

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

СЕНТЯБРЬ 2018

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- Федеральная резервная система (ФРС) США по итогам заседания 31 июля – 1 августа сохранила базовую процентную ставку на уровне 1,75-2% годовых.
- Новые санкционные меры США против России, связанные с «делом Скрипалей», вступили в силу с 27 августа. Пакет санкций предусматривает запрет на оказание иностранной помощи, прекращение поставок вооружений и финансирования для закупок оружия, отказ в американских госкредитах и запрет на экспорт в Россию товаров и технологий двойного назначения. Главным вопросом остаются, тем не менее, санкции, которые могут быть приняты через 90 дней после этих мер, если России и США не удастся урегулировать разногласия.

В результате

- Вследствие августовского пакета санкционных мер США в отношении России, а также сохраняющихся перспектив введения второго пакета санкции российский рынок акций завершил август падением по индексу РТС на 6,9% в долларах и ростом по индексу МосБиржи на 1,1% в рублях. Разница в динамике объясняется значительным снижением курса рубля (на 7,9%) относительно американского доллара.
- Котировки нефти сорта Brent продемонстрировали наибольший рост с апреля 2018-го, подорожав на 4,3% за месяц, на фоне опасений сокращения мирового предложения в связи с санкциями США против Ирана. Согласно данным Bloomberg, Иран в августе отгружал на экспорт менее 2,1 млн барр./сутки, что является самым низким показателем с марта 2016 года. Давление будет усиливаться в преддверии ноября, когда США планируют ввести вторую часть санкций против Ирана, в том числе в отношении нефтяной отрасли страны.
- Глобальные рынки завершили август разнонаправленной динамикой. Американский индекс S&P 500 обновил исторический максимум и прибавил за месяц 3,0%. Положительный эффект оказали предварительные договоренности между США и Мексикой о пересмотре ряда ключевых положений Соглашения о североамериканской зоне свободной торговли (NAFTA), а также благоприятные корпоративные новости и сильная статистика по американской экономике. Европейский индекс Stoxx Europe 600 в августе скорректировался вниз на 2,4% на фоне сохраняющейся неопределенности в торговой сфере, а индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 2,9%. Давление на рынки оказал финансовый кризис в Турции и Аргентине. Валюты этих стран испытали рекордное падение в августе на фоне роста нефтяных цен до многолетних максимумов. В ближайшее время волатильность в развивающихся экономиках может усилиться, а нестабильная финансовая ситуация в Турции и Аргентине может затронуть другие развивающиеся рынки.
- В условиях внешнеполитического давления и выхода инвесторов из облигаций развивающихся стран российский долговой рынок скорректировался. Индекс EMBI+ Russia потерял 2,1%. Негативные настроения присутствовали и на рублевом долговом рынке: кривая ОФЗ поднялась на 10-100 б.п., индекс гособлигаций МосБиржи потерял 3,4%.

