

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский и международные рынки акций продемонстрировали негативную динамику по итогам недели на фоне усиления торгового конфликта между США и Китаем. Кроме того, введение очередных санкций США против России оказало дополнительное давление на локальный рынок.
- Ключевые российские индексы РТС и МосБиржи за неделю снизились на 4,1% и 1,5% соответственно. Рубль ослаб на 3,0% относительно американского доллара.
- Как стало известно в минувшую пятницу, президент США Д. Трамп подписал указ о введении второго этапа санкций в отношении России, предусмотренных законом США о контроле над химическим и биологическим оружием. Санкции включают запрет для американских банков кредитовать российское правительство, а также предполагают, что США будут противодействовать предоставлению международными институтами финансовой или технической помощи России, согласно «Ведомостям».
- Цены на нефть остаются под давлением на фоне эскалации торговой напряженности между США и Китаем. Сообщения о том, что Иран задержал танкер, контрабандно перевозивший около 4,4 тыс. барр. нефти, не оказали заметной поддержки нефтяным ценам. В результате сорт Brent подешевел на 2,5% за неделю.
- Глобальные рынки завершили неделю негативной динамикой. Американский индекс S&P 500 снизился на 3,1%, европейский Stoxx Europe 600 потерял 3,2% и индекс развивающихся стран MSCI EM просел на 4,3%.
- Пессимистичный настрой обусловили итоги заседания ФРС США, на котором регулятор принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п., до 2–2,25% годовых. В то же время последовавшие комментарии главы Фредерезерва Дж. Пауэлла развеяли надежды инвесторов на возможность дальнейшего снижения ставок.
- Кроме того, в прошлый четверг американский президент заявил о намерении ввести 10%-ные пошлины на импорт из Китая стоимостью 300 млн долл., подчеркнув, что пошлины коснутся товаров, в отношении которых они еще не вводились.

Динамика индексов представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Кондратьев Максим

