

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

20 НОЯБРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил минувшую неделю коррекцией. Индекс РТС снизился на 2,1% в долларах США, рублевый индекс ММВБ скорректировался на 1,7%. Российская валюта подорожала на 0,2% относительно доллара США.
- Стоимость барреля сорта Brent за неделю снизилась на 1,3%. Опубликованные данные Управления энергетической безопасности (EIA) зафиксировали рост производства нефти в США до новых рекордных значений, что вкупе с ростом запасов создает давление на котировки «черного» золота.
- На развитых рынках фондовый индекс США S&P 500 завершил неделю нейтральным результатом (минус 0,1%), европейский индекс Stoxx Euro 600 отступил на 1,3%.
- Главным событием минувшей недели в США стало принятие Палатой представителей Конгресса США законопроекта о налоговой реформе, который предполагает снижение ставки налога на прибыль корпораций и предусматривает увеличение бюджетного дефицита на 1,5 трлн долларов в течение ближайших десяти лет. Аналогичное голосование по собственной версии соответствующего законопроекта теперь должен провести Сенат, затем оба варианта должны быть согласованы между собой.
- На прошлой неделе усилия канцлера Германии Ангелы Меркель сформировать новое коалиционное правительство потерпели неудачу. Свободная демократическая партия страны (FDP) неожиданно вышла из переговоров, ссылаясь на непримиримые разногласия с консервативным блоком Меркель и партией экологов «Зеленые». Теперь есть вероятность, что в Германии будут проведены новые выборы, или же канцлер попытается сформировать «правительство меньшинства».
- Азиатские площадки завершили неделю снижением. Японский индекс Nikkei 225 упал на 1,3%, китайский Shanghai Composite скорректировался на минус 1,4%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые рынки сохраняли на прошлой неделе нейтральную динамику на фоне роста неопределенности по налоговой реформе в США и выхода Великобритании из еврозоны.
- Сырьевые рынки оставались под давлением из-за роста запасов в США. Как следствие, нефть скорректировалась, а цены на драгоценные металлы выросли.
- На фоне падения цен на нефть давление на российский фондовый рынок сохранялось, и мы ожидаем, что коррекционное движение на нашем рынке продолжится.
- 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 постепенно восстанавливался спрос на долларовые облигации развивающихся рынков на фоне снижения ставок по гособлигациям США. Доходность 10-летних госбумаг США снизилась с 2,4% до 2,35%, что в совокупности с высокими ценами на нефть (Brent продолжила торговаться выше \$60 за баррель) поддерживало российские еврооблигации. 5-летний CDS на Россию, отражающий суверенный кредитный риск, снизился с 140 б.п. до 133 б.п. Суверенная долларовая кривая доходностей России опустилась в пределах 2-7 б.п. Индекс совокупного дохода российских корпоративных еврооблигаций CEMBI прибавил по итогам недели 0,2%.
- На рублевом долговом рынке в целом наблюдалась нейтральная динамика. С одной стороны, поддержку продолжали оказывать благоприятная ситуация с инфляцией (которая снизилась уже до 2,6% по недельным данным), а также ожидания по снижению ключевой ставки в декабре. С другой стороны, давление на локальные долги развивающихся стран продолжилось. При этом некоторую обеспокоенность у инвесторов вызывали возможные санкции США в отношении ОФЗ.
- В результате индекс ОФЗ Московской Биржи вырос на 0,1%. Индекс корпоративных облигаций Московской Биржи снизился на 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, CFA

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

- В настоящий момент российские облигации (как рублевые, так и долларовые) сохраняют свою инвестиционную привлекательность. Нефть торгуется у локальных максимумов, что поддерживается высокой вероятностью продления соглашения ОПЕК+. При этом рублевые облигации получают поддержку со стороны высоких реальных ставок в РФ. Кроме того, наблюдавшееся на прошедшей неделе ослабление рубля повысило привлекательность рублевого долга среди нерезидентов.
- 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	42,7	2,8	5,3	18,9	30,4	75,4	182,1
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	18,6	0,1	5,4	7,1	20,3	22,8	85,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки	18,3	3,6	1,0	13,8	8,4	34,2	99,5
Сбербанк – Европа	18,2	1,9	2,2	14,4	17,8	33,1	5,8
Сбербанк – Финансовый сектор	14,7	1,4	4,7	11,2	22,3	95,7	90,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	11,7	2,2	2,9	9,4	16,7	66,6	76,9
Сбербанк – Биотехнологии*	11,2	-4,8	-5,1	7,1	10,7	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	10,0	1,0	2,6	5,2	12,0	43,7	72,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	9,5	0,8	2,5	5,3	11,1	28,3	43,2
Сбербанк – Америка	8,6	3,5	0,8	10,3	10,4	53,0	109,3
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	6,5	1,9	1,7	9,0	12,8	н/д	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	5,8	-2,6	5,9	11,7	8,1	79,2	167,3
Сбербанк – Электроэнергетика	2,6	-2,3	3,6	8,2	18,9	83,6	1,6
Сбербанк – Фонд активного управления	2,6	-1,3	1,7	4,6	12,3	42,1	90,0
Сбербанк – Золото	2,4	-0,1	-3,7	1,2	-11,6	13,6	4,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	2,3	-0,4	3,7	4,7	8,7	52,0	75,6
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,7	1,6	-1,9	4,7	-5,1	31,6	74,7
Сбербанк – Еврооблигации*	-2,3	1,4	-2,2	3,3	-5,1	59,2	н/д
Сбербанк – Природные ресурсы	-2,4	1,7	6,9	8,1	10,7	75,3	57,8
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-3,3	-1,4	4,4	4,7	8,1	42,4	45,7

Данные на 31 октября 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.