

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

10 СЕНТЯБРЯ 2018 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Прошедшая неделя для российского рынка акций и мировых фондовых площадок завершилась потерями из-за новых торговых угроз со стороны США, а также негативных санкционных ожиданий.
- По итогам недели индекс РТС скорректировался на 3,8% в долларах, индекс МосБиржи потерял 1,0% в рублях. Национальная валюта подешевела на 3,6% относительно американского доллара.
- По данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 5 сентября, чистый отток из фондов, ориентированных на Россию, составил 67,9 млн долл. (34,1 млн долл. неделей ранее). При этом через активные фонды из России было выведено 72,5 млн долл., тогда как пассивные фонды, напротив, принесли российскому рынку 4,6 млн долл.
- Котировки нефти сорта Brent опустились за неделю на 0,8%, несмотря на позитивные данные по запасам в нефтехранилищах США. Согласно Американскому институту нефти, запасы сократились на 1,17 млн барр., до 404,5 млн барр. (по последней оценке EIA, эти запасы составляют 405,8 млн барр.). Импорт нефти США за отчетную неделю уменьшился на 0,13 млн барр./сутки, до 8,2 млн барр./сутки.
- Глобальные фондовые индексы снизились на прошлой неделе: индекс американского рынка S&P 500 скорректировался на 0,1%, европейский индекс STOXX Euro 600 опустился на 2,2% и индекс развивающихся стран MSCI EM потерял 3,1%. Ключевые индикаторы в Азиатско-Тихоокеанском регионе также показали негативную динамику: китайский индекс Shanghai Composite опустился на 0,8%, Nikkei 225 – на 2,4%.
- В центре внимания участников рынка остается неопределенность в торговых спорах США с их партнерами. В частности, президент США Д. Трамп заявил о начале торговых переговоров между США и Японией, добавив, что если соглашение не будет достигнуто, то «Япония знает, что это большая проблема». Президент США также усилил давление на Канаду, угрожая ввести 20%-ные импортные пошлины на автомобили. Позднее министр иностранных дел Канады Х. Фриланд сообщила о том, что договоренностей с США по пересмотру НАФТА достичь не удалось и новое соглашение будет подписано только тогда, когда удастся согласовать выгодные условия для Канады.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Прошедшая неделя добавила негатива на мировые фондовые площадки в основном риторикой от президента США. Макроданные по американской и европейской экономике выходят достаточно позитивные. Развивающиеся рынки остаются под давлением укрепления доллара и ожидаемого замедления китайской экономики.
- Сырьевые товары торговались нейтрально, но прогнозы сокращения нефтедобычи в Иране поддерживают котировки. Тем не менее на этой неделе мы ожидаем нейтральной динамики сырьевых рынков.
- Российский рынок акций закрыл минувшую неделю в минусе на фоне низких торговых объемов. Учитывая санкционную риторику, значительных изменений в настроении инвесторов на текущей неделе мы не ожидаем.
- В этом месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На глобальных рынках неделя выдалась умеренно негативной. Угроза торговых войн, ожидания повышения долларовых ставок, геополитическая напряженность и снижение аппетита к риску в отношении развивающихся стран продолжили оказывать давление на настроения инвесторов. Доходности по американским 10-летним гособлигациям выросли на 8 б.п., до 2,94%. Индекс еврооблигаций развивающихся стран EMBI+ прибавил лишь 0,1% за неделю, а индекс CEMBI потерял 0,2%. Российские евробонды испытывали дополнительное давление ввиду санкционной темы на фоне обострения отношений из-за Сирии и «дела Скрипалей». Индексы EMBI+ Russia и CEMBI снизились на 0,9% и 0,4% соответственно.
- На локальном рынке ключевой темой стало ослабление рубля, которое оказалось сильнее, чем в среднем ослабление других валют развивающихся рынков. На фоне обеспокоенности инвесторов возможными санкциями российская валюта приблизилась вплотную к уровню 70 рублей за доллар США. Кривая ОФЗ снова поднялась, ставки по длинным выпускам выросли выше 9%. Индексы гособлигаций и корпоративных облигаций, рассчитываемые МосБиржей, потеряли 2% и 1% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### РЕНАТ МАЛИН

