

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

23 ЯНВАРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На минувшей неделе фондовые рынки не проявляли сильной активности. Инвесторы на мировых площадках сохраняли осторожность в преддверии инаугурации президента США Дональда Трампа (20 января), что, безусловно, отразилось на ходе торгов и общих настроениях на рынках.
- Индекс ММВБ снизился за неделю на 1,6% в рублях, индекс РТС опустился на 1,7% в долларах США. Рубль проявил устойчивость и фактически сохранил позиции на уровне предыдущей недели (0,0%). Развивающиеся рынки на фоне общей нерешительности инвесторов также отступили – индекс MSCI EM потерял 0,3%.
- Цены на нефть подросли на 0,1% на ожиданиях позитивных итогов встречи комитета по мониторингу ОПЕК, состоявшегося в прошедшие выходные в Вене, целью которого стало обсуждение механизма контроля за исполнением достигнутых ранее договоренностей. Напомним, что 30 ноября 2016 года ОПЕК договорилась о сокращении добычи внутри картеля на 1,2 млн барр. в день (до 32,5 млн барр./сутки), а страны, не входящие в ОПЕК, 10 декабря согласовали сокращение своей нефтедобычи суммарно на 558 тыс. барр./сутки.
- Рынки развитых стран закрылись с незначительным изменением, поскольку инвесторы проявляли осторожность в ожидании церемонии инаугурации 45-го президента США Дональда Трампа и его последующего выступления, в ходе которого, как предполагалось, будут озвучены основные приоритеты в экономике и изменения, которые президент собирается провести в ближайшее время. Американский индекс S&P 500 снизился на 0,1%; европейский индекс Stoxx Euro 600 опустился на 0,9%
- Фондовые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона изменились разнонаправленно на фоне сохраняющейся осторожности на рынках. Японский индекс Nikkei 225 снизился на 0,8%. Китайский индекс Shanghai Composite поднялся на 0,3%. Поддержку китайскому рынку оказали более сильные, чем ожидалось, данные по динамике ВВП КНР за минувший квартал (экономика КНР выросла на 6,8% после подъема на 6,7% в течение предыдущих трех кварталов).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Прошлая неделя была спокойной на фоне предстоящей инаугурации президента США и выхода позитивной отчетности американских корпораций.
- На сырьевых рынках ситуация достаточно спокойная, при этом длинная позиция американских управляющих в нефти значительно возросла, что может привести к коррекции стоимости барреля.
- Российский фондовый рынок корректировался на фоне отсутствия спроса со стороны иностранных инвесторов и снижения ожиданий о росте дивидендов в государственных компаниях. На этой неделе мы нейтрально позитивно смотрим на российский рынок.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд активного управления», Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Потребительский сектор» и «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- В течение недели на рынках облигаций преобладали умеренно-негативные настроения. В очередной раз глава ФРС США Джанет Йеллен высказалась в пользу неизбежности нескольких повышений ставки ФРС в 2017 году. Кроме того, возможная протекционистская политика со стороны избранного президента США Дональда Трампа увеличивала общую неопределенность.
- В течение недели произошел рост ставок американских гособлигаций: доходность «десятилеток» увеличилась в пределах 15 б.п. – до уровня 2,5%.
- На фоне роста ставок по гособлигациям США произошла умеренная коррекция в российских еврооблигациях и в долгосрочных рублевых облигациях. Доходности длинных ОФЗ выросли в пределах 10 б.п. В то же время короткий и средний конец кривой доходности рублевых госбумаг показал некоторое снижение в пределах 5-10 б.п., что мы связываем с выходом хороших недельных данных по инфляции (0,1% неделя к неделе), которые свидетельствуют о продолжении замедления роста индекса потребительских цен. По нашим оценкам, по итогам января инфляция в РФ снизится до 5-5,2% с 5,4% на конец декабря.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

