

ОБЗОР



ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

ДЕКАБРЬ 2017

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

События

- На очередном заседании по денежно-кредитной политике ФРС США ожидаемо сохранила диапазон ставок в 1,0%-1,25% и оставила открытым вопрос о повышении ставки в декабре.
- Страны ОПЕК+ продлили соглашение по сокращению добычи нефти на 1,8 млн барр./сутки, договорившись оставить ограничения в силе до конца 2018 года. Кроме того, Нигерия и Ливия обязались ограничить добычу уровнями текущего года.

В результате

- Российский рынок акций завершил ноябрь ростом, опередив развивающиеся рынки. Индекс РТС прибавил 1,6% в долларах США, индекс ММВБ вырос на 1,8% в рублях и индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 0,2%. Рубль подешевел относительно доллара США на 0,2%.
- Рынок «черного золота» продолжил демонстрировать положительную динамику в ожидании результатов запланированной на 30 ноября встречи представителей стран ОПЕК и партнеров по вопросу продления соглашения об ограничении добычи до 2018 года. Баррель нефти сорта Brent в ноябре подорожал на 3,6%.
- Ключевой индекс американского фондового рынка S&P 500 в ноябре укрепился на 2,8%, подтверждая усилившиеся бычьи настроения на рынке. Участники рынка позитивно восприняли принятие Сенатом США проекта налоговой реформы, основным элементом которой стало снижение налога на доходы компаний с 32% до 20%. Вместе с тем росту оптимизма на рынках способствовал наступивший период рождественских распродаж, во время которого обычно повышается интерес к акциям ритейлеров.
- Настроения европейских инвесторов несколько ухудшились в ноябре из-за сложившейся политической ситуации в Германии. В результате индекс Stoxx Europe 600 отступил на 2,2%.
- В течение месяца облигации развивающихся рынков находились под давлением из-за ожиданий принятия налоговой реформы США, а также из-за роста американского рынка акций. Кроме того, участники рынка стали ожидать как минимум три повышения базовой ставки до конца 2018 года. В результате индекс суверенных облигаций развивающихся рынков EMBI+ снизился на 0,8% за месяц. Тем не менее российские еврооблигации демонстрировали рост, в первую очередь благодаря высоким ценам на нефть. Индекс совокупного дохода российских корпоративных еврооблигаций прибавил 0,6% по итогам месяца.
- Рублевый долговой рынок рос на фоне дальнейшего замедления инфляции с 2,7% на конец октября до 2,5% на конец ноября. Индекс корпоративных облигаций Московской Биржи прибавил 0,5% за ноябрь.

Прогнозы и ожидания

- В наступающем месяце инвесторы будут сосредоточены на заседании центральных банков США и ЕС, а также на ходе согласования проекта налоговой реформы США. Вместе с тем сохраняется политическая напряженность в Европе в преддверии запуска процедуры выхода Великобритании из ЕС, а также ужесточение санкций со стороны США в отношении России и других стран.
- На рублевом рынке представляет интерес заседание Банка России, на котором, как ожидается, регулятор может снизить ключевую ставку на 25-50 б.п., что окажет ощутимую поддержку котировкам облигаций.

АКТУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ “ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ”

- В декабре внимание инвесторов будет приковано к заседаниям центральных банков России, ЕС и США и их решениям по процентным ставкам.
- На динамику российского рынка акций будут также оказывать влияние нефтяные котировки, курс рубля и новостной поток в отношении санкций.
- Фонд позволяет участвовать в росте наиболее перспективных российских компаний на длинном горизонте инвестирования.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ”

- Фокус инвесторов в декабре будет направлен на решения относительно дальнейшей монетарной политики в ходе заседаний центральных банков России, ЕС и США.
- Влияние на рынки будет также оказывать динамика нефтяных котировок и геополитический новостной поток.
- Стратегия фонда предполагает активное управление портфелем и реализацию инвестиционных идей на краткосрочном горизонте.

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ “СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ”

- Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ на декабрьском заседании окажут поддержку рублевым активам в декабре.
- Внимание инвесторов будет также приковано к новостям относительно дальнейшего курса монетарной политики в ЕС и США.
- Фонд позволяет участвовать в рынке облигаций и акций, что обеспечивает диверсификацию в условиях высокой волатильности.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ”

- Решение о продлении действия соглашения ОПЕК+ по ограничению добычи нефти до конца 2018 года должно оказать поддержку нефтяным котировкам на фоне сезонного снижения спроса на нефть и нефтепродукты.
- Компании сектора, составляющие основу фонда, являются преимущественно экспортерами и, как следствие, выигрывают от ослабления рубля.
- Устойчивое финансовое положение и низкая рыночная оценка российских компаний металлургического и нефтегазового секторов вкуче с высокой ожидаемой дивидендной доходностью обуславливают их инвестиционную привлекательность.