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

- На текущей неделе помимо развития ситуации на развивающихся рынках основной темой может стать очередной цикл заседаний глобальных центробанков – заседания проведут ЕЦБ, Банк Японии, Банк Англии и Банк России. Для рублевого долгового рынка наибольший интерес представляет заседание российского регулятора. На текущий момент основная интрига заключается в том, как ЦБ РФ отреагирует на текущее ослабление рубля (будет ли пытаться снизить волатильность исключительно за счет риторики или же повысит ключевую ставку). При этом мы по-прежнему считаем инвестирование в ОФЗ на данный момент очень интересной инвестиционной идеей ввиду как высокой ликвидности госбумаг, так и реальной доходности к погашению на уровне более 6%.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» и «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

| Фонд   | С начала года | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год | 3 года | 5 лет |
|--|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| Сбербанк – Биотехнологии*                          | 30,8          | 12,7   | 22,0   | 33,7   | 23,9  | -2,2   | н/д   |
| Сбербанк – Природные ресурсы                       | 29,6          | 5,2    | 13,4   | 19,9   | 40,5  | 77,4   | 157,9 |
| Сбербанк – Америка                                 | 25,9          | 11,0   | 15,8   | 27,5   | 34,6  | 44,4   | 191,0 |
| Сбербанк – Глобальный интернет                     | 14,0          | 5,2    | 3,3    | 5,2    | 20,4  | 47,8   | 146,1 |
| Сбербанк – Еврооблигации                           | 13,9          | 6,1    | 7,5    | 17,6   | 13,4  | 20,2   | 136,0 |
| Сбербанк – Европа                                  | 9,4           | 3,0    | 7,4    | 13,3   | 11,8  | 6,8    | 48,8  |
| Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"            | 8,7           | -1,4   | 2,2    | 1,8    | 10,1  | 41,6   | 61,0  |
| Сбербанк – Развивающиеся рынки                     | 6,2           | 4,3    | 1,9    | 6,7    | 9,8   | 22,5   | 113,6 |
| Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии           | 6,2           | 4,9    | 8,2    | 5,1    | 8,9   | 9,4    | 52,8  |
| Сбербанк – Глобальное машиностроение*              | 5,3           | 3,7    | 2,0    | 9,1    | 15,7  | н/д    | н/д   |
| Сбербанк – Фонд активного управления               | 5,1           | -1,0   | 3,1    | 2,7    | 6,5   | 35,5   | 99,1  |
| Сбербанк – Глобальный долговой рынок               | 4,9           | 2,5    | 3,4    | 8,4    | 4,8   | 5,1    | 74,7  |
| Сбербанк – Фонд Сбалансированный                   | 4,3           | -1,3   | 0,5    | 0,6    | 7,2   | 37,3   | 75,8  |
| Сбербанк – Золото                                  | 4,2           | 4,4    | -1,5   | 6,8    | 1,0   | -7,6   | 25,7  |
| Сбербанк – Фонд Денежный                           | 3,5           | 0,4    | 1,3    | 2,5    | н/д   | н/д    | н/д   |
| Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"           | 0,6           | -2,2   | -1,9   | -1,1   | 4,4   | 30,3   | 36,4  |
| Сбербанк – Фонд перспективных облигаций            | -0,2          | -2,0   | -1,9   | -2,2   | 3,3   | 35,0   | 57,1  |
| Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации | -1,2          | -0,4   | -2,0   | -1,0   | 1,0   | 33,7   | 69,4  |
| Сбербанк – Электроэнергетика                       | -1,8          | -5,7   | -5,8   | -8,2   | -11,4 | 75,7   | 29,8  |
| Сбербанк – Потребительский сектор                  | -3,3          | 0,3    | -3,7   | -2,1   | -9,2  | 20,7   | 101,3 |
| Сбербанк – Финансовый сектор                       | -3,7          | -6,3   | -5,1   | -8,3   | 0,5   | 49,6   | 89,5  |

Данные на 31 августа 2018 года, доходность в рублях

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. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.