Портфельный менеджер
Отдела управления акциями,
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Глобальные рынки показали нисходящую динамику на прошлой неделе под влиянием негативного развития торговых взаимоотношений США и Китая, а также разочаровавшей риторики главы ФРС о том, что текущее снижение ставки не ознаменует новый цикл, а является лишь разовым снижением.
- Динамика сырьевых рынков была разнонаправленной: нефтяные котировки в условиях неопределенности опустились на 2,5%, в то время как цены на золото, оправдав репутацию защитного актива, прибавили 1,5%. Мы ожидаем, что котировки нефти останутся в диапазоне \$60-63 за баррель Brent.
- Российский рынок также продемонстрировал негативную динамику, спровоцированную, помимо международных факторов, вводом нового пакета американских санкций. На этой неделе маловероятно значительное изменение, индекс ММВБ, как мы ожидаем, останется в диапазоне 2 600-2 800 пунктов.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Финансовый сектор».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе на глобальных финансовых рынках преобладали коррекционные настроения. ФРС США снизила базовую ставку в рамках ожиданий (на 25 б.п.), однако риторика регулятора оказалась «ястребиной»: глава ФРС во время пресс-конференции отметил хорошее состояние американской экономики, а также то, что произошедшее снижение ставки не является началом серии снижения ставки, а является тонкой настройкой денежно-кредитной политики. Кроме этого, на прошлой неделе произошла эскалация торговой войны США и Китая: Д. Трамп в очередной раз отметил возможность введения тарифов против китайской стороны. В итоге наблюдался так называемый «уход в качество»: переток средств инвесторов из рискованных активов в доллар и гособлигации США. Индекс акций S&P 500 потерял 3,1% за неделю, ставки по 10-летним гособлигациям США снизились более чем на 20 б.п. – до 1,85%, таким образом обновив локальные минимумы. CDS на ключевые развивающиеся страны продемонстрировали расширение в пределах 5-20 б.п.
- Российские еврооблигации, помимо общего коррекционного фона, были под давлением новостей по новым санкциям против РФ. В результате за неделю индексы российских еврооблигаций продемонстрировали умеренное снижение: EMBI+ Russia и CEMBI Russia потеряли по 0,1%.
- Рублевый долговой рынок тоже затронуло ухудшение внешнего фона. Кривая ОФЗ умеренно поднялась, на 5-20 б.п. Индекс гособлигаций МосБиржи снизился на 0,6%. Корпоративные облигации оказались более устойчивы к негативным внешним переменам, и индекс корпоративных облигаций МосБиржи прибавил 0,2%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- Рынок ожидал более мягкой риторики о дальнейшей траектории снижения ставок – Дж. Пауэлл дал осторожный посыл, не подразумевавший очередного цикла снижения. К тому же оно, скорее, продиктовано слабостью внешних рынков, чем экономикой США. В этой связи до следующего заседания ФРС (18 сентября) большое значение будет иметь выходящая статистика по американской экономике, а также реализация внешних для США рисков, в частности, ход переговоров с Китаем по торговой тематике. С учетом того, что спреды по облигациям развивающихся рынков находятся вблизи локальных минимумов, в текущей ситуации мы сохраняем осторожное позиционирование в наших еврооблигационных портфелях. Тем не менее в перспективе предпосылки для удержания рынками позитивного тренда остаются в силе. ФРС, вероятно, возобновит мягкую риторику в случае всплеска волатильности.
- Монетарные условия по-прежнему выглядят благоприятно для рублевого долгового рынка: согласно недельным данным, в РФ происходит сезонная дефляция. Годовой темп роста цен снизился до 4,5%. Все это оказывает поддержку локальному рынку.
- Комментарий по рублю. На фоне ухудшения внешнего фона российская валюта продемонстрировала ослабление по отношению к доллару. Индекс валют развивающихся стран потерял 1,4%, рубль уступил 3%. В ближайшее время на курс рубля будет оказывать влияние общий настрой инвесторов к активам развивающихся рынков (в этой связи в фокусе будут вопросы темпов роста мировой экономики, а также торговые переговоры США и Китая), а также локальные факторы (в том числе сезонно слабый текущий счет и изменение настроений на новостях по санкциям). В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации курса национальной валюты вблизи текущих уровней.
- В сложившихся условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» и «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	22,5	-2,8	12,4	14,6	8,1	42,5	88,7
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	21,4	1,0	11,3	13,4	22,6	46,2	97,5
Сбербанк – Фонд Брутто	20,8	1,6	12,0	13,5	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	20,5	1,0	11,3	13,4	20,8	47,8	81,6
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	17,5	3,2	8,5	8,8	9,1	24,1	84,4
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	16,4	1,0	0,4	9,8	8,3	14,4	44,1
Сбербанк – Природные ресурсы	16,1	2,1	11,1	12,4	28,0	83,6	215,0
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	13,4	1,3	7,3	9,2	15,2	36,3	97,9
Сбербанк – Потребительский сектор	9,2	1,7	1,7	4,2	1,6	0,9	85,0
Сбербанк – Америка	9,1	2,1	-0,9	6,6	6,9	28,6	131,6
Сбербанк – Глобальный интернет	9,1	0,1	-5,4	2,3	-1,9	26,6	93,5
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	7,8	1,1	3,9	5,8	8,0	28,8	62,5
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	7,8	0,9	3,7	5,8	7,5	28,3	44,3
Сбербанк – Финансовый сектор	6,5	1,3	-3,5	0,9	-11,3	21,8	83,5
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	5,4	0,5	-4,5	0,7	-6,9	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	4,1	-1,6	-2,7	4,7	-5,7	9,9	40,1
Сбербанк – Фонд Денежный*	3,6	0,7	1,4	3,0	6,2	н/д	н/д
Сбербанк – Биотехнологии*	-0,7	-2,7	-3,2	-8,4	-10,2	-2,0	н/д
Сбербанк – Золото	-1,0	0,8	7,6	1,9	11,9	-11,5	38,5
Сбербанк – Еврооблигации	-2,0	1,8	0,9	2,1	9,7	7,4	126,4
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-2,5	1,1	0,4	0,0	10,5	2,4	77,4
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-3,3	-1,8	-6,7	-6,1	-5,1	4,4	52,4

Доходность в рублях на 31 июля 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 16 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.