

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Подавляющее большинство основных международных рынков акций продолжили демонстрировать негативную динамику вторую неделю подряд, отыгрывая новый этап торгового конфликта между США и Китаем. Индекс MSCI Emerging Markets, рассчитываемый в долларах США, снизился за неделю на 1,1%, американский индекс S&P 500 опустился на 1,0%, европейский Stoxx Europe 600 потерял в евро 0,5%. Единственным исключением стал китайский Shanghai Composite, прибавивший по итогам недели 1,8% в локальной валюте и 2,0% в долларах США после объявления о новых мерах по стимулированию экономики центробанком Китая.
- Ключевые российские индексы РТС и МосБиржи завершили неделю снижением. Индекс РТС потерял 3,9%, индекс МосБиржи снизился на 2,4% на фоне продолжившегося ослабления рубля. Российская валюта относительно доллара США потеряла 1,9%, закрыв неделю на уровне 66,51 руб.
- В течение недели цены на нефть показывали высокую волатильность, но по итогам недели показали нейтральную динамику. Котировки Brent и WTI прибавили 0,2% и 0,7% соответственно. Поддержку ценам на нефть оказала публикация отчета ОПЕК, зафиксировавшего снижение нефтедобычи картелем на 246 тыс. барр./сутки, до 29,609 млн барр./сутки. Саудовская Аравия показала наибольшее снижение добычи: на 134 тыс. барр., до 9,7 млн барр./сутки. Таким образом, страна на 610 тыс. барр./сутки превышает свои обязательства по снижению нефтедобычи в рамках сделки «ОПЕК+». Также производство нефти сократилось в Иране (минус 47 тыс. барр./сут.), Ливии (минус 42 тыс. барр./сут.) и Венесуэле (минус 32 тыс. барр./сут.), которые не участвуют в соглашении «ОПЕК+». В отличие от них Ирак вновь увеличил добычу нефти, не выполняя условия соглашения. В целом страны ОПЕК в июле исполнили соглашение на 145%, то есть снизили производство нефти на 360 тыс. барр./сутки больше, чем договаривались.

Динамика индексов представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Фондовые рынки показали коррекцию на прошлой неделе на фоне слабых макроэкономических данных из Китая, инверсии кривой и негативного настроения глобальных инвесторов. На этой неделе состоится встреча глав центробанков, которая должна установить вектор политики на следующий год. Мы ожидаем подтверждения стимулирующих для экономик действий со стороны банков.
- Сырьевые рынки оставались нейтральными. После значительного ралли в ценах на золото мы ожидаем некоторой коррекции. Мы прогнозируем незначительный рост нефтяных котировок, в диапазон \$58-61/барр. сорта Brent.
- Российский рынок корректировался на фоне глобального снижения, но мы не наблюдали больших распродаж, поэтому ожидаем умеренного роста на этой неделе.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальных финансовых рынках настроения снова были преимущественно негативными. Опасения рецессии в мировой экономике «подогревались» новостями о торговой войне США и Китая, слабыми данными по экономике Германии и Китая, а также тем фактом, что в течение недели кривая доходностей казначейских облигаций США на отрезке 2-10 лет была инвертированной (что является одним из индикаторов приближающейся рецессии). Ставки по казначейским облигациям обновили локальные минимумы. В частности, доходность к погашению 10-летних госбумаг США опустилась до 1,55%. Несмотря на ухудшение настроений на рынках, снижение ставок по казначейским бумагам США оказало поддержку облигациям развивающихся рынков. Индекс CEMBI по итогам недели снизился лишь на 0,1%, индекс CEMBI Russia по итогам недели не изменился, индекс EMBI Russia вырос на 1,0%.
- На локальном облигационном рынке не произошло существенных изменений. Кривая ОФЗ по итогам недели поднялась лишь в пределах 2-3 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли в пределах 0-0,2%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- На текущей неделе основным событием может стать ежегодный симпозиум глав центробанков в Джексон-Хоуле (США), на котором ожидается, в частности, выступление главы ФРС, что может оказать сильное влияние на настроения инвесторов во все ключевые активы.
- Рублевые облигации по-прежнему получают поддержку со стороны монетарных условий. Инфляция по недельным данным замедлилась уже до 4,5% год к году, ставки по депозитам продолжают снижаться после решений ЦБ РФ по снижению ключевой ставки (в частности, средняя максимальная ставка топ-10 банков по вкладам в рублях опустилась ниже 7%).
- Комментарий по рублю. Российская валюта на прошлой неделе демонстрировала ослабление из-за ухудшения внешнего фона, которое приводило к продажам валют развивающихся стран и укреплению доллара. Индекс валют развивающихся рынков EMCI потерял 0,6%, индекс доллара DXY укрепился на 0,7%. Пара доллар/рубль завершила неделю вблизи 66,5 руб./долл. В ближайшее время динамика российской валюты может оказаться волатильной. При этом мы полагаем, что ослабление рубля в настоящий момент выглядит избыточным. По нашим оценкам, в краткосрочной перспективе торги российской валютой могут сместиться в диапазон 65,5-66,5 руб./долл.
- 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.