

# ОБЗОР



## ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

ОКТАБРЬ 2018

### ВЗГЛЯД НА РЫНОК

#### События

- По итогам сентябрьского заседания совет управляющих ЕЦБ оставил базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне, ставку по депозитам сохранил на уровне минус 0,4%, ставку по маржинальным кредитам – на уровне 0,25%.
- Совет директоров Банка России принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п. – до 7,50% годовых. Регулятор отметил, что будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, учитывая динамику инфляции и экономики относительно прогнозов, а также риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков.
- ФРС США ожидаемо поднял ключевую ставку на 0,25 п.п., до 2-2,25%, и анонсировал еще одно повышение ставки в текущем и три повышения в следующем году. Регулятор ожидает дальнейшего постепенного повышения целевого уровня базовой процентной ставки, которое будет соответствовать темпам продолжающегося роста экономической активности, сильной конъюнктуре рынка труда и инфляции на уровне 2% в среднесрочной перспективе. При этом в тексте заявления впервые за многие годы не прозвучала фраза о «стимулирующем» характере монетарной политики.

#### В результате

- Российский рынок акций завершил сентябрь уверенным ростом. Индекс РТС прибавил 9,1% в долларах США, индекс МосБиржи вырос на 5,5% в рублях, превысив максимальное значение с начала года. Национальная валюта подорожала на 2,9% относительно американского доллара. Главным фактором, обеспечившим положительную динамику российскому рынку в прошедшем месяце, стала подорожавшая нефть, а также снижение санкционных рисков. Представитель Минфина США заявил о невозможности наложить на Россию жесткие ограничения, как на Иран, поскольку РФ слишком интегрирована в мировую экономику и международную финансовую систему. Кроме того, Конгресс США вряд ли утвердит очередные санкции в отношении России (в том числе по госдолгу и энергетическим проектам) до окончания промежуточных выборов в Конгресс, которые пройдут 6 ноября.
- Цена барреля нефти Brent впервые за четыре года превысила отметку 83 долл., подорожав по итогам месяца на 6,8%. Иранская тема остается главной на рынке нефти. Скорое вступление в силу санкций США в отношении Ирана, предполагающих ограничение импорта иранской нефти развитым странам, усиливает опасения, касающиеся возможного дефицита на мировом рынке нефти. Дополнительную поддержку котировкам оказывает нестабильная ситуация в Венесуэле, где производство сырья снижается на фоне внутреннего кризиса.
- Настроения на развитых рынках по итогам сентября остаются позитивными: американский индекс S&P 500 вырос на 0,4%, европейский индекс Stoxx Europe 600 укрепился на 0,2%. Индекс развивающихся стран MSCI EM незначительно скорректировался (минус 0,8%). Внимание участников рынков по-прежнему сфокусировано на торговых спорах США и Китая, США и Канады, а также на ситуации вокруг выхода Великобритании из состава ЕС (Brexit).
- Локальный долговой рынок по итогам сентября не показал выраженной динамики. Восстановление котировок, начавшееся в результате стабилизации курсов валют развивающихся стран, приостановилось из-за возобновления роста долларовых ставок. Меры по сдерживанию оттока капитала, предпринятые несколькими центробанками, в частности Турции и России, помогли стабилизировать валютные рынки этих стран. Инвесторы оптимистично восприняли реакцию монетарных властей, что благоприятно сказалось на котировках облигаций.

#### Прогнозы и ожидания

- Несмотря на сильную экономику, рост темпов инфляции в США не ускоряется и остается в пределах цели ФРС, что ставит под сомнение значительное повышение долларовых ставок. К тому же значительный рост цен на нефть оказывает обычно сдерживающее влияние на расходы американских потребителей.
- Динамика российского рынка в наступающем месяце будет находиться под давлением внешней конъюнктуры и грядущих санкционных рисков, влияние которых, как мы полагаем, станет постепенно ослабевать. Ожидаемое снижение экспорта нефти Ираном из-за возобновления санкций США будет способствовать продолжению роста котировок нефти в октябре и обусловит необходимую поддержку рублю и российскому фондовому рынку.

## АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

### ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- Определяющими катализаторами для российского рынка акций остается динамика котировок нефти и общий аппетит к рисковому активу. Растущий тренд в ценах на нефть сохраняется благодаря ожиданиям американских санкций в отношении Ирана.
- Дополнительным драйвером роста выступит приближающийся сезон корпоративных отчетностей российских компаний.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном инвестиционном горизонте.

### ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Динамику российского рынка акций в октябре будет определять ситуация на внешних фондовых и сырьевых торговых площадках, а также геополитические события.
- Грядущие санкции США в отношении Ирана подкрепят восходящий тренд в динамике цен на нефть в октябре, что обеспечит необходимую поддержку рублю и российскому рынку акций.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

### 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 выигрывают от ослабления рубля, поскольку являются преимущественно экспортерами.
- Приверженность стран-участниц соглашения «ОПЕК+» выполнению условий по ограничению добычи нефти в совокупности с ожиданиями введения санкций со стороны США в отношении экспорта нефти из Ирана с ноября этого года, а также ожидания умеренного ослабления доллара с текущих уровней относительно валют развивающихся стран – все это является основными факторами поддержки нефтяных котировок до конца 2018 года.
- Существенный дисконт стоимости российских компаний нефтегазового и металлургического секторов относительно международных аналогов в совокупности с их устойчивым финансовым положением и высокой ожидаемой дивидендной доходностью составляют основу их высокой инвестиционной привлекательности.

### ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Уверенный ответ центробанков развивающихся стран (России и Турции) на рыночную волатильность вызвал рост оптимизма глобальных инвесторов относительно активов, номинированных в локальных валютах.
- Дополнительную поддержку рублевые облигации получают со стороны инфляции, которая, во-первых, все еще не демонстрирует сильного ускорения от уровней конца августа, а во-вторых, обеспечивает высокую реальную доходность к погашению по бумагам качественных российских эмитентов.

### ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

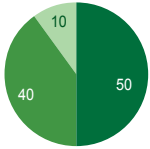
- Политика центробанков развивающихся стран, в частности России и Турции, в ответ на рыночную волатильность привел к росту оптимизма глобальных инвесторов относительно активов, номинированных в локальных валютах.
- Дополнительную поддержку рублевые облигации получают со стороны инфляции, которая, во-первых, все еще не демонстрирует сильного ускорения от уровней конца августа, а во-вторых, обеспечивает высокую реальную доходность к погашению по бумагам качественных российских эмитентов.

### ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ГЛОБАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК”

- Средняя доходность к погашению облигаций в имуществе 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 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 привлекательным для долгосрочного инвестирования.

## МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

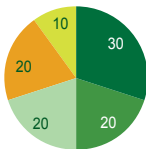
### КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

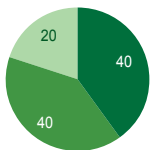
### СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



- 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 – Природные ресурсы	37,8	6,3	19,0	27,1	44,5	103,0	165,4
Сбербанк – Биотехнологии*	27,0	-2,9	15,7	29,1	21,5	16,3	н/д
Сбербанк – Америка	22,9	-2,4	11,8	25,9	30,4	49,7	171,7
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	14,6	5,5	7,2	9,0	12,9	58,9	60,8
Сбербанк – Еврооблигации	11,9	-1,7	4,4	13,4	12,1	15,9	140,9
Сбербанк – Глобальный интернет	11,7	-2,0	-1,7	4,5	13,4	63,3	127,3
Сбербанк – Фонд активного управления	10,5	5,1	7,4	9,3	9,8	49,3	103,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	7,7	3,2	3,4	4,4	8,3	44,0	76,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	5,9	1,0	4,0	7,8	6,9	8,2	72,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	5,7	-0,4	6,7	5,7	3,3	20,7	44,2
Сбербанк – Европа	5,2	-3,8	2,9	7,8	4,1	12,8	51,9
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	4,7	-0,6	7,0	8,9	11,1	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,0	0,4	1,2	2,5	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	2,3	-3,7	2,4	0,3	7,8	27,2	95,3
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	1,4	0,8	-1,0	-1,0	4,2	29,9	40,8
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	0,5	0,7	-1,0	-2,1	3,2	34,2	57,8
Сбербанк – Золото	0,4	-3,6	-2,1	0,3	1,0	-7,9	32,5
Сбербанк – Электроэнергетика	0,3	2,2	-3,8	-6,8	-7,8	83,2	52,2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-2,3	-1,0	-2,1	-3,6	-1,1	43,8	63,5
Сбербанк – Финансовый сектор	-4,0	-0,2	-5,4	-10,0	-2,8	61,2	86,8
Сбербанк – Потребительский сектор	-7,5	-4,3	-6,2	-5,2	-15,6	16,7	83,5

### Доходность в рублях на 28 сентября 2018 года

Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года. Фонд «Сбербанк – Глобальное машиностроение» сформирован 2 августа 2016 года. Фонд «Сбербанк – Денежный» сформирован 15 декабря 2017 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 0007-45141228. 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.