

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Торговый оптимизм глобальных рынков, а также решение ЦБ РФ о снижении ключевой ставки на 50 б.п., до 6,50%, обеспечили российскому рынку акций уверенный рост. По итогам недели индекс РТС вырос на 4,9%, индекс Мосбиржи поднялся на 4,4%. Рубль за неделю не изменился по отношению к американскому доллару.
- В итоговом пресс-релизе ЦБ сохранил сентябрьскую формулировку, согласно которой регулятор «будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний». Если инфляция к концу года окажется вблизи нижней границы нового прогнозного диапазона ЦБ РФ (3,2%-3,7%) и если риски со стороны внутренних и внешних условий, а также влияние их на финансовые рынки не реализуются, ЦБ РФ может снизить ставку и на декабрьском заседании.
- Согласно данным Минэнерго США, запасы в нефтехранилищах страны неожиданно сократились на 1,7 млн барр., до 433,1 млн барр., в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал увеличение этого показателя на 3 млн барр., а отчет Американского института нефти показал его рост на 4,5 млн барр. На этом фоне нефть сорта Brent подорожала на 4,4%.
- Глобальные рынки продемонстрировали восходящую динамику в свете продвижений в переговорах по торговым вопросам США и Китая. Американский индекс S&P 500 закрылся ростом на 1,2%, европейский Stoxx Euro 600 – на 1,6%, индекс развивающихся стран MSCI EM поднялся на 1,2%. Ключевые индексы АТР также показали рост: Shanghai Composite прибавил 0,6%, Nikkei 225 – 1,4%.
- Ожидания инвесторов выросли благодаря известиям о том, что стороны завершили технические консультации. В частности, в минувшие выходные были достигнуты договоренности о снятии запрета на экспорт из США в Китай мяса птицы, а также консенсус в отношении системы по надзору за импортом из США рыбной продукции.
- Кроме того, инвесторы продолжают следить за событиями, связанными с выходом Великобритании из ЕС. Все 27 стран Европейского союза согласились в минувшую пятницу на еще один перенос даты Brexit, однако решение о сроке, на который можно перенести Brexit, пока что отложено Брюсселем до вторника, 29 октября.
- В прошлый четверг ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку на уровне 0%, ставка по депозитам также осталась прежней – на уровне минус 0,5%. При этом регулятор подтвердил, что с 1 ноября возобновляет программу выкупа активов в размере 20 млрд евро в месяц.

*Динамика индексов представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки продемонстрировали значительный рост на прошлой неделе под влиянием хорошей отчетности американских корпораций и благоприятного фона переговорного процесса между США и Китаем, и закрылись на исторических максимумах.
- Сырьевые рынки при этом показали положительную динамику. Нефтяные котировки выросли на 4%-5%, и мы ожидаем нейтральной динамики на этой неделе в диапазоне \$59,7-63,3 за баррель Brent.
- Российский рынок двигался в такт с глобальными площадками и также достиг исторических максимальных значений. Между тем на этой неделе мы ожидаем коррекции рынков.
- 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 на глобальных рынках настроения продолжили улучшаться, чему способствовали ожидания сделки по Brexit между Соединенным королевством и континентальной Европой, а также продолжения монетарного стимулирования со стороны ФРС США и прогресса в торговых переговорах США и Китая. В итоге доходности 10-летних гособлигаций США умеренно повышались, в рискованных активах наблюдался рост котировок. В частности, CDS ключевых развивающихся стран демонстрировали уверенное сужение. Индексы еврооблигаций EMBI+ и CEMBI прибавили 0,2% и 0,1%. Аналогичные индексы российских евробондов, EMBI+ Russia и CEMBI Russia, подросли на 0,1% и 0,3% соответственно.
- На рублевом долговом рынке преобладали позитивные настроения вследствие смягчения денежно-кредитной политики Банком России. Российский регулятор снизил ключевую ставку на 0,5%, до 6,5%, при этом существенно уменьшил прогноз по инфляции на конец года – до 3,2%-3,7% с 4,0%-4,5%, а также отметил вероятность очередного снижения ставки до 2019-го. Кривая ставок ОФЗ опустилась еще на 15 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили по 0,5%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- На текущей неделе основным событием станет заседание ФРС США. По всей видимости, американский регулятор снова снизит базовую ставку, что, в частности, окажет поддержку котировкам еврооблигаций развивающихся рынков.
- Рублевый долговой рынок по-прежнему выглядит привлекательным благодаря высоким реальным ставкам, замедлению инфляции и вероятному очередному снижению ключевой ставки ЦБ на горизонте шести месяцев. При этом в настоящий момент высокий интерес представляют корпоративные облигации, которые до конца не отыграли снижение ставок по ОФЗ, наблюдавшееся в последние две недели.
- Комментарий по рублю. На прошедшей неделе рубль консолидировался вблизи достигнутых уровней вместе с остальными валютами развивающихся стран. В ближайшее время на котировки рубля может оказывать влияние изменение глобального аппетита к риску, в частности, из-за заседания ФРС США. На краткосрочном горизонте целевой диапазон российской валюты – 63,5-64,5 за американский доллар.
- 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 – Фонд облигаций "Илья Муромец"	9,9	1,4	2,8	6,6	11,3	28,7	45,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	21,6	0,2	1,2	15,1	18,2	45,3	94,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	14,7	1,1	2,5	10,5	14,4	35,5	92,7
Сбербанк – Америка	11,3	-0,9	4,1	4,4	0,6	38,4	114,1
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	10,3	1,5	3,4	7,1	12,0	29,3	64,1
Сбербанк – Электроэнергетика	22,9	0,9	-2,5	17,0	12,4	31,8	94,0
Сбербанк – Природные ресурсы	17,0	1,1	2,9	14,7	15,4	84,7	199,7
Сбербанк – Потребительский сектор	8,4	-3,2	1,0	6,7	5,0	-3,0	74,5
Сбербанк – Финансовый сектор	6,7	2,0	1,5	4,0	-5,0	11,0	82,2
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-4,1	-1,1	-2,6	-6,1	-6,4	6,7	47,4
Сбербанк – Европа	6,4	0,5	0,7	4,3	-2,6	17,3	37,6
Сбербанк – Глобальный интернет	9,0	-3,1	0,0	-0,6	-5,0	32,2	92,6
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1,1	-2,2	4,7	3,7	10,5	9,8	70,3
Сбербанк – Золото	5,1	-5,9	7,0	12,4	18,0	2,7	46,3
Сбербанк – Еврооблигации	1,3	-2,2	5,3	4,8	8,8	14,8	111,6
Сбербанк – Биотехнологии*	-4,4	-5,8	-6,3	-11,9	-20,9	-0,3	н/д
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	6,0	0,3	1,1	-0,1	-9,2	10,1	н/д
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,6	0,6	1,7	3,3	6,4	н/д	н/д

Доходность в рублях на 30 сентября 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 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](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.