии*	6,0	7,7	1,8	6,5	14,0	н/д	н/д
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	4,1	8,2	2,3	8,4	18,2	н/д	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	3,8	5,6	6,0	3,1	8,0	26,8	69,1
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	3,7	2,3	0,8	2,7	12,4	37,1	87,5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	3,6	0,4	0,3	4,7	9,6	42,4	81,7
Сбербанк – Фонд активного управления	2,3	1,2	-1,0	3,0	7,8	32,1	91,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2,2	-0,2	1,5	4,2	9,7	41,1	39,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	2,1	2,0	-1,0	-0,4	6,7	23,0	64,9
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	1,3	-1,2	0,2	3,1	8,4	43,4	64,4
Сбербанк – Потребительский сектор	-0,8	1,7	-3,4	-7,0	3,9	35,4	118,1

Данные на 28 апреля 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.