

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

18 ИЮНЯ 2018 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Пессимистические настроения на фоне растущей угрозы эскалации торгового конфликта между США и Китаем, а также снижение нефтяных котировок оказали давление на российский и мировые рынки на прошлой неделе. Индекс РТС потерял 2,8% в долларах, индекс МосБиржи отступил на 1,9% в рублях. Национальная валюта опустилась на 1,3% по отношению к доллару США.
- Нефтяные котировки завершили неделю снижением, нефть сорта Brent подешевела на 3,9%. Причиной негативной динамики стали сообщения о том, что Россия и Саудовская Аравия поддерживают смягчение ограничений на добычу нефти в рамках действующего соглашения ОПЕК+, но им пока не удалось договориться о масштабах и сроках соответствующих изменений. Участники рынка обеспокоены тем, насколько значительными могут быть изменения и как быстро они вступят в силу.
- Как ожидалось, Федрезерв США объявил о повышении ставки федеральных фондов на 25 б.п. – до 2,0%. В целом регулятор по-прежнему настроен оптимистично и прогнозирует, что до конца года ставка будет повышена еще дважды. ЕЦБ предложил план сворачивания программы покупки активов, однако неожиданностью для инвесторов стало намерение европейского регулятора не повышать ставки как минимум до конца лета 2019-го. Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,25% годовых.
- На фоне роста напряженности в торговых отношениях между США и Китаем американский индекс S&P 500 завершил минувшую неделю нейтрально (0,0%), европейский индекс Stoxx Europe 600 прибавил 1,0%, а индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 1,9%.
- В прошлую пятницу, 15 июня, Д. Трамп одобрил новый пакет пошлин на импорт китайских товаров общей стоимостью 50 млрд долл. США, который будет введен в действие до 6 июля в первую очередь на с/х продукцию. Уже на следующий день Пекин отреагировал симметричными мерами, объявив о 25%-ных пошлинах с 6 июля на с/х товары из США.
- Рынки АТР завершили неделю разнонаправленной динамикой: индекс японской биржи Nikkei 225 прибавил 0,7%, индекс китайского фондового рынка Shanghai Composite отступил на 1,5%

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые рынки оставались нейтральными на прошлой неделе на фоне очень важных заседаний крупнейших мировых центробанков. Итоговые решения были в рамках ожиданий, но риторика выступлений свелась к будущему ужесточению монетарной политики, что негативно для фондовых рынков в целом.
- Сырьевые рынки снижались: нефть упала на 4% в цене на фоне заявлений ОПЕК+ об увеличении добычи, металлы подешевели из-за роста вероятности тарифной войны между США и Китаем.
- Российский рынок сдавал позиции вследствие падения цен на нефть и значительных выводов средств иностранными инвесторами. На этой неделе мы сохраняем негативный взгляд на динамику российского фондового рынка.
- 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 прошлой неделе инвесторы и другие участники рынка ждали отчетов заседаний глобальных центральных банков, в первую очередь американского. ФРС, как известно, приняла ожидаемое решение поднять диапазон базовой ставки до 1,75%-2% и в этом году планирует еще дважды повысить ставку (медианное значение ставки на конец 2018-го – 2,4%). В ходе пресс-конференции глава ФРС неоднократно отмечал, что экономика США уверенно развивается, а инфляция уже практически закрепилась у таргета.
- На рынках долларовых облигаций преобладали умеренно-негативные настроения, обусловленные ожиданиями еще двух повышений базовой ставки ФРС в этом году, а также опасениями торговых войн и роста предложения нефти от стран ОПЕК+. Как результат, на прошедшей неделе наблюдалось достаточно ощутимое расширение CDS-спредов по ключевым развивающимся рынкам. Пятилетний CDS на РФ прибавил 9 б.п., до 145 б.п., превысив и мартовские уровни (до санкций против «Русала»), и уровни начала года (128 б.п.). Индексы облигаций развивающихся стран EMBI+ и SEMBI потеряли 0,8% и 0,1% соответственно.
- На рублевом долговом рынке также царили умеренно-негативные настроения, вызванные общим негативным фоном на рынках облигаций развивающихся стран, а также некоторым ухудшением риторики ЦБ РФ по итогам заседания 15 июня. Напомним, Банк России сохранил ключевую ставку на текущем уровне (7,25%), при этом отметил, что переход к нейтральной денежно-кредитной политике произойдет, вероятно, в 2019 году. Реальная ставка на повышенном уровне относительно нейтрального, с точки зрения регулятора, необходима для снижения инфляционных ожиданий, которые могут перестать уверенно идти на спад, в частности, из-за повышения НДС. В итоге на прошлой неделе кривая ОФЗ поднялась на 20-25 б.п. Индекс гособлигаций МосБиржи за неделю снизился на 0,3%. Корпоративные облигации демонстрировали традиционную устойчивость. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи вырос на 0,1%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Несмотря на некоторое ужесточение риторики ЦБ РФ, ключевая ставка может быть снижена в этом году до 7% с текущих 7,25%. В то же время Э. Набиуллина на пресс-конференции после заседания отметила, что при отсутствии новых проинфляционных шоков и в случае уверенного снижения инфляционных ожиданий возможен переход к нейтральной денежно-кредитной политике и ранее 2019 года (т.е. существует вероятность снижения ключевой ставки до 6,75% к концу года). С учетом этого и достаточной устойчивости котировок корпоративных облигаций к изменениям внешнего фона рублевые облигации российских компаний представляют интерес для инвестирования.
- 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 – 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 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.