

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

14 МАЯ 2018 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели российский рынок акций показал внушительный рост, обусловленный ралли на нефтяном рынке из-за возобновления санкций США в отношении Ирана.
- Индекс РТС вырос на 4,1% в долларах США. Индекс МосБиржи прибавил 2,4% в рублях. Национальная валюта укрепились на 0,9% относительно американского доллара.
- За неделю, завершившуюся 9 мая, по данным EPFR Global, чистый отток капитала из российских акций со стороны фондов (с учетом всех фондов, инвестирующих в акции РФ) составил порядка 220 млн долл. против оттока в размере 110 млн долл. неделей ранее. При этом из фондов, инвестирующих только в акции РФ, инвесторы вывели 150 млн долл. против 70 млн долл. неделей ранее.
- Нефть Brent подорожала за неделю на 3,0%, приблизившись к отметке 78 долл./барр., после отказа США от продления «ядерной сделки» с Ираном. Американский президент Дональд Трамп объявил о выходе США из соглашения по ядерной программе Ирана и введении санкций против этой страны, которая является третьим по величине производителем нефти в ОПЕК.
- Волатильность на рынке нефти и санкции стали главным фактором, определившим динамику глобальных рынков на прошлой неделе: американский индекс S&P 500 вырос на 2,4%, европейский индекс Stoxx Europe 600 прибавил 1,4%, индекс развивающихся стран MSCI EM поднялся на 2,5%. Инвесторы пытались оценить вероятность введения так называемых вторичных санкций в отношении неамериканских компаний за ведение бизнеса с Ираном, а также насколько сократится предложение нефти на мировом рынке, если на поставки из Ирана вновь будут наложены санкции.
- Ключевые рынки АТР продемонстрировали положительную динамику: японский индекс NKY вырос на 1,3%, индекс китайской биржи Shanghai Composite укрепился на 2,3%.
- На текущей неделе в фокусе инвесторов снова будут геополитические вопросы, а именно продолжающиеся торговые переговоры между США и Китаем. Инвесторы также будут следить, как разворачивается ситуация вокруг ядерного соглашения с Ираном.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые рынки росли на прошлой неделе на фоне повышения нефтяных котировок и хорошей отчетности американских корпораций. На этой неделе продолжатся обсуждения торговых пошлин США и Китаем, и результаты переговоров могут повлиять на рынки.
- Динамика цен сырьевых товаров была разнонаправленной, но на фоне выхода США из ядерной сделки с Ираном нефтяные цены значительно выросли.
- Российский рынок показал положительную динамику в условиях роста цен на нефть и назначения нового премьер-министра России. После значительного роста фондовый рынок может взять паузу или сделать небольшую коррекцию.
- 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 секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе наблюдалось некоторое восстановление аппетита к риску в глобальном масштабе, что было, в частности, вызвано стабилизацией ставок по американским казначейским бумагам на фоне ожиданий умеренной динамики инфляции в США. Дополнительную поддержку аппетиту к риску оказывал и рост котировок нефти к локальным максимумам, обусловленный опасениями усиления давления со стороны США на Иран. Доходности по долларovým облигациям развивающихся рынков демонстрировали умеренное снижение. Индекс EMBI+ вырос на 0,5%, CEMBI незначительно снизился – на 0,1%. Покупки наблюдались в российских евробондах. Пятилетний CDS опустился со 140 б.п. до 131 б.п., индексы EMBI+ Russia и CEMBI прибавили за неделю 1,3% и 0,1% соответственно.
- Рублевый долговой рынок также демонстрировал умеренно-позитивные настроения. Кривая ОФЗ несколько снизилась, индексы государственных и корпоративных облигаций, рассчитываемые МосБиржей, прибавили за неделю по 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Данные по недельной инфляции, которые Росстат опубликовал по состоянию на 7 мая, демонстрируют, что до сих пор заметного всплеска роста цен после апрельской девальвации не произошло. Таким образом, повышается вероятность того, что наблюдаемое ослабление рубля в прошлом месяце не окажет существенного влияния на ИПЦ, а это благоприятно для рублевого рынка облигаций: в случае отсутствия заметного ускорения инфляции ЦБ РФ может приступить к снижению ключевой ставки быстрее, чем ожидалось после заседания регулятора в конце апреля.
- 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 – 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](http://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](http://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.