

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

ИЮНЬ 2018

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- ФРС США на майском заседании, как и ожидалось, сохранила базовую процентную ставку в диапазоне 1,5-1,75%. В итоговом коммюнике регулятор отметил, что в последние месяцы рост рабочих мест был высоким, а уровень безработицы – низким. Инфляция приблизилась к целевому уровню 2%.

В результате

- Российский рынок акций завершил май с умеренно позитивным настроением. Поддержку рынку частично оказал начавшийся дивидендный период, а также хорошие данные корпоративной отчетности некоторых компаний за первый квартал 2018 года. Индекс РТС за месяц прибавил 0,8% в долларах США, индекс Мосбиржи не изменился (минус 0,2%). Национальная валюта укрепилась на 0,9% относительно американской.
- Рост нефтяных котировок Brent в мае в значительной степени был обусловлен решением президента США о выходе из ядерного соглашения с Ираном, что предполагает возвращение санкционного режима, в частности на экспорт нефти, в отношении исламской республики к концу этого года. Оптимизм на рынке остудили заявления представителей Саудовской Аравии и РФ в рамках ПМЭФ о том, что ОПЕК+ может потенциально увеличить добычу нефти уже в третьем квартале в ответ на сезонный рост спроса на нефть со стороны Китая, Индии и других крупнейших потребителей, тем самым нивелируя возможное снижение экспорта нефти из Ирана. В результате котировки Brent оказались под давлением, но тем не менее закрыли май ростом на 3,2%.
- Глобальные рынки завершили май разнонаправленно: индекс американского фондового рынка S&P 500 прибавил за месяц 2,2%, сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 отступил на 0,6%, а индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 3,8%.
- Ведущие итальянские популистские партии в конечном счете заключили соглашение о формировании нового правительства, получив одобрение президента, что позволяет избежать проведения повторных выборов. Политическая неопределенность, пошатнувшая европейские финансовые рынки в мае, пошла на спад.
- Благодаря хорошей статистике по американской экономике, доходности 10-летних гособлигаций США сначала демонстрировали рост выше 3,1%, затем на фоне политического кризиса в Италии снизились к 2,86% (2,96% в конце апреля). На рынке облигаций развивающихся рынков преобладали коррекционные настроения. Из ключевых развивающихся рынков наиболее пострадали Бразилия и Турция. Индексы EMBI+ и SEMBI потеряли 1,8% и 0,7% соответственно. Дорогая нефть помогла российским бумагам показать динамику лучше рынка. Индекс SEMBI Russia за месяц даже вырос на 0,4%.
- Умеренно негативные настроения наблюдались и на рублевом долговом рынке. Кривая ОФЗ немного поднялась. Ключевые индексы – индексы ОФЗ и корпоративных облигаций Мосбиржи – прибавили за месяц лишь 0,2% и 0,6% соответственно.

Прогнозы и ожидания

- В наступающем месяце рынки в целом будут следить за развитием событий в торговых отношениях между Китаем и США. Накаляющаяся ситуация вокруг сделки ОПЕК+ поддержит волатильность цен на рынке черного золота.
- Инвесторы сосредоточат внимание на предстоящем заседании ФРС США (12-13 июня), на котором с большой вероятностью ставка будет повышена на 25 б.п.; заседании ЕЦБ (14 июня), а также на заседании Банка России (15 июня). По его итогам регулятор может возобновить снижение ключевой ставки благодаря отсутствию ощутимого ускорения инфляции после апрельской девальвации рубля.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- В июне на рынки акций будут оказывать влияние новости нефтяного рынка и развитие геополитических событий, а также новостной фон в отношении торговой войны США с их основными партнерами.
- В преддверии сезона дивидендных выплат для инвесторов наибольшую привлекательность сохраняют 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”

