

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил неделю снижением ключевых индексов, проигнорировав растущую динамику нефтяных котировок. Отчасти этому способствовали сообщения о перспективах новых санкций со стороны США. Индекс РТС снизился на 0,8%, индекс МосБиржи скорректировался на 2,0%. Рубль подорожал на 1,3% относительно американского доллара.
- Нижняя палата Конгресса США приняла в минувшую пятницу проект оборонного бюджета на 2020 г. Конгрессмены одобрили дополнить проект бюджета поправкой, которая предусматривает введение санкций против суверенного долга России. Проект бюджета предстоит согласовать с Сенатом и Белым домом.
- По данным EPFR Global, за неделю от 10 июля усилился отток капитала с развивающихся рынков акций, достигнув \$1,6 млрд против \$382 млн неделей ранее. При этом инвесторы выводили средства в основном с развивающихся рынков Азии и в первую очередь Китая. Среди стран БРИКСТ лучший результат показала Россия, в активы которой было вложено \$87,2 млн (0,14%). Чистый приток средств на российский рынок был отмечен впервые с середины февраля. Позитивную динамику обеспечили вложения \$98,2 млн (0,92%) в фонды, ориентированные на Россию. Пассивные фонды направили в российские активы около \$40,7 млн, активные – \$46,5 млн.
- Котировки нефти Brent прибавили за неделю 3,9% на фоне сохраняющейся напряженности на Ближнем Востоке, а также сообщений о сокращении товарных запасов нефти в США. Согласно Минэнерго США, запасы нефти в стране упали за минувшую неделю на 9,5 млн барр. при ожиданиях их сокращения на 2,9 млн барр. Американский институт нефти (API) зафиксировал снижение на 8,1 млн барр. Стоит отметить, что снижение запасов нефти фиксируется уже четвертую неделю подряд.
- Смягчение риторики ФРС, новые жалобы США на Китай и сильная макростатистика в США обусловили неоднозначный фон для глобальных рынков. Американский индекс S&P 500 прибавил за неделю 0,8%, европейский Stoxx Euro 600 снизился на 0,8%, индекс развивающихся стран MSCI EM отступил на 0,9%. Ключевые индексы ATP продемонстрировали снижение: японский Nikkei 225 и китайский Shanghai Composite потеряли 0,3% и 2,7% соответственно.
- Мягкая риторика главы Фрезерва Дж. Пауэлла, в которой он практически подтвердил планы по снижению ставки на июльском заседании, вызвала положительную реакцию участников рынка. Между тем данные по инфляции и заявкам на пособие по безработице (выше ожиданий) были восприняты, скорее, негативно из-за опасений, что риторика ФРС может ужесточиться из-за хорошего состояния рынка труда. Кроме того, американский президент Д. Трамп вчера заявил, что Китай не выполняет взятые на себя обязательства по увеличению закупок сельхозпродукции в США.

Динамика индексов представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- На прошлой неделе глобальные рынки двигались разнонаправленно на фоне нейтрального выступления главы ФРС и подготовки к торговым переговорам США и Китая, а также с учетом нейтральной макростатистики из Китая, США и Европы.
- Вместе с тем сырьевые активы показали рост, при этом подорожала и нефть. Мы ожидаем ее дальнейшего роста в цене – в диапазоне \$65-69 за баррель Brent.
- Российский рынок оказался под давлением в свете дополнительных санкционных инициатив американских законодателей, а также из-за некоторой коррекции после сильного роста в предыдущие недели. Негативный импульс индексу дали дивидендные отсечки, которые продолжатся на этой неделе. Между тем мы придерживаемся нейтрального взгляда на рынок.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе основным событием стало выступление главы ФРС США перед Конгрессом. В комментариях прозвучала необходимость оказывать монетарную поддержку американской экономике, учитывая риски низкого экономического роста и слабой инфляции. Рынки восприняли это как сигнал высокой степени вероятности снижения в июле базовой ставки. На таком фоне индекс акций S&P 500 обновил исторический максимум, а доллар сдал позиции к основным валютам. Ставки по 10-летним гособлигациям США, тем не менее, продемонстрировали рост выше 2,1%, что отчасти связано с усилением инфляционных рисков на фоне мягкой монетарной политики. Облигации развивающихся рынков умеренно корректировались вслед за ростом ставок по американским казначейским бумагам. Индексы российских евробондов продемонстрировали разнонаправленную динамику: EMBI+ Russia потерял 0,2%, CEMBI Russia подрос на 0,3%.
- На рынке ОФЗ дальнейшего снижения ставок не наблюдалось, что отчасти было обусловлено ростом доходностей к погашению на рынке евробондов, а также выходом новостей о возможных санкциях на госдолг РФ. Индексы корпоративных и государственных облигаций МосБиржи выросли на 0,1-0,2% за неделю. Активность на первичном корпоративном рынке сохраняется высокой, что объясняется локальным минимумом, которого сейчас достигли ставки. На прошедшей неделе облигации размещали «Газпром», «ЕвроХим», МТС и «Роснефть».