Прогнозы и ожидания

- В наступающем месяце внешний фон будет умеренно негативным, поскольку инвесторы пессимистически оценивают перспективы развития торгового противостояния между США с другими странами.
- Российский фондовый рынок остается заложником ухудшения отношения инвесторов к развивающимся рынкам и неопределенности, связанной с санкциями со стороны США. В условиях повышенной волатильности мы рекомендуем сохранять вложения в защитных активах. Вместе с тем риск введения санкций в отношении России ожидаемо продолжит сдерживать спрос на российский риск.
- Вероятно, значимыми для российских инвесторов событиями на рынке станут заседания ЦБ РФ и ФРС США. Главной интригой для рублевого рынка является то, как ответит ЦБ РФ на текущее ослабление рубля. ФРС США же с большой вероятностью в очередной раз повысит ставку, однако, наиболее интересно в настоящий момент, будут ли скорректированы прогнозы регулятора по экономике и дальнейшей траектории базовой ставки.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Коррекция российского фондового рынка в минувшем месяце предлагает хорошую возможность для вхождения на рынок, учитывая фундаментальную недооцененность российских компаний.
- Неопределенность на российском финансовом рынке будет сохраняться в ближайшее время на фоне нестабильной ситуации на развивающихся рынках, ровно как и на опасениях эскалации торговых войн.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном инвестиционном горизонте.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- В наступающем месяце на фоне продолжающейся санкционной риторики, мы ожидаем волатильности на рынке акций. Как следствие, растут возможности роста доходности активного управления. Мы предлагаем инвестирование в фонд активного управления, цель которого увеличение доходности на волатильных рынках.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- Санкционная риторика делает российский рынок акций уязвимым с точки зрения среднесрочных вложений, поэтому сбалансированный подход к инвестированию является достаточно рациональным.
- Стратегия фонда позволяет выигрывать от роста более волатильных акций и менее рискованного инструмента – облигаций.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Составляющие основу фонда компании являются преимущественно экспортерами, выигрывающими от ослабления рубля.
- Приверженность стран-участниц соглашения ОПЕК+ к выполнению условий по ограничению нефтедобычи вкуче с ожиданиями введения санкций США в отношении экспорта нефти из Ирана с ноября этого года, а также продолжающееся заполнение стратегических нефтехранилищ Китаем служат основными факторами поддержки нефтяных котировок в течение третьего квартала года.
- Устойчивое финансовое положение, существенный дисконт стоимости российских компаний нефтегазового и металлургического секторов относительно международных аналогов вкуче с высокой ожидаемой дивидендной доходностью составляют основу их инвестиционной привлекательности.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- В свете прошедшей в августе коррекции на рынке облигаций текущий момент выглядит интересным для инвестирования.
- В настоящее время рублевые облигации хорошего кредитного качества торгуются с реальной доходностью к погашению (номинальная минус инфляция) на уровне выше 6%.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

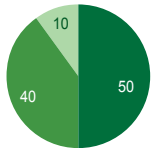
- Благодаря августовской коррекции на рынке облигаций текущий момент представляется интересным для инвестиций.
- Рублевые облигации хорошего кредитного качества сейчас торгуются с реальной доходностью к погашению (номинальная минус инфляция) на уровне выше 6%.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ГЛОБАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК”

- Средняя доходность к погашению облигаций в имуществе 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.
- Отметим, что текущий уровень доходностей к погашению на рынке долларовых облигаций выглядит привлекательно в аспекте инвестиций.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

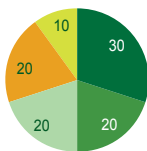
КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

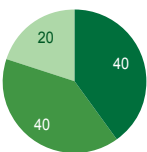
СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



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

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



- Сбалансированный
- Природные ресурсы
- Фонд активного управления

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Биотехнологии*	30,8	12,7	22,0	33,7	23,9	-2,2	н/д
Сбербанк – Природные ресурсы	29,6	5,2	13,4	19,9	40,5	77,4	157,9
Сбербанк – Америка	25,9	11,0	15,8	27,5	34,6	44,4	191,0
Сбербанк – Глобальный интернет	14,0	5,2	3,3	5,2	20,4	47,8	146,1
Сбербанк – Еврооблигации	13,9	6,1	7,5	17,6	13,4	20,2	136,0
Сбербанк – Европа	9,4	3,0	7,4	13,3	11,8	6,8	48,8
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	8,7	-1,4	2,2	1,8	10,1	41,6	61,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки	6,2	4,3	1,9	6,7	9,8	22,5	113,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	6,2	4,9	8,2	5,1	8,9	9,4	52,8
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	5,3	3,7	2,0	9,1	15,7	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	5,1	-1,0	3,1	2,7	6,5	35,5	99,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	4,9	2,5	3,4	8,4	4,8	5,1	74,7
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	4,3	-1,3	0,5	0,6	7,2	37,3	75,8
Сбербанк – Золото	4,2	4,4	-1,5	6,8	1,0	-7,6	25,7
Сбербанк – Фонд Денежный	3,5	0,4	1,3	2,5	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	0,6	-2,2	-1,9	-1,1	4,4	30,3	36,4
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	-0,2	-2,0	-1,9	-2,2	3,3	35,0	57,1
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-1,2	-0,4	-2,0	-1,0	1,0	33,7	69,4
Сбербанк – Электроэнергетика	-1,8	-5,7	-5,8	-8,2	-11,4	75,7	29,8
Сбербанк – Потребительский сектор	-3,3	0,3	-3,7	-2,1	-9,2	20,7	101,3
Сбербанк – Финансовый сектор	-3,7	-6,3	-5,1	-8,3	0,5	49,6	89,5

Данные на 31 августа 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. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.