- Влияние на рынки в июне будет оказывать развитие событий вокруг отношений США и их основных торговых партнеров, динамика нефтяных котировок, а также геополитический новостной поток.
- Привлекательная дивидендная доходность российских компаний в свете текущей инфляции будет способствовать восстановлению российского рынка акций.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- Динамику российского рынка акций в июне будет определять ситуация на внешних фондовых и сырьевых торговых площадках, а также геополитические события.
- В фокусе инвесторов останутся макроэкономический фон и возможные изменения в денежно-кредитной политике мировых центробанков, заседания которых состоятся в середине месяца.
- Сохраняющиеся высокими цены на нефть в условиях подешевевшего рубля подкрепляют для инвесторов привлекательность компаний нефтегазового сектора, входящих в состав фонда.
- Фонд позволяет участвовать в рынке облигаций и акций, что обеспечивает диверсификацию в условиях высокой волатильности.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Составляющие основу фонда компании выигрывают от ослабления рубля, поскольку являются преимущественно экспортерами.
- Обсуждение предложений по модификации соглашения об ограничении нефтедобычи ОПЕК+ после 2018 года вкупе с ожиданиями сезонного роста спроса на нефть и нефтепродукты, а также продолжающееся заполнение стратегических нефтехранилищ Китая выступают основными факторами поддержки нефтяных котировок на протяжении второго квартала.
- Устойчивое финансовое положение и существенный дисконт стоимости российских компаний нефтегазового и металлургического секторов относительно международных аналогов, их хорошая ожидаемая дивидендная доходность – все это обуславливает высокую инвестиционную привлекательность российских игроков.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Апрельская девальвация рубля не привела к значительному всплеску инфляции: согласно недельным данным Росстата по динамике цен, показатель ИПЦ оставался вблизи исторических минимумов. Учитывая такую инфляционную динамику, Банк России может возобновить снижение ключевой ставки уже летом, что обеспечит существенную поддержку котировкам рублевых облигаций.
- Прошедшая коррекция в российских активах привела к росту доходностей к погашению рублевых облигаций, при этом ставки по рублевым депозитам продолжают обновлять исторические минимумы. Таким образом, еще заметнее выросла привлекательность инвестирования в облигации относительно вложений в депозиты.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

- Апрельская девальвация рубля не привела к ощутимому всплеску инфляции: согласно недельным данным Росстата по динамике цен, показатель ИПЦ оставался вблизи исторических минимумов. Учитывая такую инфляцию, Банк России может возобновить снижение ключевой ставки уже летом, что окажет существенную поддержку котировкам рублевых облигаций.
- Прошедшая коррекция в российских активах вызвала рост доходностей к погашению рублевых облигаций, при этом ставки по рублевым депозитам продолжают обновлять исторические минимумы. Следовательно, привлекательность инвестирования в облигации в сравнении с депозитами выросла еще заметнее.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

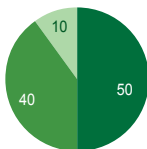
- Ощутимую поддержку российским еврооблигациям может оказать закрепление цен на нефть у максимумов за последние 3,5 года.
- Принимая во внимание текущий уровень доходностей на рынке долларовых облигаций, настоящий момент выглядит интересным для инвестирования.

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.
- Мы считаем настоящий момент привлекательным для инвестирования, учитывая доходности на рынке долларовых облигаций.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



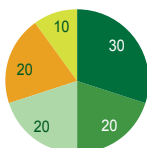
- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Весы в портфеле сохраняем без изменений

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



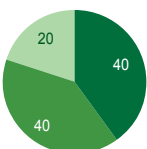
- Добрыня Никитич
- Сбалансированный
- Фонд перспективных облигаций
- Илья Муромец
- Фонд активного управления

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Весы в портфеле сохраняем без изменений

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



- Сбалансированный
- Природные ресурсы
- Фонд активного управления

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 – Биотехнологии*	7,3	1,3	9,6	7,5	20,3	-5,6	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	0,4	1,2	1,6	-3,1	5,0	40,2	108,0
Сбербанк – Америка	8,7	0,6	10,1	8,4	21,4	47,1	162,8
Сбербанк – Природные ресурсы	14,3	0,6	5,8	17,0	32,8	67,3	128,7
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	1,7	0,4	-0,3	2,5	7,5	41,6	63,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2,6	0,3	0,8	3,7	9,0	39,7	38,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	3,8	0,2	0,0	4,5	12,4	43,0	81,7
Сбербанк – Фонд активного управления	2,0	-0,3	-0,4	0,6	9,5	33,3	92,1
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	6,4	-0,3	-0,3	6,4	17,3	44,1	64,0
Сбербанк – Еврооблигации	5,9	-0,4	9,4	4,5	7,7	39,8	123,3
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	3,3	-0,7	7,0	3,8	16,6	н/д	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	10,3	-1,9	1,8	12,4	24,1	54,5	171,5
Сбербанк – Электроэнергетика	4,3	-2,1	-2,5	-0,4	9,4	73,6	28,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,4	-2,3	4,8	1,0	4,4	24,0	66,8
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	0,7	-2,8	0,9	0,7	9,5	34,3	81,7
Сбербанк – Золото	5,8	-3,0	8,4	6,6	7,8	13,8	35,5
Сбербанк – Развивающиеся рынки	4,3	-3,9	4,7	6,6	19,7	23,6	122,1
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-1,9	-3,9	-2,9	-2,0	7,9	9,4	56,1
Сбербанк – Европа	1,9	-6,1	5,5	0,0	8,4	16,2	41,7
Сбербанк – Финансовый сектор	1,4	-6,2	-3,4	2,1	9,1	71,2	95,5

Данные на 31 мая 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.