

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

4 МАРТА 2019 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций снизился по итогам прошлой недели. Глобальные рынки завершили неделю разнонаправленной динамикой. В центре внимания инвесторов остается конфликт между Индией и Пакистаном, а также сообщения о ходе американо-китайских переговоров.
- Индекс РТС потерял за неделю 0,9% в долларах, индекс МосБиржи скорректировался на 0,4% в рублях. Национальная валюта подешевела на 0,8% относительно американского доллара.
- По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране за неделю снизились на 8,6 млн барр., и по оценке API, – на 4,2 млн барр. Суточная добыча нефти выросла еще на 100 тыс. барр./сутки, до очередного многолетнего максимума в 12,1 млн барр./сутки. На этом фоне нефтяные котировки завершили неделю снижением – нефть Brent подешевела за неделю на 3,1%.
- Глобальные рынки умеренно выросли на оптимизме в отношении торговой сделки США и Китая, хотя обеспокоенность инвесторов политическими факторами сохраняется. Американский S&P 500 и европейский Stoxx Europe 600 укрепились за неделю на 0,4% и 0,8% соответственно. Индекс развивающихся стран MSCI EM умеренно снизился, на 0,7%. Ключевые азиатские индексы выросли: Nikkei 225 поднялся на 0,8%, Shanghai Composite – на 6,8%.
- По сообщению WSJ со ссылкой на источники, Вашингтон и Пекин находятся на завершающей стадии торговой сделки. Соглашение может быть объявлено на саммите двух стран (27 марта) по завершении визита Си Цзиньпина в Италию и Францию.
- Двухдневный саммит лидеров США и КНДР вчера окончился ранее, чем было запланировано. Участникам встречи не удалось прийти к каким-либо соглашениям в вопросе о денуклеаризации Корейского полуострова.
- Вышедшие экономические данные разочаровали рынки. Деловая активность в производственном секторе США замедлилась в феврале. Согласно ISM, индекс PMI снизился с 56,6 до 54,2 пункта, что оказалось меньше прогнозируемого значения 55,5 и худшим результатом с 2016 г. Личные доходы в США в январе также снизились, на 0,1%, в то время как ожидался их рост на 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Глобальные рынки показали рост на прошлой неделе на фоне нейтральной отчетности американских корпораций, американо-китайских торговых переговоров, а также при подорожании нефти. Позитивные макроданные по экономике США и Китая также улучшили настроение инвесторов. Мы по-прежнему ожидаем позитивно-нейтральную динамику глобальных рынков.
- Сырьевые рынки показали восходящую динамику на фоне падения курса доллара и сообщений о беспорядках в Венесуэле.
- Российский рынок продемонстрировал небольшой подъем в условиях роста цен на нефть. Значительное повышение индекса с начала года на фоне сильной нефти и роста глобальных рынков требует некоторой коррекции российского рынка в ближайшее время.
- 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

- Основным событием недели стало заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Регулятор оставил базовую ставку без изменений (2,25-2,5%), при этом существенно смягчил риторику: была отмечена необходимость проявлять осторожность при изменении базовой ставки в свете роста неопределенности с Brexit, торговых переговоров США и Китая, замедления глобальной экономики и прочих факторов. Согласно рынку фьючерсов, ставка останется на текущем уровне как минимум до 2020 года. Такое изменение риторики оказало позитивный эффект как на аппетит к риску, так и на динамику ставок по гособлигациям США. Доходности 10-летних казначейских гособлигаций снизились до 2,68%. За неделю индекс акций S&P 500 прибавил 1,6%, пара евро/доллар выросла на 0,4%.
- Приток средств в облигации развивающихся рынков продолжился. За неделю индексы EMBI+ и CEMBI прибавили 1,0% и 0,6% соответственно. Индекс CEMBI Russia вырос на 0,3%.
- Настроения на рублевом долговом рынке также улучшились. Кривая ОФЗ опустилась на 11-15 б.п. Аукционы по размещению среднесрочных ОФЗ состоялись со значительной переподпиской. Активно проходили размещения и на первичном корпоративном рынке. Индексы государственных и корпоративных облигаций, рассчитываемые Мосбиржей, прибавили 0,7% и 0,1%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### РЕНАТ МАЛИН

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

- Рыночная ситуация складывается благоприятно для облигаций развивающихся рынков. Учитывая продолжающийся приток средств инвесторов в эти инструменты и высокую вероятность сохранения ставок по операциям ФРС на текущем уровне как минимум до конца года, можно ожидать дальнейшего сужения спредов по облигациям развивающихся стран.
- 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 – Глобальное машиностроение*	10,8	5,8	1,4	-5,7	2,9	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	3,9	4,5	2,7	-8,6	3,6	2,0	38,2
Сбербанк – Америка	6,1	3,7	-0,3	-6,4	19,3	22,7	134,8
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	9,8	3,5	3,1	-2,6	2,3	4,7	22,0
Сбербанк – Биотехнологии*	11,4	2,7	1,0	-10,6	19,5	8,7	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	7,2	1,6	-0,3	-4,8	-12,7	40,4	66,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-1,2	1,4	3,4	9,2	18,3	-0,4	82,0
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	9,1	1,0	4,9	1,6	0,5	25,2	68,5
Сбербанк – Еврооблигации	-3,4	0,6	1,3	1,9	19,8	1,5	118,3
Сбербанк – Фонд Денежный*	1,2	0,6	2,0	3,3	5,9	н/д	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	7,2	0,5	-0,2	-8,4	-3,6	28,9	81,7
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2,0	0,2	2,7	4,0	2,9	28,9	36,9
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	2,0	0,1	2,7	4,3	2,0	31,3	58,3
Сбербанк – Развивающиеся рынки	2,3	-0,7	2,6	-3,8	2,6	16,5	78,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	3,1	-0,8	3,0	6,1	6,7	34,5	79,4
Сбербанк – Электроэнергетика	5,9	-0,9	2,7	-1,0	-9,1	60,4	70,5
Сбербанк – Золото	-4,1	-1,3	3,9	3,9	10,9	-19,0	29,5
Сбербанк – Природные ресурсы	1,6	-1,6	1,8	6,5	27,7	70,7	156,9
Сбербанк – Фонд активного управления	4,4	-1,7	3,1	5,7	8,6	30,8	77,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	5,1	-1,8	3,5	7,7	9,7	41,6	68,0
Сбербанк – Потребительский сектор	1,8	-2,8	0,1	-5,6	-7,6	-2,0	78,0

### Доходность в рублях на 28 февраля 2019 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 0007-45141228. 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.