

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

2 ОКТЯБРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил неделю положительной динамикой. Индекс РТС укрепился на 1,2% в долларах США, индекс ММВБ закрылся ростом, прибавив аналогично, 1,2% в рублях. Укрепление доллара США, сопровождавшееся активными комментариями представителей ФРС о перспективах ужесточения монетарной политики, сменилось снижением, в результате чего американская валюта за неделю прибавила лишь 0,1% относительно рубля. Индекс развивающихся рынков MSCI EM скорректировался на минус 1,9%.
- Стоимость нефти сорта Brent за неделю выросла на 1,2%. По данным Управления энергетической информации США (EIA), запасы нефти в хранилищах США неожиданно сократились за неделю на 1,8 млн баррелей, что оказалось лучше прогнозов (согласно Bloomberg, ожидалось их повышение на 3,1 млн баррелей) и данных Американского института нефти (API), опубликованных ранее (минус 761 тыс. баррелей). Среднесуточная добыча нефти выросла за неделю еще на 37 барр./сутки, до уровня 9,55 млн барр./сутки.
- Предложенный Дональдом Трампом план налоговой реформы дает надежды на новые стимулы роста американской экономики, тем не менее, оптимизм на рынках сдерживается напряженностью в отношениях между США и Северной Кореей, а также перспективами третьего повышения ключевой ставки в США до конца этого года на фоне сильных данных по ВВП страны (+3,1% год к году во втором квартале 2017 года, лучше ожиданий). Ключевой американский индекс S&P 500 вырос на 0,7%, индикатор европейского рынка индекс Stoxx Europe 600 поднялся на 1,3%.
- Ключевые индексы рынков АТР не продемонстрировали выраженной динамики: японский Nikkei 225 потерял 0,1%, китайский Shanghai Composite прибавил 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые рынки закрывали сентябрь, а для многих и целый год, в позитивном настроении. Налоговые стимулы, которые инициируют республиканцы в США во главе с президентом Д. Трампом, позитивно оцениваются рынком, так как приведут к росту прибыльности американских корпораций и репатриации части капитала.
- Сырьевые рынки приостановили восходящее движение на фоне стабилизации доллара и коррекции в нефти.
- Между тем российский рынок сохранял позитивную динамику. Падение инфляции и стабильная макростатистика улучшили настроения инвесторов, которые продолжают покупать активы на российском рынке акций. Мы по-прежнему оптимистично оцениваем его перспективы, хотя коррекция в нефти может вернуть рынок в стадию консолидации.
- 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 – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Потребительский сектор».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе наблюдалась коррекция на рынках долларовых облигаций. Глава ФРС США в очередной раз заявила о возможном повышении базовой ставки в этом году. Кроме того, президент США вынес на обсуждение вопрос о снижении налога на прибыль американских компаний, что стало фактором перетока средств из облигаций в акции. В результате доходность десятилетних гособлигаций США выросла с 2,25%, до 2,33%. Бонды развивающихся рынков также оказались под давлением. Российская суверенная долларовая кривая доходности продемонстрировала рост на 8-ю б.п. Индекс совокупного дохода корпоративных российских еврооблигаций CEMBI потерял 0,1%.
- Рынок ОФЗ также затронула коррекция. Кривая доходностей ОФЗ немного выросла – на 2-5 б.п. Индекс гособлигаций Московской Биржи за неделю не изменился. Корпоративные облигации чувствовали себя более уверенно и продолжили отыгрывать снижение ключевой ставки. Индекс IFX-Cbonds по итогам недели прибавил 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Выросшие доходности по долларovým облигациям развивающихся рынков предоставляют в настоящее время интересные возможности для инвестирования. Рублевый корпоративный долговой рынок продолжает оставаться привлекательным за счет интересных уровней доходностей относительно ОФЗ, инфляции и ставок по депозитам. При этом стоит отметить, что инфляция, исходя из недельных данных Росстата, по состоянию на конец сентября замедлилась уже до 3% (что на 1% ниже таргета ЦБ РФ).
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» и «Сбербанк – Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Глобальный интернет	38,8	4,1	6,9	27,6	22,6	78,8	163,2
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	18,5	5,0	9,9	9,5	16,3	29,3	79,7
Сбербанк – Биотехнологии*	16,7	-1,0	4,1	15,1	3,8	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	16,0	3,3	5,0	17,2	15,8	35,8	1,4
Сбербанк – Развивающиеся рынки	14,2	-2,0	4,2	12,4	5,6	45,9	92,7
Сбербанк – Финансовый сектор	13,1	3,1	2,6	14,9	20,3	97,3	88,9
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	9,3	1,0	4,3	7,8	13,2	63,6	66,2
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	8,9	0,8	2,2	5,3	12,0	42,1	72,8
Сбербанк – Потребительский сектор	8,7	2,9	15,0	17,6	9,5	96,8	171,2
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	8,7	1,0	2,6	5,5	11,0	25,6	43,2
Сбербанк – Электроэнергетика	5,0	-1,8	11,9	10,8	27,1	87,1	-3,7
Сбербанк – Америка	5,0	0,7	0,9	8,6	5,6	63,2	94,8
Сбербанк – Глобальное машиностроение	4,5	3,4	1,5	9,9	9,1	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	3,9	2,0	7,3	7,6	14,1	46,5	87,5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	2,7	2,2	7,1	5,6	9,3	55,4	73,4
Сбербанк – Золото	2,5	-3,6	-0,1	3,7	-13,8	22,7	0,5
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	0,1	-1,0	-1,3	4,9	-7,0	44,2	74,1
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-2,0	2,8	11,1	6,1	9,0	45,7	42,0
Сбербанк – Еврооблигации*	-3,6	-0,6	-1,9	3,2	-5,9	73,4	н/д
Сбербанк – Природные ресурсы	-4,1	3,4	8,8	7,3	10,8	79,7	48,7

Данные на 29 сентября 2017 года, доходность в рублях

\*Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года. 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](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 №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000 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. Правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных 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 0007-45141428. 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. ПИФ фондов «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171.