

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

8 ОКТЯБРЯ 2018 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Ключевые фондовые индексы акций завершили прошедшую неделю в минусе. Российский и развивающиеся рынки акций также не стали исключением.
- По итогам недели индекс РТС скорректировался на 2,7% в долларах США, индекс ММВБ – на 1,0% в рублях. Индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 4,5%. Главным негативным фактором стал очередной виток политической напряженности между Западом и Россией на фоне обвинений Министерства юстиции США в адрес России в кибератаках международных организаций, а также изменение риторики США в отношении Китая. В частности, США обвиняет КНР во множестве недружественных действий как в экономической, так и политической сфере.
- По данным EPFR Global, по итогам недели, завершившейся 3 октября, чистый отток из фондов, ориентированных на Россию, составил 28 млн долл., при этом пассивные фонды зафиксировали отток средств из России в объеме 21,8 млн долл., тогда как активные фонды вложили 6,3 млн долл.
- Цены на нефть в ожидании санкций США против Ирана продолжают расти. Баррель сорта Brent подорожал за неделю на 1,7%. Вместе с тем участники рынка сомневаются, что Россия и Саудовская Аравия сумеют вовремя увеличить свою нефтедобычу, чтобы компенсировать сокращение поставок нефти из Ирана. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в США выросли за неделю на 7,98 млн барр., существенно превысив как ожидания (плюс 1,5 млн барр.), так и данные API (плюс 0,907 млн барр.). Рост запасов нефти был обусловлен резким увеличением импорта нефти в страну (1,08 млн барр./сутки).
- На глобальных рынках в фокусе внимания была публикация ежемесячного отчета по рынку труда США (NPF), по данным которого количество рабочих мест в августе выросло на 134 тыс., что ниже консенсус-прогноза (185 тыс.). При этом безработица снизилась до минимального с 1969 года уровня в 3,7%, при ожидавшихся 3,8% с 3,9%. Объем заказов предприятий увеличился на 2,3% м/м, в то время как ожидался рост на 2,1%.
- Несмотря на успешную статистику, фондовые индексы продемонстрировали снижение на прошлой неделе из-за роста ставок долгового рынка, вызванного заявлениями главы ФРС о возможном повышении целевого уровня ставки. Так, американский индекс S&P 500 снизился на 1,0%, европейский индекс Stoxx Europe 600 опустился на 1,8%. Что касается рынков АТР, то индикатор японской биржи Nikkei 225 упал на 1,4%, тогда как китайские инвесторы находились на праздниках всю неделю.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые рынки продолжают коррекцию на фоне усугубления итальянского кризиса, высоких цен на нефть и по-прежнему непростых взаимоотношений между США и Китаем. Мы ожидаем дальнейшей коррекции в первой половине недели и более благоприятной динамики во второй в преддверии позитивной отчетности американских банков.
- Сырьевые активы на этой неделе продемонстрировали положительную динамику: нефть выросла в цене на 1,7%, золото – на 0,9%. Металлы показали смешанную динамику в свете китайских рисков.
- Российский рынок снижался, при этом лидером снижения оставался Сбербанк. При такой сильной нефти мы не ожидаем значительных распродаж на российском рынке акций.
- В октябре 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

- Председатель ФРС Джером Пауэлл в очередной раз оценил экономическую устойчивость США, назвав нынешние времена хорошими, и допустил, что в рамках цикла роста ставок ФРС может выйти за пределы нейтральной ставки, но не скоро. На этом фоне доходность 10-летних гособлигаций США поднялась до 3,23%. Банк Индии вопреки ожиданиям аналитиков о повышении ключевой ставки сохранил ее неизменной, что также не добавило оптимизма развивающимся рынкам.
- Инфляция в сентябре ожидаемо ускорилась до 3,4% г/г и, вероятно, достигнет 4% к концу 2018-го, что заметно ниже доходности рублевых облигаций. Среднесрочные и долгосрочные ОФЗ прибавили в доходности 0,15-0,20% (при росте доходностей цены на облигации снижаются и наоборот).
- По всей видимости, до прояснения ситуации с санкциями Минфин уйдет с рынка первичного размещения госбумаг, то есть до конца года при развороте общих настроений в отношении развивающихся рынков рублевые облигации должны показать опережающий рост.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### РЕНАТ МАЛИН

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

- Причиной снижения котировок стали рост доходности американских гособлигаций, который спровоцировал продажи по всем развивающимся рынкам, а также вновь зазвучавшая в прессе санкционная риторика в отношении РФ.
- Мы считаем, что высокие нефтяные котировки и слабый рубль, обладающий перспективами укрепления до конца года, должны поддержать российский долговой рынок.
- Долларовые облигации развивающихся стран значительно превышают американские госбумаги по доходности. При этом потенциал роста доходностей по американским госбумагам сильно ограничен, что делает еврооблигации развивающихся стран привлекательными с долгосрочной точки зрения.
- Мы 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 – Природные ресурсы	37,8	6,3	19,0	27,1	44,5	103,0	165,4
Сбербанк – Биотехнологии*	27,0	-2,9	15,7	29,1	21,5	16,3	н/д
Сбербанк – Америка	22,9	-2,4	11,8	25,9	30,4	49,7	171,7
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	14,6	5,5	7,2	9,0	12,9	58,9	60,8
Сбербанк – Еврооблигации	11,9	-1,7	4,4	13,4	12,1	15,9	140,9
Сбербанк – Глобальный интернет	11,7	-2,0	-1,7	4,5	13,4	63,3	127,3
Сбербанк – Фонд активного управления	10,5	5,1	7,4	9,3	9,8	49,3	103,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	7,7	3,2	3,4	4,4	8,3	44,0	76,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	5,9	1,0	4,0	7,8	6,9	8,2	72,6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	5,7	-0,4	6,7	5,7	3,3	20,7	44,2
Сбербанк – Европа	5,2	-3,8	2,9	7,8	4,1	12,8	51,9
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	4,7	-0,6	7,0	8,9	11,1	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,0	0,4	1,2	2,5	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	2,3	-3,7	2,4	0,3	7,8	27,2	95,3
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	1,4	0,8	-1,0	-1,0	4,2	29,9	40,8
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	0,5	0,7	-1,0	-2,1	3,2	34,2	57,8
Сбербанк – Золото	0,4	-3,6	-2,1	0,3	1,0	-7,9	32,5
Сбербанк – Электроэнергетика	0,3	2,2	-3,8	-6,8	-7,8	83,2	52,2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-2,3	-1,0	-2,1	-3,6	-1,1	43,8	63,5
Сбербанк – Финансовый сектор	-4,0	-0,2	-5,4	-10,0	-2,8	61,2	86,8
Сбербанк – Потребительский сектор	-7,5	-4,3	-6,2	-5,2	-15,6	16,7	83,5

### Доходность в рублях на 28 сентября 2018 года

Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года. Фонд «Сбербанк – Глобальное машиностроение» сформирован 2 августа 2016 года. Фонд «Сбербанк – Денежный» сформирован 15 декабря 2017 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 0007-4514128. 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 года за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 года 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.