

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам минувшей недели российский рынок акций показал относительно слабую динамику. На глобальных рынках наблюдалась либо нейтральная динамика, либо умеренно негативное движение.
- Индекс РТС и индекс МосБиржи прибавили 0,6% и 0,2% соответственно. Дорожающая нефть обеспечивает поддержку рублю. За неделю национальная валюта укрепилась на 0,6% относительно доллара США.
- Нефтяные котировки Brent завершили неделю уверенным ростом, прибавив 6,7%, на фоне сообщений о том, что Саудовская Аравия столкнулась с проблемами при восстановлении нефтедобычи после совершенного на прошлой неделе нападения на нефтяные объекты. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране за неделю увеличились на 1,06 млн барр. при ожиданиях их сокращения на 2,25 млн барр.
- Глобальные рынки показали нейтрально негативную динамику в условиях неопределенности вокруг американо-китайских торговых переговоров. Так, китайская делегация отменила ряд встреч по вопросам сельского хозяйства, запланированных на текущую неделю, что ослабило оптимизм инвесторов. В то же время Д. Трамп заявил, что не намерен заключать с КНР сделку в ограниченном формате и ему нужно полное всеобъемлющее соглашение. Напомним, ранее в прессе появилась информация о возможности заключения промежуточного соглашения. Подобная риторика американского президента свидетельствует о том, что шансы на скорое достижение компромисса не велики.
- В результате за неделю американский индекс S&P 500 снизился на 0,5%, европейский Stoxx 600 прибавил 0,3%, индекс развивающихся стран MSCI EM опустился на 0,5%. Рынки ATP завершили неделю разнонаправленно: японский Nikkei 225 подрос на 0,4%, китайский Shanghai Composite отступил на 0,8%.
- ФРС США продолжила курс мягкой кредитно-денежной политики. По итогам сентябрьского заседания регулятор снизил ставку федеральных фондов на 25 б.п., до 1,75-2,00%, и сохранил формулировку «действовать по мере необходимости, чтобы поддержать рост». Таким образом, инвесторы получили сигнал, что в случае ухудшения экономической ситуации возможно дальнейшее снижение ставки.

*Динамика индексов представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки закрылись в нейтрально негативной зоне на фоне роста напряженности между США и Китаем и негативных макроданных о росте глобальной экономики.
- Сырьевые рынки пытались найти равновесие после взрывов в Саудовской Аравии на нефтяных месторождениях. Мы ожидаем небольшого роста нефти в цене на этой неделе, в диапазоне \$63-65 за баррель Brent.
- Российский рынок закрылся в нейтральной зоне, и мы считаем, что нейтральная динамика продолжится и 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».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе основным событием стало заседание ФРС США. Американский регулятор снизил базовую ставку до 1,75-2%, что, тем не менее, было в рамках ожиданий. Рынок американских акций консолидировался у достигнутых уровней. Ставки по казначейским облигациям продемонстрировали снижение. Доходности к погашению 10-летних гособлигаций США снизились на 17 б.п., до 1,72%, что оказало поддержку евробондам развивающихся рынков. Индексы EMBI+ и CEMBI прибавили соответственно 0,9% и 0,3% за неделю. Аналогичные индексы российских еврооблигаций – EMBI+ Russia и CEMBI Russia – выросли на 1,3% и 0,1%.
- На рублевом долговом рынке происходила консолидация. Ставки вдоль кривой ОФЗ практически не изменились. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли в пределах 0-0,2%. На фоне низких рублевых ставок увеличилась активность на первичном корпоративном рынке. Облигации размещали такие эмитенты, как ХКФ, «Тинькофф Банк», СУЭК, «Почта России» и «Норильский Никель».

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- На дальнейшую динамику рынков могут повлиять, во-первых, развитие темы переговоров между крупнейшими экономикими по торговым вопросам и, во-вторых, выход статистики по экономике США. При этом стоит отметить, что приток средств глобальных инвесторов в облигации развивающихся стран продолжается, что является одним из факторов сужения спредов.
- Рублевый долговой рынок сохраняет инвестиционную привлекательность благодаря высоким реальным ставкам и замедлению инфляции (по недельным данным Росстата, снизилась уже до 4,1-4,2%), а также вероятному очередному снижению ключевой ставки ЦБ РФ в этом году.
- Комментарий по рублю. Рост цен на нефть помог рублю показать динамику лучше рынка: индекс валют развивающихся стран EMCI снизился на 0,9%, рубль укрепился на 0,6% по отношению к доллару. В ближайшее время общий настрой к валютам развивающихся стран снова может стать основным фактором, определяющим динамику российской валюты. При этом волатильность в рубле может сохраниться. Краткосрочный прогноз по курсу рубля – в диапазоне 63,5-65,5.
- 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.