

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций по итогам недели продемонстрировал рост вслед за мировыми торговыми площадками и ценами на нефть. Позитивным настроениям на рынке способствовали сообщения о возобновлении американо-китайских переговоров, запланированных на октябрь, а также риторика главы ФРС США. В результате индекс РТС прибавил 3,6% за неделю, индекс МосБиржи вырос на 2,1%. Национальная валюта укрепилась на 1,6% к доллару США.
- В минувшую пятницу ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 25 б.п., до 7,0%, в соответствии с консенсус-прогнозом. Как говорится в итоговом пресс-релизе, при принятии решения регулятор будет уделять больше внимания макростатистике и ставка с большой вероятностью будет снижена на одном из ближайших заседаний.
- Согласно данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 4 сентября, чистый отток инвестиций из акций развивающихся рынков вырос до \$4,0 млрд по сравнению с \$2,8 млрд неделей ранее. Среди стран БРИКСТ из России инвесторы вывели \$73 млн. Из фондов, ориентированных на Россию, инвесторы забрали в чистом выражении \$10 млн. Основной отток из российских активов произошел за счет активных фондов GEM (\$36 млн) и фондов с развивающимися рынками Европы (\$22 млн).
- Нефть сорта Brent подорожала на 1,8% за неделю. Инвесторов обнадежила благоприятная статистика по импорту нефти в КНР за август, а также назначение нового министра энергетики Саудовской Аравии. Халида аль-Фалиха на этом посту сменил принц Абдул-Азиз бин Салман (сын короля Салмана). Текущие ожидания предполагают, что новый министр будет принимать активные меры для более быстрого сокращения предложения нефти на рынке.
- Планы США и Китая по возобновлению торговых переговоров в октябре позитивно повлияли на динамику глобальных рынков. В результате американский индекс S&P 500 вырос на 1,8%, европейский Stoxx Europe 600 – на 2,0%, индекс развивающихся стран MSCI EM – на 2,4%. Ключевые азиатские рынки также продемонстрировали рост: японский Nikkei 225 и китайский Changhai Composite прибавили 2,4% и 3,9% соответственно.
- Как заявил в минувшую пятницу председатель ФРС США Дж. Пауэлл в Цюрихе, американский регулятор и дальше будет принимать необходимые меры для поддержания экономического роста. Это укрепило ожидания инвесторов в том, что в сентябре с большой долей вероятностью можно ожидать нового снижения ставки.
- Кроме того, меньшая вероятность «жесткого» Brexit также способствовала восстановлению аппетита к риску. Напомним, что парламент Великобритании на минувшей неделе принял закон, согласно которому, если договоренности об условиях выхода страны из ЕС не будут достигнуты до 31 октября, премьер-министр Великобритании будет обязан попросить ЕС об отсрочке.

Динамика индексов представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Глобальные фондовые рынки продолжали свой рост на ожиданиях дальнейшего снижения ключевых ставок и монетарного стимулирования со стороны глобальных центробанков.
- Сырьевые активы в основном дорожали, следуя за ростом глобальных рынков. Золото корректировалось, котировки нефти повысились, и мы ожидаем дальнейшего их роста в диапазон \$60,5-63,5 за баррель Brent.
- Российский рынок показал положительную динамику, которая, на наш взгляд, продолжится на этой неделе на фоне восходящего движения рынков.
- 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 возобновился аппетит к риску на глобальных рынках. Отчасти это объяснялось новостями об очередных переговорах между США и Китаем по торговым вопросам, намеченным на октябрь. В результате наблюдался рост индексов акций, а также умеренное повышение ставок по казначейским облигациям США. Доходности к погашению 10-летних американских гособлигаций выросли на 6 б.п. – до 1,56%. Спреды по еврооблигациям развивающихся рынков продемонстрировали заметное сужение, в частности, пятилетний CDS на Россию обновил локальные минимумы, снизившись до 85 б.п. Индексы CEMBI и CEMBI Russia выросли по итогам недели на 0,3% и 0,6% соответственно.
- На рублевом рынке основным драйвером ценовой динамики была монетарная политика российского центробанка. Благодаря заметному снижению инфляции, ЦБ РФ снизил ключевую ставку до 7%, причем по итогам заседания отметил целесообразность снижения ставки на одном из двух оставшихся в этом году заседаниях. На этом фоне продолжился рост рынка рублевых облигаций, кривая доходностей ОФЗ опустилась еще на 5-15 б.п. Аукцион по размещению 20-летних гособлигаций прошел с трехкратной переподпиской. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли на 0,6%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- В ближайшее время в фокусе внимания инвесторов будут находиться заседания глобальных центробанков. На текущей неделе состоится заседание ЕЦБ, на следующей – ФРС США. Прогнозы регуляторов по экономике и траектории базовых ставок могут повлиять на рыночные настроения. Регуляторы, по-видимому, расширят монетарное стимулирование, благодаря чему на рынке еврооблигаций развивающихся стран, включая российские евробонды, мы ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений.
- Рублевый долговой рынок получает поддержку от монетарных условий: инфляция замедлилась практически до таргета ЦБ РФ, реальные ставки удерживаются выше 3%, а ЦБ считает целесообразным в дальнейшем снизить ключевую ставку. В этих условиях мы не исключаем сужения спредов по корпоративным облигациям (и соответствующего ценового роста этих бумаг).
- Комментарий по рублю. Общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран остаются основным фактором, определяющим динамику российской валюты. На прошлой неделе на фоне улучшения аппетита к риску в глобальном масштабе наблюдалось ослабление доллара к основным валютам EM. Индекс валют развивающихся рынков EMCI укрепился на 1,4%. Российская валюта выросла к американскому доллару на 1,4%. В ближайшее время мы ожидаем консолидацию пары USD/RUB у уровня 65,5 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	21,7	-0,6	8,2	14,9	13,8	34,2	82,3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	21,4	0,0	7,0	15,4	24,3	45,2	93,5
Сбербанк – Фонд активного управления	20,4	-0,1	6,9	15,3	21,9	41,0	83,0
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	19,8	2,9	8,0	9,2	6,3	20,5	46,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	18,3	0,7	10,3	8,4	10,2	22,0	81,4
Сбербанк – Природные ресурсы	15,7	-0,3	6,0	13,9	21,4	79,6	200,5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	13,5	0,1	4,6	10,1	16,8	35,0	94,4
Сбербанк – Глобальный интернет	12,4	3,0	6,0	4,8	-3,9	30,7	102,0
Сбербанк – Америка	12,2	2,8	8,1	5,8	-1,0	33,8	130,4
Сбербанк – Потребительский сектор	11,9	2,5	6,3	9,9	3,8	-1,8	88,2
Сбербанк – Золото	11,7	12,9	18,4	16,5	21,0	5,6	54,2
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	8,6	0,7	3,5	6,5	11,0	28,4	62,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	8,4	0,6	3,1	6,3	10,6	27,7	44,1
Сбербанк – Европа	5,9	1,7	4,2	1,9	-6,9	12,3	42,9
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	5,6	0,2	4,2	-4,7	-10,1	5,0	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	4,6	-1,8	2,4	-2,4	-7,1	9,8	78,5
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,0	0,4	1,6	2,8	6,2	н/д	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	3,6	5,7	5,2	7,3	9,3	13,4	136,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	3,3	5,9	4,7	4,5	14,2	7,9	84,5
Сбербанк – Биотехнологии*	1,6	2,3	4,6	-8,8	-18,5	4,7	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-3,0	0,3	0,4	-5,2	-8,8	5,3	47,5

Доходность в рублях на 30 августа 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 предоставляемым 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.