

26 августа 2019 года

## На рынке акций

Российский рынок акций несмотря на пятничное снижение показал положительный результат по итогам недели: индексы РТС и МосБиржи выросли на 2,3% и 1,7% соответственно. Национальная валюта подорожала по отношению к американскому доллару на 0,7%.

По данным EPFR Global, отток средств с развивающихся рынков акций сократился за неделю (на 21 августа) на \$2,1 млрд против \$3,5 млрд по итогам предыдущего периода. При этом в категории БРИКСТ наибольший отток денежных средств продемонстрировала Россия (\$445 млн), где из активных фондов было выведено \$354 млн, а \$91 млн пришлось на долю пассивных фондов.

Нефть сорта Brent за неделю прибавила 1,2%. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы в стране сократились на 2,7 млн барр. (ожидалось снижение на 1,5 млн барр.). Согласно API, запасы уменьшились на 3,5 млн барр. В рамках G7 в Биаррице состоялась встреча министра иностранных дел Ирана Дж. Зарифа с главами европейских государств. Он заявил о заинтересованности исламской республики в возобновлении экспорта нефти в Европу в объеме 700 тыс. барр. в сутки.

Появившаяся в минувшие выходные информация о том, что власти Китая собираются ввести пошлины на импорт из США на общую сумму \$75 млрд, а также ответное заявление президента США Д. Трампа об ужесточении новых пошлин на товары, ввозимые из Китая объемом \$300 млрд, обусловили пессимистичные настроения на рынках. Кроме того, выступая в выходные в Джексон Хоуле, глава ФРС США Дж. Пауэлл продемонстрировал сравнительно мягкий настрой в отношении дальнейшей политики центробанка, однако этого оказалось недостаточно, чтобы нивелировать негативный эффект от эскалации торгового конфликта.

В результате американский индекс S&P 500 ушел в минус, снизившись на 1,4%, а европейский Stoxx Europe 600 прибавил лишь 0,5%. Индекс развивающихся стран MSCI EM закрылся нейтрально (плюс 0,3%). Рынки Азиатско-Тихоокеанского региона показали умеренный позитив: японский Nikkei 225 прибавил 1,4%, китайский Shanghai Composite вырос на 2,6%.

-----  
*Динамика индексов представлена в валюте индексов*

## Точка зрения управляющего

Глобальные рынки оставались волатильными на прошлой неделе в свете различных политических событий и продолжения торговых переговоров между США и Китаем, которые по-прежнему являются сейчас основным фактором влияния на фондовые рынки.

Сырьевые рынки были под давлением на фоне ухудшения макропоказателей экономики Китая. Нефтяные котировки торговались в минусе, и мы не ожидаем значительного изменения в динамике цен на нефть Brent на этой неделе (диапазон \$58-61/барр.).

В условиях роста глобальной неопределенности российский рынок остается стабильным. Спросом пользуется особенно экспортный сектор и золотодобывающие компании. Мы сохраняем позитивный взгляд на динамику российского рынка на этой неделе.

В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Финансовый сектор».



**ЕВГЕНИЙ  
ЛИНЧИК**

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

26 августа 2019 года

## На рынке облигаций

Минувшая неделя прошла на глобальных рынках в умеренно негативном ключе. Симпозиум глав центробанков в Джексон Хоуле не привнес ничего нового для рынков. В то же время основная тема – торговая война США и Китая – снова эскалировалась: Китай решил ответить на американские торговые ограничения повышением пошлин на товары из США. В результате аппетит к риску на прошлой неделе несколько ухудшился, что привело к коррекции на рынках акций и ослаблению валют развивающихся стран к доллару США.

Ставки по гособлигациям США сохранились вблизи локальных минимумов. Между тем рынок евробондов консолидировался. Индексы российских корпоративных и суверенных еврооблигаций – CEMBI Russia и EMBI+ Russia – выросли в пределах 0-0,3%.

