

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Все основные международные рынки акций продемонстрировали негативную динамику по итогам недели после падения курса юаня до минимума более чем за 10 лет на фоне усиления торгового конфликта между США и Китаем. Индекс Shanghai Composite потерял за неделю 3,2% в локальной валюте, индекс MSCI Emerging Market, рассчитываемый в долларах США, снизился за неделю на 2,2%. Американский индекс S&P 500 опустился на 0,5%, европейский Stoxx Europe 600 потерял в евро 1,7%.
- Ключевые российские индексы РТС и МосБиржи завершили неделю нейтрально. Индекс РТС снизился лишь на 0,3% и индекс МосБиржи прибавил 0,2%. Курс российского рубля относительно доллара США не изменился, закрыв неделю на уровне 65,28 руб. Поддержку российской валюте оказало очередное успешное размещение Минфином РФ облигаций федерального займа на 20 млрд руб., прошедшее с трехкратной переподпиской.
- Цены на нефть завершили неделю снижением. Котировки Brent и WTI потеряли 5,4% и 2,1% соответственно. Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало ежемесячный обзор, в котором снизило оценку роста спроса на нефть и в 2019, и в 2020 гг. на 100 тыс. барр. и 50 тыс. барр. в сутки соответственно. Как отмечалось, с большей вероятностью возможен пересмотр прогноза в сторону понижения. Согласно отчету МЭА, мировые нефтяные запасы и июне выросли на 31,8 млн барр. (до 2,961 млрд), что на 67 млн барр. выше среднего пятилетнего уровня. Предварительные данные за июль показали снижение запасов в США и рост в Японии. Объемы нефти, хранящиеся в танкерах, в июле увеличились на 32 млн барр. (до 56 млн барр.), достигнув самого высокого уровня с августа 2017 г.

Динамика индексов представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Мировые рынки остаются под давлением слабых мировых макроэкономических данных и продолжающейся торговой войны США и Китая, что повышает волатильность фондовых рынков и увеличивает спрос на защитные активы.
- Сырьевые активы торгуются с высокой корреляцией с фондовыми рынками за исключением золота и отдельных металлов, поэтому дальнейшая их динамика связана с движением фондового рынка. Мы ожидаем снижения нефтяных котировок нефти Brent в диапазон \$55-58/барр.
- Российский рынок показывает нейтральную динамику на фоне стабильных макроданных и относительно недорогой оценки, но в случае сильной нисходящей динамики глобальных рынков последует коррекционному движению.
- 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 прошлой неделе торговая война США и Китая продолжила довлеть над рынками. Как следствие, наблюдалось снижение котировок акций (S&P 500 потерял 0,5%) и ставок по гособлигациям США. Доходность к погашению 10-летних казначейских бумаг обновила локальные минимумы и закрыла неделю у уровня 1,75%. Снижение ставок по гособлигациям США, тем не менее, поддержало котировки бондов развивающихся рынков. CDS на ключевые развивающиеся страны лишь незначительно расширились, индексы EMBI+ и CEMBI прибавили соответственно 1,1% и 0,2% за неделю.
- Индексы российских еврооблигаций также демонстрировали рост. EMBI+ Russia и CEMBI Russia подросли на 1,5% и 0,2% за неделю.
- На рублевом долговом рынке после прошедшей коррекции наблюдалось восстановление котировок облигаций, что было обусловлено как снижением ставок на рынке еврооблигаций, так и тем фактом, что возобновившаяся в начале месяца тема санкций не получила заметного развития. Кривая доходностей ОФЗ опустилась на 5-20 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли на 0,7% и 0,1% за неделю.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- Рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг РФ с уровня «BBB-» до «BBB», что, в частности, было обусловлено хорошей стабильностью экономики и бюджета в условиях санкционного давления со стороны западных стран. Учитывая хорошие макроэкономические показатели РФ, приток средств нерезидентов на локальный рынок может продолжиться, что окажет поддержку котировкам облигаций. При этом монетарные условия сохраняются тоже благоприятными: по итогам июля, согласно Росстату, рост потребительских цен замедлился до 4,6% по сравнению с 4,7% месяцем ранее.
- Комментарий по рублю. На прошлой неделе рубль консолидировался у достигнутых уровней после заметного ослабления недель ранее. Дальнейшая динамика российской валюты будет во многом определяться общим настроением инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. При этом снижение котировок нефти вместе с сезонно слабым текущим счетом будет оказывать давление на российскую валюту. В краткосрочном периоде мы полагаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 65-66 за доллар.
- В текущих 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.