

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

5 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На минувшей неделе российский рынок акций продемонстрировал коррекционную динамику, тем не менее, ему удалось немного опередить развивающиеся рынки. Индекс РТС снизился на 2,8% в долларах США, индекс ММВБ потерял 2,6% в рублях, а индекс развивающихся стран MSCI EM опустился на 3,3%. Рубль подешевел относительно доллара США на 0,8%.
- Стоимость нефти сорта Brent снизилась на 0,2% по итогам недели. Согласно Baker Hughes, за неделю, с 25 ноября по 1 декабря, число буровых увеличилось на две единицы. По мнению многих участников рынка, этот показатель становится все более значимым, так как считается опережающим индикатором, помогающим оценить перспективы нефтедобычи в США и позволяет сделать выводы о реакции сланцевых производителей на текущие цены на нефть.
- Страны ОПЕК+ на прошедшей неделе 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.
- Глобальные рынки продемонстрировали разнонаправленную динамику. Американский индекс S&P 500 за неделю вырос на 1,5%, европейский индекс немного отступил – на 0,7%.
- Участники рынка в целом позитивно восприняли принятие Сенатом США проекта налоговой реформы, основным элементом которой стало снижение налога на доходы компаний с 32% до 20%. Сенату и палате представителей Конгресса предстоит до конца года согласовать свои версии законопроекта и представить окончательный вариант на подпись президенту страны Дональду Трампу.
- Ключевые индексы АТР завершили неделю смешанными результатами. Фондовый индекс Японии укрепился на 1,2%, индекс китайской фондовой биржи снизился на 1,1%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые рынки на прошлой неделе показали разнонаправленную динамику на фоне позитивных макроданных в США, Китае и Европе.
- Сырьевые рынки двигались нейтрально. Как и предполагалось, соглашение об ограничении добычи нефти между Россией и ОПЕК было продлено на 2018 год.
- Российский рынок снижался на фоне коррекции в нефтяном и металлургическом секторах. Мы ожидаем дальнейшей коррекции российского рынка акций.

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Прошедшая неделя на долговых рынках выдалась богатой на события. Среди основных из них можно выделить прогресс по налоговой реформе в США (вопрос налоговых стимулов проходил слушания в Сенате), продление сделки ОПЕК+ до конца 2018 года, выступления вероятного будущего главы ФРС США в Сенате (речь которого в очередной раз убедила рынки в преимуществах политики ФРС), а также хорошие данные по росту ВВП США (+3,3% за третий квартал). В результате можно было наблюдать рост доходностей 10-летних гособлигаций США с 2,34% до 2,44% в течение недели. Однако в конце недели появились негативные настроения на рынке, в частности связанные с рассмотрением так называемого «русского следа» в выборах США, что привело к снижению доходности 10-летних гособлигаций США до 2,36%.
- Российские еврооблигации в целом чувствовали себя уверенно в течение недели. Существенных изменений кривой доходности не произошло. Поддержку российские бонды получали от ожиданий продления сделки ОПЕК+. Индекс корпоративных российских еврооблигаций CEMBI прибавил по итогам недели 0,4%.
- На рублевом долговом рынке царили умеренно-позитивные настроения. Обеспокоенность возможными санкциями в отношении ОФЗ ослабевала. В результате основным драйвером стало ожидающееся снижение ключевой ставки на заседании ЦБ РФ в середине декабря. Вероятность менее консервативного снижения ставки возросла после выхода обзора инфляционных ожиданий населения за ноябрь, который указывает на сильное снижение данного индикатора – до 8,7% (9,9% по состоянию на конец октября).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, CFA

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

- Основным драйвером рублевого долгового рынка в ближайшее время может стать заседание совета директоров Банка России, намеченное на 15 декабря. С учетом продолжающегося замедления инфляции и значительного падения инфляционных ожиданий по состоянию на конец ноября ЦБ может пойти на снижение ключевой ставки на 25-50 б.п., что приведет к дальнейшему росту рынка корпоративных рублевых облигаций.
- 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	38,3	-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 – 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.