

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

21 ЯНВАРЯ 2019 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Прошедшую неделю мировые и локальный рынки акций завершили позитивной динамикой, которой способствовали заявления по вопросам торговли между США и Китаем.
- Российский рынок акций прибавил по индексу РТС на 2,4% в долларах, по индексу МосБиржи вырос на 1,2% в рублях. Национальная валюта слегка укрепилась (на 0,9%) по отношению к американскому доллару.
- По данным EPFR Global, по итогам недели, завершившейся 16 января, приток инвестиций в развивающиеся рынки увеличился на 3,3 млрд долл. (неделей ранее приток составил 2,4 млрд долл.). В группе БРИКСТ Россия зафиксировала приток в размере 104 млн долл., т.е. немного меньше, чем неделей ранее (134 млн долл.). Пассивные фонды из выборки EPFR вложили в Россию 118 млн долл., тогда как активные фонды вывели 14,4 млн долл.
- Согласно данным ОПЕК+, в декабре страны картеля уменьшили добычу на 0,75 млн барр./сут. относительно ноября, до 31,58 млн барр./сут., что близко к целевому уровню, установленному в рамках нового соглашения – 31,50 млн барр./сут. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране сократились за неделю на 2,7 млн барр. при ожидании их снижения на 2,5 млн барр. и данных API, зафиксировавших снижение на 650 тыс. барр. На этом фоне нефтяные котировки сорта Brent выросли за неделю на 3,7%.
- Глобальные рынки сохранили положительную динамику благодаря оптимизму участников рынка в отношении разрешения торговых противоречий между США и Китаем, а также публикации сильных данных по производству США (в декабре был отмечен самый значительный за последние 10 месяцев промышленный рост в этой стране). За неделю американский индекс S&P 500 вырос на 2,9%, европейский Stoxx Euro 600 – на 2,2%, индекс развивающихся стран MSCI EM – на 1,7%. Индексы Азиатско-Тихоокеанского региона также закрыли неделю в плюсе: Nikkei 225 поднялся на 1,5%, Shanghai Composite прибавил 1,7%.
- Согласно Wall Street Journal, министр финансов Стивен Мнучин в ходе закрытых обсуждений в Минфине США предложил отменить или снизить таможенные пошлины на китайский импорт с целью содействия торговым переговорам. Китай предложил увеличить импорт из США и в течение шести лет свести к нулю положительное сальдо торговли с этой страной.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Американские индексы на минувшей неделе продемонстрировали повышательную динамику на фоне позитивной риторики о переговорах по торговым вопросам с Китаем. Также инвесторы продолжили отыгрывать тему снижения темпов роста базовых ставок в США. Индекс S&P 500 за неделю прибавил 2,9%.
- Сырьевые рынки на прошлой неделе ознаменовались ростом нефтяных котировок на 4,3% по WTI и на 3,7% по марке Brent под влиянием сообщений о сокращении странами ОПЕК в декабре добычи на 751 тыс. барр./сут.
- Российский рынок также показал положительную динамику, прибавив 1,2% в рублевом выражении, вслед за ростом международных рынков и котировок нефти. Учитывая значительный рост за последние две-три недели, мы считаем, что в краткосрочной перспективе рынок может показать коррекцию.
- В текущем 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

- Аппетит к риску на глобальных рынках на прошлой неделе вновь был высоким. Активно росли индексы акций и котировки нефти. Кроме того, повысились доходности казначейских облигаций США (ставки по 10-летним обязательствам выросли на 10 б.п., до 2,8%). Спреды по долговым бумагам развивающихся рынков сужались, как следствие, индексы EMBI+ и CEMBI прибавили 0,9% и 0,5% соответственно. Аналогичные индексы российских бумаг, EMBI+ Russia и CEMBI Russia, выросли на 0,5% и 0,7%.
- Рублевый долговой рынок получал поддержку со стороны роста котировок облигаций развивающихся стран, а также от укрепления рубля и роста котировок нефти. Аукционы по размещению госбумаг прошли с переподпиской, хорошие результаты аукциона стали драйверами роста котировок на вторичном рынке. Кривая ОФЗ за неделю снизилась еще на 4-15 б.п., индексы ОФЗ и корпоративных облигаций, рассчитываемые Мосбиржей, прибавили 0,5% и 0,1% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### РЕНАТ МАЛИН

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

- На фоне роста аппетита к риску и сохранения рыночных ожиданий, связанных с тем, что ФРС не изменит ставку в этом году, приток средств в облигации развивающихся рынков продолжился. При этом потенциал для дальнейшего сужения спредов еще присутствует, что делает привлекательным инвестирование в еврооблигации развивающихся стран.
- На рублевом долговом рынке одной из основных тем остается динамика инфляции. На прошлой неделе представители Банка России отмечали, что эффект на инфляцию от роста НДС может оказаться более сдержанным, чем в первоначальном прогнозе. Таким образом, возросла вероятность, что текущий уровень ключевой ставки находится на локальном максимуме.
- 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 – Золото	12,8	8,3	12,3	9,9	12,8	1,0	61,7
Сбербанк – Еврооблигации	20,2	4,9	7,4	12,1	20,2	10,0	149,4
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	15,9	4,6	9,4	13,8	15,9	7,2	86,0
Сбербанк – Фонд Денежный*	5,7	0,8	1,7	2,9	5,7	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2,7	0,7	1,2	0,3	2,7	29,9	38,0
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	2,0	0,6	1,5	0,5	2,0	32,9	57,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-0,1	0,3	-2,3	0,0	-0,1	10,6	89,4
Сбербанк – Природные ресурсы	35,9	0,2	-1,4	17,4	35,9	89,0	150,1
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	7,4	-0,1	-0,2	3,2	7,4	34,1	72,7
Сбербанк – Европа	-3,7	-1,1	-8,5	-5,8	-3,7	-10,5	52,4
Сбербанк – Фонд активного управления	6,5	-1,2	-3,7	3,5	6,5	26,3	72,0
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	11,4	-1,5	-2,8	4,2	11,4	36,8	51,4
Сбербанк – Потребительский сектор	-10,4	-1,7	-3,1	-9,1	-10,4	-3,7	66,2
Сбербанк – Электроэнергетика	-8,2	-3,0	-8,5	-12,0	-8,2	56,5	50,3
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-8,0	-3,8	-5,9	-7,9	-8,0	11,4	49,3
Сбербанк – Америка	11,1	-6,0	-9,6	1,1	11,1	12,6	137,0
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-5,8	-6,1	-10,9	-4,9	-5,8	-5,5	9,8
Сбербанк – Глобальный интернет	-2,6	-7,0	-12,8	-14,3	-2,6	9,9	75,6
Сбербанк – Финансовый сектор	-14,5	-7,0	-11,0	-15,9	-14,5	20,2	50,0
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-10,3	-8,5	-14,3	-8,3	-10,3	н/д	н/д
Сбербанк – Биотехнологии*	5,0	-9,3	-17,3	-4,4	5,0	-25,3	н/д

### Доходность в рублях на 29 декабря 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 YA, 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 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.