На рублевом долговом рынке наблюдалось умеренное снижение доходностей на фоне укрепления рубля (после сильной коррекции недель ранее), дальнейшего замедления инфляции (августовская дефляция, по недельным данным, привела к снижению показателя инфляции до 4,3-4,4% год к году) и затухания санкционной риторики. Индексы государственных и корпоративных облигаций Мосбиржи прибавили за неделю 0,6% и 0,2% соответственно.

## Точка зрения управляющего

В ближайшее время вопрос торговых противоречий между крупнейшими экономиками мира останется в фокусе внимания инвесторов, что окажет заметное влияние на аппетит к риску в глобальном масштабе. Также в преддверии заседания ФРС США (18 сентября) настроения инвесторов во многом будут зависеть от выхода статистики по ключевым экономикам. При этом на текущий момент рынки со 100%-ной вероятностью ожидают снижения базовой ставки на сентябрьском заседании ФРС.

Рублевые облигации продолжают получать поддержку от монетарных условий: инфляция, по недельным данным, замедлилась уже до 4,3-4,5% год к году, ставки по депозитам уменьшаются после решений ЦБ РФ по снижению ключевой ставки.

Комментарий по рублю: На прошлой неделе торги в российской валюте сместились в диапазон 65,5-66,5 рубля за доллар после сильного ослабления недель ранее. В ближайшее время ожидается консолидации рубля вблизи достигнутых уровней (66 за доллар). При этом одним из основных драйверов изменения курса российской валюты в ближайшее время может стать общее отношение глобальных инвесторов к активам из развивающихся стран.

В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» и «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».



**Ренат  
Малин**

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

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

26 августа 2019 года

## Изменение стоимости пая, %

Фонд	С начала года	1 мес,	3 мес,	6 мес,	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	22,5	-2,8	12,4	14,6	8,1	42,5	88,7
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	21,4	1,0	11,3	13,4	22,6	46,2	97,5
Сбербанк – Фонд Брутто	20,8	1,6	12,0	13,5	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	20,5	1,0	11,3	13,4	20,8	47,8	81,6
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	17,5	3,2	8,5	8,8	9,1	24,1	84,4
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	16,4	1,0	0,4	9,8	8,3	14,4	44,1
Сбербанк – Природные ресурсы	16,1	2,1	11,1	12,4	28,0	83,6	215,0
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	13,4	1,3	7,3	9,2	15,2	36,3	97,9
Сбербанк – Потребительский сектор	9,2	1,7	1,7	4,2	1,6	0,9	85,0
Сбербанк – Америка	9,1	2,1	-0,9	6,6	6,9	28,6	131,6
Сбербанк – Глобальный интернет	9,1	0,1	-5,4	2,3	-1,9	26,6	93,5
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	7,8	1,1	3,9	5,8	8,0	28,8	62,5
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	7,8	0,9	3,7	5,8	7,5	28,3	44,3
Сбербанк – Финансовый сектор	6,5	1,3	-3,5	0,9	-11,3	21,8	83,5
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	5,4	0,5	-4,5	0,7	-6,9	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	4,1	-1,6	-2,7	4,7	-5,7	9,9	40,1
Сбербанк – Фонд Денежный*	3,6	0,7	1,4	3,0	6,2	н/д	н/д
Сбербанк – Биотехнологии*	-0,7	-2,7	-3,2	-8,4	-10,2	-2,0	н/д
Сбербанк – Золото	-1,0	0,8	7,6	1,9	11,9	-11,5	38,5
Сбербанк – Еврооблигации	-2,0	1,8	0,9	2,1	9,7	7,4	126,4
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-2,5	1,1	0,4	0,0	10,5	2,4	77,4
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-3,3	-1,8	-6,7	-6,1	-5,1	4,4	52,4

Доходность в рублях на 31 июля 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»  
123112, Москва, Пресненская наб., дом 8, стр. 1  
Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России: (800) 100 3 111  
www.sberbank-am.ru

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомиться с правилами доверительного управления и иными документами, под-лежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, можно в АО «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 8, стр. 1, на сайте 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.