ОПИФ АКЦИЙ “СБЕРБАНК – ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР”

- В декабре не ожидается публикаций компаниями сектора значимых данных. Вероятно, основное влияние на котировки могут оказать корпоративные события эмитентов и выход общероссийской статистики по потреблению и потребительской уверенности за ноябрь.
- Акции компаний потребительского сектора торгуются с существенным дисконтом к аналогам.
- Оживление макроэкономической ситуации и рост располагаемых доходов населения должен оказать позитивное влияние на результаты компаний.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ “ИЛЬЯ МУРОМЕЦ”

- Продолжающееся замедление инфляции, которая на конец ноября составляет уже 2,5% в годовом сопоставлении, может позволить Банку России снизить ключевую ставку на декабрьском заседании на 25-50 б.п., что окажет поддержку рынку облигаций.
- Средний уровень доходностей к погашению облигаций, входящих в состав имущества фонда, предлагает интересную премию к ставкам по рублевым депозитам.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

- Продолжающееся замедление инфляции, которая на конец ноября составляет уже 2,5% в годовом сопоставлении, может позволить Банку России снизить ключевую ставку на декабрьском заседании на 25-50 б.п., что окажет поддержку рынку облигаций.
- Рублевый корпоративный рынок сохраняет инвестиционную привлекательность ввиду сильной устойчивости к изменению внешней конъюнктуры, а также к высоким реальным ставкам.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ЕВРООБЛИГАЦИИ”

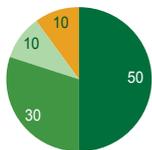
- Рост цен на нефть к локальным максимумам оказывает поддержку российским еврооблигациям.
- Активное управление портфелем, по нашим оценкам, приведет к достижению доходности от инвестирования в данный ПИФ выше, чем ставки по долларovým депозитам в крупных российских банках.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ “СБЕРБАНК - ГЛОБАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК”

- Средняя доходность к погашению облигаций в составе имущества фонда предлагает интересную премию к уровням ставок по долларovým депозитам в российских банках. При этом кредитное качество эмитентов облигаций, входящих в состав имущества фонда, мы оцениваем как высокое, что достигается благодаря тщательному кредитному анализу эмитентов при выборе бумаг для инвестирования.
- Рост цен на сырьевые товары может оказать поддержку облигациям развивающихся рынков. При этом ожидаемое повышение ставки ФРС США на декабрьском заседании в значительной степени уже учтено в ценах бондов.

МОДЕЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛИ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: низкий)



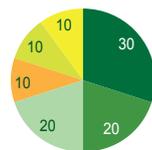
- Илья Муромец
- Фонд перспективных облигаций
- Еврооблигации
- Глобальный долговой рынок

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Весы фондов оставляем без изменений.

СБАЛАНСИРОВАННЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: средний)



- Добрыня Никитич
- Сбалансированный
- Фонд перспективных облигаций
- Фонд активного управления
- Еврооблигации
- Илья Муромец

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Весы фондов оставляем без изменений.

АГРЕССИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (Уровень риска: высокий)



- Природные ресурсы
- Сбалансированный
- Фонд активного управления
- Добрыня Никитич
- Потребительский сектор

Фонд	Изменение, %
Изменений нет	

КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Продление действия соглашения между странами ОПЕК+ по ограничению нефтедобычи до конца 2018 года положительно для рынка черного золота. Вместе с тем решения центробанков России, США и ЕС относительно дальнейшего курса монетарной политики будут в центре внимания инвесторов в наступающем месяце. Мы сохраняем веса фондов в модельном портфеле на текущих уровнях.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	38,3	-3,1	3,6	10,3	27,4	56,3	170,5
Сбербанк – Развивающиеся рынки	17,7	-0,5	1,1	12,3	11,3	20,3	103,5
Сбербанк – Европа	16,9	-1,2	4,1	8,4	19,4	13,5	12,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	15,8	-2,4	2,6	10,1	17,2	15,3	86,9
Сбербанк – Финансовый сектор	13,7	-0,9	3,6	6,8	18,3	88,1	93,3
Сбербанк – Америка	11,7	2,9	7,2	12,0	8,5	37,6	119,0
Сбербанк – Биотехнологии*	11,5	0,3	-5,5	11,9	2,9	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	11,0	0,9	2,7	4,8	12,4	45,2	71,9
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	10,7	-0,9	2,3	8,7	12,2	59,8	84,5
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	10,5	0,9	2,6	5,1	11,3	31,2	41,9
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	10,4	3,7	9,3	12,4	5,7	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	4,6	2,0	2,7	8,9	7,8	44,4	102,5
Сбербанк – Потребительский сектор	2,7	-2,9	-2,7	8,4	3,4	65,8	166,7
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	2,6	0,3	2,1	7,5	6,4	52,9	77,9
Сбербанк – Золото	2,3	-0,1	-3,8	1,2	-4,5	4,3	3,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,3	-0,4	0,3	3,3	-2,2	20,7	72,2
Сбербанк – Электроэнергетика	1,1	-1,4	-5,5	9,9	3,0	85,2	3,9
Сбербанк – Природные ресурсы	-1,7	0,8	5,9	13,5	5,5	64,3	63,9
Сбербанк – Еврооблигации*	-2,2	0,1	0,9	3,1	-5,9	48,3	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-3,6	-0,2	1,2	10,2	3,0	42,4	49,9

Данные на 30 ноября 2017 года, доходность в рублях

Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года. Фонд «Сбербанк – Глобальное машиностроение» сформирован 2 августа 2016 года.

При подготовке отчета использовались данные Сбербанк УА, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»

123317, Москва, Пресненская наб., дом 10

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: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, 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 облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Природные ресурсы» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ фондов «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ фондов «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974. ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171.