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

Управляющий директор
Отдела управления бумаг
с фиксированной доходностью,
АО «Сбербанк Управление Активами»

- На рублевом долговом рынке основной темой июля может стать монетарная политика российского центрбанка. Заседание ЦБ по ставке состоится на следующей неделе в пятницу (26 июля), при этом регулятор может пойти на снижение ключевой ставки даже на 50 б.п., учитывая смягчение риторики ФРС США по вопросам монетарной политики и сильную дезинфляцию в РФ. Так, по состоянию на середину месяца рост цен замедлился до 4,6% год к году. Вероятное снижение ключевой ставки окажет существенную поддержку рублевому облигационному рынку.
- Комментарий по рублю. Мягкая риторика главы ФРС привела на прошлой неделе к ослаблению доллара к основным валютам, в том числе валютам развивающихся стран. Индекс EMCI вырос на 0,4%, рубль укрепился на 1,3%. На дальнейшую динамику российской валюты может повлиять изменение глобального аппетита к риску. При этом мы не ожидаем сильного укрепления рубля от текущих уровней, что обусловлено в том числе действием бюджетного правила, а также сезонно слабым сальдо текущего счета платежного баланса. Целевой краткосрочный диапазон курса рубля – 63-64 рубля за доллар.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	26,0	12,1	20,0	26,0	10,9	66,8	96,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	20,2	5,9	13,8	20,2	25,2	54,4	83,9
Сбербанк – Фонд активного управления	19,3	5,9	13,7	19,3	23,4	49,1	70,5
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	15,2	3,9	2,7	15,2	9,6	19,2	39,5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	13,9	6,2	6,9	13,9	5,0	30,3	74,0
Сбербанк – Природные ресурсы	13,7	4,1	11,5	13,7	33,4	86,8	206,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	11,9	3,2	7,8	11,9	15,5	39,7	90,2
Сбербанк – Глобальный интернет	9,0	2,8	-0,6	9,0	-6,6	35,4	96,5
Сбербанк – Потребительский сектор	7,3	1,9	5,7	7,3	-2,4	8,2	83,3
Сбербанк – Америка	6,9	2,9	0,3	6,9	8,0	34,4	141,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	6,9	1,6	3,6	6,9	7,2	28,6	45,5
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	6,7	1,6	3,6	6,7	7,2	29,3	62,4
Сбербанк – Европа	5,7	4,1	3,6	5,7	-0,4	21,1	45,8
Сбербанк – Финансовый сектор	5,1	2,9	2,5	5,1	-11,5	27,9	72,4
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	4,8	3,5	-1,1	4,8	-3,9	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Денежный*	2,9	0,5	1,6	2,9	5,9	н/д	н/д
Сбербанк – Биотехнологии*	2,1	5,1	-5,9	2,1	-2,4	16,8	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-1,6	1,9	-3,6	-1,6	-1,6	15,1	69,7
Сбербанк – Золото	-1,8	4,1	5,1	-1,8	8,0	-7,6	42,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-3,5	-2,2	-1,0	-3,5	9,8	5,9	77,7
Сбербанк – Еврооблигации	-3,8	-2,3	-0,5	-3,8	7,9	7,8	130,7

Доходность в рублях на 28 июня 2019 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»
 123112, Москва, Пресненская наб., дом 8, стр. 1
 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: 123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 8, стр.1, 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.