

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

30 ЯНВАРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошедшей неделе мировые рынки акций преимущественно росли. Рост акций развивающихся стран (+2,5% по индексу MSCI EM) поддерживался продолжавшимися притоками – за неделю по 25 января приток составил 947 млн долларов США.
- Российский рынок акций закрыл неделю ростом по индексу РТС (плюс 5%). Столь позитивной динамике способствовали слухи о подготовленном администрацией президента США документе о снятии санкций в отношении России. В выходные состоялся телефонный звонок президентов России и США, но тема санкций в разговоре затронута не была.
- На фоне этих новостей рубль приостановил наметившееся движение в сторону ослабления после заявлений Минфина о покупке валюты в резервы. Так, российская валюта закрыла неделю ослаблением на 30 копеек.
- Цена на нефть марки Brent на прошедшей неделе сохранила уровень \$55/барр.
- Рынки развитых стран также продемонстрировали позитивную динамику. Индекс S&P вырос на 1,0%. Корпоративная отчетность американских компаний за 4 квартал 2016 года оказалась преимущественно выше ожиданий по чистой прибыли, что в свою очередь поддерживает динамику акций. В Европе неплохие данные индексов PMI за январь повышают ожидания по возврату экономики региона к росту в 2017 году. Индекс FTSE100 вырос на 1,4% за неделю.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Международные рынки оставались позитивными на прошлой неделе, на фоне хорошей отчетности американских корпораций, а также стабильной цены на нефть. Новый президент США только начинает свою деятельность, и пока он старается выполнять все свои обещания, что создает позитивный новостной фон.
- Сырьевые рынки оставались спокойными, за исключением алюминия, где риторика нового президента США стала поводом для переоценки баланса спроса и предложения в силу возможного сокращения производства в Китае.
- Российский рынок на фоне ожиданий потепления взаимоотношений между Россией и США значительно вырос (более 5% по индексу РТС). Спрос со стороны иностранных инвесторов остается стабильным, при этой российской валюта укрепляется. Российский рынок акций остается нейтрально позитивным. родные ресурсы».
- 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

- На фоне роста инфляционных ожиданий в США доходность десятилетних американских гособлигаций в течение недели росла в пределах 10 б.п. – до уровня в 2,50-2,55%. При этом рынок продолжал достаточно спокойно относиться к протекционистской риторике Д. Трампа.
- Рост доходностей по гособлигациям США, а также умеренное ослабление рубля на ожиданиях действий Минфина РФ по покупке валюты, привели к небольшой коррекции на рынке ОФЗ: доходности вдоль сей кривой росли в пределах 20 б.п. В таких условиях аукцион по размещению ОФЗ с фиксированным купоном прошел со слабым спросом, в то же время аукцион по размещению ОФЗ с плавающим купоном прошел с двукратной переподпиской.
- В сегменте рублевых корпоративных облигаций ситуация была спокойной: бумаги продолжили торговаться в районе уровней предыдущей недели, что обусловлено, прежде всего, стабильными ценами на нефть. Индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос за неделю на 0,2%.
- Темпы роста инфляции год к году продолжили замедление, которые, по нашим оценкам, составят 5,1% на конец января.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Основным событием рублевого рынка на текущей неделе может стать заседание Совета директоров Банка России. Несмотря на замедление инфляции, тем не менее ожидать снижение ключевой ставки не стоит, что подтверждается заявлениями представителей ЦБ. Однако тон пресс-релиза по итогам заседания может указать на возможное снижение ключевой ставки в течение первого полугодия.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать 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.