Руководитель отдела управления бумагами  
с фиксированной доходностью,  
Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Российские корпоративные долларовые еврооблигации остаются привлекательными для инвестирования ввиду интересной премии к уровню ставок по облигациям развитых рынков.
- Рублевые корпоративные облигации предлагают интересную премию к доходностям ОФЗ и уровню инфляции. Кроме того, поддержку рынку оказывает стабилизация цен на нефть и стабилизация курса рубля.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать в российский рынок облигаций через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Рискованные облигации» и «Сбербанк - Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

| Фонд   | С начала года | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год  | 3 года | 5 лет  |
|--|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Сбербанк – Электроэнергетика                       | 76,54         | 1,84   | 21,00  | 49,32  | 76,54  | 69,59  | -12,72 |
| Сбербанк – Природные ресурсы*                      | 38,19         | 7,29   | 15,46  | 20,16  | 38,19  | 82,93  | 39,92  |
| Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"            | 27,28         | 6,78   | 11,16  | 19,55  | 27,28  | 40,89  | 59,59  |
| Сбербанк – Финансовый сектор                       | 22,77         | 4,03   | 6,30   | 24,23  | 22,77  | 53,25  | 64,85  |
| Сбербанк – Фонд Сбалансированный                   | 20,76         | 3,75   | 6,45   | 12,40  | 20,76  | 55,56  | 81,31  |
| Сбербанк – Фонд рискованных облигаций              | 16,52         | 1,28   | 2,78   | 6,22   | 16,52  | 38,42  | 71,86  |
| Сбербанк – Фонд активного управления               | 14,94         | 3,02   | 9,87   | 13,75  | 14,94  | 56,56  | 94,13  |
| Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"           | 13,33         | 0,75   | 2,13   | 4,98   | 13,33  | 20,36  | 41,69  |
| Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации | 9,44          | 1,35   | 3,56   | 12,40  | 9,44   | 46,66  | 68,67  |
| Сбербанк – Потребительский сектор                  | 8,27          | 0,67   | 0,70   | 13,44  | 8,27   | 86,85  | 206,65 |
| Сбербанк – Еврооблигации*                          | -5,22         | -3,81  | -2,37  | -3,46  | -5,22  | 115,00 | н/д    |
| Сбербанк – Развивающиеся рынки*                    | -8,04         | -5,51  | -7,47  | -2,76  | -8,04  | 57,47  | 69,45  |
| Сбербанк – Глобальный долговой рынок*              | -8,36         | -3,45  | -7,09  | -6,18  | -8,36  | 58,98  | 84,09  |
| Сбербанк – Америка*                                | -9,00         | -2,93  | 0,57   | 1,64   | -9,00  | 91,55  | 87,37  |
| Сбербанк – Золото*                                 | -13,16        | -6,68  | -15,95 | -19,09 | -13,16 | 39,07  | 8,71   |
| Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии           | -13,36        | 1,17   | -1,84  | -5,14  | -13,36 | 0,63   | 69,80  |
| Сбербанк – Европа*                                 | -18,97        | 2,22   | -0,20  | 3,67   | -18,97 | 37,95  | -19,72 |
| Сбербанк – Глобальный интернет                     | -19,98        | -7,87  | -11,65 | -9,52  | -19,98 | 27,93  | 125,45 |
| Сбербанк – Биотехнологии*                          | -36,31        | -7,72  | -11,10 | -2,49  | -36,31 | н/д    | н/д    |

Данные на 30 декабря 2016 года, доходность в рублях

\*Фонд фондов «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд фондов Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд фондов «Сбербанк – Европа» (ранее «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года. Фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Металлургия»). Фонд «Сбербанк – Золото» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов»). Фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Облигации первого эшелона»). Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года.

При подготовке отчета использовались данные Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.info

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](http://www.sberbank-am.ru)

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №01-00010-01 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-00100007 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. 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](http://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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиций фондом зарегистрированы паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-4514128. 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 рискованных 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 0757-94122221. 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.