

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам недели российский рынок акций продемонстрировал восходящую динамику. Так, индекс РТС вырос на 1,4% в долларах, индекс МосБиржи прибавил 0,6% в рублях. Национальная валюта укрепилась на 0,2% относительно американской.
- На заседании в минувшую пятницу ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на текущем уровне в 7,75%. Заявление регулятора можно оценивать как более мягкое, так как есть вероятность снижения ставки до конца 2019 года и возвращения на нейтральную территорию в 2020 году. Прогноз уровня инфляции был снижен на этот год с 5,0-5,5% до 4,7-5,2%.
- Нефть сорта Brent осталась фактически на уровнях предыдущей недели (-0,2%). По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране сократились за неделю на 9,6 млн барр. Согласно оценке API, запасы сократились на 2,1 млн барр. Негативным моментом стал рост суточной добычи нефти на 100 тыс. барр., до 12,1 млн барр. По итогам заседания мониторингового комитета ОПЕК+ было предложено вернуться к вопросу продления действия соглашения на второе полугодие 2019-го в рамках традиционного заседания в Вене.
- Глобальные рынки продемонстрировали снижение на фоне неопределенности в отношениях США и Китая, а также признаков замедления мировой экономики. Американский S&P 500 скорректировался на 0,8%, европейский Stoxx Euro 600 отступил на 1,3%, индекс развивающихся стран MSCI EM не изменился. Ключевые индексы АТР подросли: Nikkei 225 – плюс 0,8%, Shanghai Composite – плюс 2,7%.
- Очередной раунд американо-китайских переговоров пройдет в Пекине 28 марта. До этого времени неопределенность относительно итогов продолжит оказывать давление на рынок.
- Brexit, скорее всего, сохранит влияние на европейские площадки, несмотря на запланированный перенос крайнего срока выхода Великобритании из состава ЕС как минимум до 12 апреля. Британский парламент на наступившей неделе намеривается в третий раз проголосовать по плану Терезы Мэй.
- ФРС США фактически просигнализировала об окончании цикла ужесточения денежно-кредитной политики, признав факт замедления экономического роста. Регулятор незначительно понизил свои экономические прогнозы, при этом большинство членов Комитета по операциям на открытом рынке теперь считают, что в 2019 году ставка повышаться не будет, а в 2020-м предстоит только одно повышение. Кроме того, Федеральный резерв предупредил, что в мае замедлит темп сокращения своего баланса, а к сентябрю полностью свернет этот процесс.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Кондратьев Максим**

Портфельный менеджер,  
отдела управления акциями,  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Глобальные рынки показали смешанную динамику. На фоне смягчения монетарной политики ФРС США большую часть недели рынки показывали рост, который был прерван существенной коррекцией в пятницу в свете публикации негативной статистики по индексам деловой активности в США. Также негативный вклад в ожидания рынка внесли новости об инверсии доходности между 3-месячными и 10-летними доходностями гособлигаций США. Несмотря на пессимистичные данные, особенно по промышленному сектору, потребительская активность в ведущих экономиках мира, в частности в США, сохраняется высокой. Это позволяет инвесторам надеяться на стабильные финансовые результаты в первом квартале. Многое по-прежнему будет зависеть от итогов торговых переговоров США и Китая, очередной раунд которых намечен на эту неделю.
- Сырьевые товары на фоне снижения аппетита к риску в конце недели приостановили свой рост, но позитивные для цен на нефть заявления из Саудовской Аравии позволили котировкам удержаться на высоком уровне. Мы считаем, что на этой неделе котировки останутся в диапазоне 65-68 долл./барр. Brent. Цены на золото тоже сохраняются достаточно устойчивыми, особенно в свете возможной скупки металла китайским центробанком.
- Российский рынок продолжает торговаться в боковом тренде, и его дальнейшая динамика, скорее, будет связана с поведением глобальных рынков, чем определяться локальными новостями.
- 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

- Для глобальных рынков основной темой предыдущей недели стало заседание ФРС США, на котором регулятор значительно смягчил риторику. Обновленные прогнозы Федрезерва предполагают не более одного повышения ставки в ближайшие три года. Смягчение денежно-кредитной политики вызвало ослабление доллара в середине недели и значительный рост аппетита к риску (что отражалось в дальнейшем ослаблении доллара и росте рынка акций). Однако в конце недели усилились опасения инвесторов относительно рецессии в глобальной экономике. Как следствие, можно было наблюдать дальнейшее понижательное движение доходностей американских гособлигаций и ухудшение аппетита к риску. По итогам недели ставки по 10-летним гособлигациям США снизились еще на 15 б.п. – до 2,44%. CDS ключевых развивающихся стран расширились. 5-летний CDS на РФ вырос на 9 б.п. (в основном за счет снижения ставок по гособлигациям США). Индексы государственных и корпоративных российских еврооблигаций, EMBI+ Russia и CEMBI Russia, прибавили за неделю 0,5% и 0,6% соответственно.
- Рублевый долговой рынок получал поддержку вследствие смягчения риторики ФРС. Кроме того, в пятницу состоялось заседание Банка России, на котором российский регулятор отметил снижение прогноза по инфляции на конец года до 4,7-5,2% и возможность понижения ключевой ставки уже в этом году. По итогам недели ставки по ОФЗ снизились в пределах 4-10 б.п. Индексы корпоративных и государственных облигаций Мосбиржи выросли на 0,4% и 0,8% за неделю.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Рублевые облигации могут продолжить демонстрировать рост котировок на фоне смягчения риторики ФРС США и ЦБ РФ. Кроме того, общее отношение к активам развивающихся стран остается позитивным.
- Комментарий по рублю: на прошедшей неделе после заседания ФРС рубль сильно укрепился вместе с другими валютами EM. Однако в результате опасений инвесторов по поводу роста мировой экономики в конце недели пара доллар/рубль вернулась в диапазон 64-65 руб. В базовом сценарии мы продолжаем считать, что в краткосрочной перспективе российская валюта продолжит торговаться в данном диапазоне. Дополнительную поддержку рубль будет получать со стороны снизившихся санкционных рисков после слов генпрокурора США о том, что в докладе Мюллера нет доказательств сговора Трампа с Кремлем.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «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 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.