

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

9 ЯНВАРЯ 2018 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Несмотря на низкую торговую активность из-за новогодних каникул в России, локальный рынок акций в первую неделю наступившего 2018 года показал рост: индекс РТС прибавил 5,7% в долларах США, индекс МосБиржи – 4,6% в рублях. Национальная валюта подорожала относительно доллара США на 1,3%.
- По данным EPFR, чистый приток капитала в российские акции через фонды (с учетом всех фондов, инвестирующих в акции РФ) за период с 28 декабря по 3 января составил 40 млн долларов против оттока в 50 млн долларов неделей ранее. При этом из фондов, инвестирующих только в акции РФ, был зафиксирован отток в 5 млн долларов против оттока в 30 млн долларов неделей ранее.
- Цены на нефть колеблются близко к рекордным значениям за последние три года. Стоимость барреля сорта Brent превысила 67 долларов, прибавив 1,1% с начала 2018-го. Политическая напряженность в Иране, а также пролонгация соглашения странами ОПЕК+ по ограничению объемов нефтедобычи до конца текущего года поддерживают котировки черного золота.
- Мировые рынки акций также начали 2018 год в мажорном ладу. Принятие налоговой реформы в декабре и сильные макроэкономические данные, опубликованные на минувшей неделе в США, способствовали оптимизму участников рынка. Индекс S&P 500 прибавил 2,6%, в очередной раз достигнув исторического максимума в 2 745 пунктов. Европейский индекс Stoxx Europe 600 вырос на 2,1%. Индикатор развивающихся рынков, индекс MSCI EM, поднялся – на 3,7%.
- Рынки АТР также завершили неделю положительной динамикой. Японский индекс Nikkei 225 прибавил 4,2% китайский индекс Shanghai Composite повысился на 2,6%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые рынки выросли с начала нового года на фоне стабильной нефти, неплохих макро-данных по мировой экономике и стабильной политической ситуации в мире (за исключением Ирана). На этой неделе начинается отчетность американских компаний за четвертый квартал 2017 года, которая, согласно предварительным прогнозам аналитиков, должна быть достаточно сильная.
- Сырьевые рынки продолжают радовать инвесторов. Нефтяные котировки росли из-за беспорядков в Иране и сокращения запасов в США.
- Российский рынок шел в кильватере мировых рынков и за время долгих новогодних праздников значительно подрос. Мы ожидаем продолжения роста рынка на этой неделе.
- 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

- Пока у россиян были продолжительные новогодние праздники, на глобальных долговых рынках наблюдался достаточно богатый информационный фон. Обнародованный протокол с последнего заседания ФРС США показал, что все члены Комитета по открытым рынкам выступают за постепенное повышение базовой ставки. После его публикации вероятность повышения ставки на мартовском заседании ФРС увеличилась до 82%. Доходности гособлигаций США продолжили рост к локальным максимумам – так, ставки по 10-летним бумагам поднялись до 2,48%.
- Тем не менее облигации развивающихся рынков, в том числе российские еврооблигации, демонстрировали уверенный рост котировок в первую неделю нового года. Одной из основных причин такой динамики стало достижение ценами на нефть очередных локальных максимумов: на фоне протестов в Иране котировки Brent выросли до 68 долларов. С начала года 5-летний CDS-спред на Россию снизился уже на 11 б.п., до 117 б.п. Рост котировок демонстрировали и корпоративные еврооблигации.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- 2018 год начался для российского рынка позитивными настроениями. Ощутимую поддержку российские еврооблигации, а также рублевые бумаги получают со стороны дорожающей нефти. Кроме того, рублевые облигации привлекательны благодаря низкой инфляции: несмотря на то, что, вероятно, в ближайшем будущем мы увидим рост показателя ИПЦ от текущих рекордных уровней (2,5%) в сторону таргета ЦБ РФ, потенциал снижения ключевой ставки все еще существенен. Таким образом, в среднесрочной перспективе возможно дальнейшее снижение доходностей на рублевом долговом рынке.
- 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	40,9	1,9	1,5	8,5	40,9	64,9	178,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки	20,3	2,2	5,4	9,8	20,3	12,4	102,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	15,8	-0,1	-2,3	7,3	15,8	29,5	82,7
Сбербанк – Европа	14,7	-1,8	-1,1	3,8	14,7	5,6	8,0
Сбербанк – Финансовый сектор	14,5	0,7	1,3	3,9	14,5	100,8	95,1
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	11,9	0,8	2,7	5,0	11,9	65,6	70,2
Сбербанк – Биотехнологии	11,7	0,2	-4,3	-0,4	11,7	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	11,6	1,0	2,7	5,4	11,6	70,4	41,2
Сбербанк – Америка	11,4	-0,3	6,1	7,1	11,4	19,6	109,7
Сбербанк – Глобальное машиностроение	10,9	0,5	6,2	7,7	10,9	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	10,6	-0,1	1,2	5,6	10,6	64,9	72,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	3,4	0,7	0,6	7,7	3,4	72,5	72,9
Сбербанк – Фонд активного управления	3,2	-1,4	-0,6	6,6	3,2	68,5	91,8
Сбербанк – Золото	3,1	0,7	0,5	0,5	3,1	-8,1	13,2
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	0,9	-0,4	0,9	-0,4	0,9	10,4	69,6
Сбербанк – Природные ресурсы	0,6	2,3	4,9	14,2	0,6	74,5	62,3
Сбербанк – Потребительский сектор	-0,8	-3,4	-8,7	5,0	-0,8	72,1	139,6
Сбербанк – Электроэнергетика	-3,5	-4,5	-8,1	2,8	-3,5	92,3	-4,9
Сбербанк – Еврооблигации	-3,5	-1,3	0,2	-1,7	-3,5	37,5	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-3,5	0,1	-1,5	9,4	-3,5	68,0	43,5

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 ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года.

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.

ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171.