

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Обнадеживающие перспективы по торговой сделке США и Китая, а также позиция Европейского центрального банка в отношении денежно-кредитной политики поддержали глобальные и локальный рынок акций.
- Индекс РТС за неделю прибавил 2,1%, индекс МосБиржи не изменился. Рубль укрепился на 2,1% относительно американского доллара.
- В минувший четверг Европейский совет вновь поддержал продление санкций (включая блокирование активов) в отношении физических и юридических лиц, причастных к ситуации вокруг Крыма.
- Согласно данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране существенно сократились за неделю, на 6,9 млн барр. (ожидалось снижение на 2,9 млн барр.). Показатель оказался лучше опубликованной ранее цифры от API, зафиксировавшей падение запасов нефти на 7,2 млн барр. В результате нефтяные котировки Brent завершили неделю снижением на 2,1%.
- Новости о возможной промежуточной сделке между США и Китаем и смягчение денежно-кредитной политики ЕЦБ оказали поддержку основным международным индексам. По итогам недели американский S&P 500 вырос на 1,0%, европейский Stoxx Europe 600 – на 1,2%, индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 1,9%. Рынки Азиатско-Тихоокеанского региона также показали рост: японский Nikkei 225 укрепился на 3,7%, китайский Shanghai Composite по итогам короткой недели (в связи с праздничным днем в пятницу) подрос на 1,1%.
- По информации Bloomberg со ссылкой на источники, администрация Д. Трампа обсуждает возможность промежуточной торговой сделки с Китаем, которая предполагает отказ от введения новых пошлин или частичная отмена уже объявленных пошлин в обмен на обязательства Пекина по защите прав интеллектуальной собственности и покупке сельхозпродукции США. В то же время Д. Трамп сообщил, что Китай планирует закупать значительные объемы американской сельскохозяйственной продукции.
- Европейский регулятор по итогам заседания в минувший четверг снизил процентную ставку по депозитам на 10 б.п., до уровня минус 0,5%, и объявил о возобновлении программы выкупа активов в объеме 20 млрд евро в месяц с 1 ноября 2019 г.
- На этой неделе динамику рынка будут определять настроения на внешних торговых площадках в ожидании дальнейших действий ФРС США в отношении монетарной политики. Двухдневное заседание пройдет 17-18 сентября.

*Динамика индексов представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- Глобальные фондовые рынки росли на прошлой неделе под влиянием позитивных новостей о статусе торговых переговоров между США и Китаем, а также на фоне снижения ЕЦБ депозитной ставки и запуска программы дальнейшего монетарного стимулирования экономики. На этой неделе снижение ключевой ставки ожидается и в США.
- Сырьевые рынки показали разнонаправленную динамику. В условиях снижения цен на нефть и золото подорожали аграрные культуры и металлургическое сырье. На выходных произошла атака на месторождения и НПЗ Саудовской Аравии дронами. В результате суточная добыча сократилась вдвое, но представители страны заявили о быстром возобновлении добычи и восстановлении инфраструктуры. Мы ожидаем, что котировки нефти не превысят отметку \$67-68/барр. в течение недели, а дальнейшая их динамика будет зависеть от масштаба последствий, которые Саудовская Аравия объявит в ближайшее время.
- Российский рынок показал нейтральную динамику после роста в последние недели августа и в начале сентября. Но фоне сегодняшнего значительного роста котировок нефти российский рынок отреагирует так же, с нашей точки зрения, уже в течение этой недели.
- 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».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе глобальный аппетит к риску продолжал восстанавливаться. Этому способствовали как расширение стимулов со стороны ЕЦБ, так и рыночные ожидания того, что дальнейшей эскалации торговой войны между США и Китаем не последует. В результате рискованные активы возобновили рост, индекс акций S&P500 снова превысил 3 000 пунктов. Возвращение аппетита к риску привело к существенному росту ставок по казначейским облигациям США. Доходность 10-летних гособлигаций США достигла 1,9%, что привело к коррекции в еврооблигациях развивающихся рынков. Индексы EMBI+ и CEMBI потеряли 1,8% и 0,2% соответственно. Аналогичные индексы российских евробондов – EMBI+ Russia и CEMBI Russia – снизились на 1,5% и 0,1%.
- На рублевом долговом рынке царили умеренно позитивные настроения на благоприятном монетарном фоне (снижение инфляции, цикл смягчения денежно-кредитной политики). Кривая ОФЗ снизилась еще на 1-5 б.п. Индексы ОФЗ и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили 0,2% и 0,4% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- На текущей неделе состоится заседание ФРС США, итоги которого будут известны в среду. Рынок сейчас закладывает снижение ставки на 25 б.п. Помимо решения по ставке, высокий интерес представляет обновленный прогноз регулятора по дальнейшей траектории инфляции и базовой ставки. Все это может оказать существенное влияние на рыночные настроения.
- Для рублевого рынка облигаций, помимо благоприятной монетарной среды, поддержка поступает от укрепления рубля на фоне сильного роста котировок нефти после снижения добычи в Саудовской Аравии. Тем не менее влияние данного фактора, вероятно, будет краткосрочным.
- Комментарий по рублю: Общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран остается основным фактором динамики российской валюты. Заметный рост аппетита к риску привел на прошлой неделе к ослаблению доллара к валютам EM. Индекс EMCI прибавил 0,7%. Поддерживаемый ростом цен на нефть рубль укрепился на 2,1%.
- В ближайшее время динамика российской валюты может быть волатильной. Настроения участников рынка подвластны решению ФРС США, развитию ситуации с нефтедобычей в Саудовской Аравии, а также общему риск-аппетиту на рынках.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» и «Сбербанк – Фонд сбалансированный».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	21,7	-0,6	8,2	14,9	13,8	34,2	82,3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	21,4	0,0	7,0	15,4	24,3	45,2	93,5
Сбербанк – Фонд активного управления	20,4	-0,1	6,9	15,3	21,9	41,0	83,0
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	19,8	2,9	8,0	9,2	6,3	20,5	46,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	18,3	0,7	10,3	8,4	10,2	22,0	81,4
Сбербанк – Природные ресурсы	15,7	-0,3	6,0	13,9	21,4	79,6	200,5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	13,5	0,1	4,6	10,1	16,8	35,0	94,4
Сбербанк – Глобальный интернет	12,4	3,0	6,0	4,8	-3,9	30,7	102,0
Сбербанк – Америка	12,2	2,8	8,1	5,8	-1,0	33,8	130,4
Сбербанк – Потребительский сектор	11,9	2,5	6,3	9,9	3,8	-1,8	88,2
Сбербанк – Золото	11,7	12,9	18,4	16,5	21,0	5,6	54,2
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	8,6	0,7	3,5	6,5	11,0	28,4	62,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	8,4	0,6	3,1	6,3	10,6	27,7	44,1
Сбербанк – Европа	5,9	1,7	4,2	1,9	-6,9	12,3	42,9
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	5,6	0,2	4,2	-4,7	-10,1	5,0	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	4,6	-1,8	2,4	-2,4	-7,1	9,8	78,5
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,0	0,4	1,6	2,8	6,2	н/д	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	3,6	5,7	5,2	7,3	9,3	13,4	136,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	3,3	5,9	4,7	4,5	14,2	7,9	84,5
Сбербанк – Биотехнологии*	1,6	2,3	4,6	-8,8	-18,5	4,7	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-3,0	0,3	0,4	-5,2	-8,8	5,3	47,5

Доходность в рублях на 30 августа 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](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 предоставляемым 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](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.