

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил минувшую неделю ростом вместе с мировыми фондовыми площадками на ожиданиях прогресса в торговых переговорах США и КНР, отсрочки по Brexit и мягкой денежно-кредитной политики Федрезерва США.
- Индекс РТС прибавил за неделю 2,4%, индекс МосБиржи обновил исторический максимум (2936,3 пункта на 31 октября), увеличившись на 2,0%. Рубль подорожал на 0,5% относительно американского доллара.
- Нефть Brent держится выше отметки \$60/барр. и фактически не изменилась за неделю.
- Оптимизм на глобальных рынках усилился после сообщений о том, что США и Китай практически финализировали условия первого официального соглашения по торговому вопросу. По итогам недели американский индекс S&P 500 вырос на 1,5%, европейский Stoxx Europe 600 прибавил 0,4%, индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 1,3%. Рынки АТР также завершили неделю в плюсе: японский Nikkei 225 и Shanghai Composite подросли на 0,2% и 0,1% соответственно.
- Вашингтон может отменить все пошлины, введенные в сентябре против Пекина, который в свою очередь увеличит закупки американской сельхозпродукции и даст обязательства улучшить защиту интеллектуальной собственности.
- Планируемая встреча президента США Дональда Трампа и председателя КНР Си Цзиньпина в рамках саммита АТЭС в Чили (16–17 ноября), на которой ожидалось подписание промежуточного соглашения между странами, оказалась под вопросом в связи с отказом властей Чили от проведения саммита из-за массовых беспорядков. Тем не менее Белый дом заявил, что рассчитывает на подписание соглашения с Китаем в намеченные сроки.
- Федрезерв США 30 октября ожидаемо снизил ставку на 0,25 п.п. (до 1,5%–1,75% годовых), указав на возможную паузу в дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики.
- Кроме того, стало известно, что лидеры стран Европейского союза в минувший понедельник дали согласие на просьбу Великобритании о переносе крайнего срока для Brexit с 31 октября 2019 года на 31 января 2020 года.

*Динамика индексов представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки показали значительный рост на прошлой неделе на фоне позитивных политических новостей и обновили очередные максимумы. Мы ожидаем коррекции на этой неделе в связи с окончанием сезона отчетности и по-прежнему негативных макроданных из США, Европы и Китая.
- Сырьевые рынки закрылись нейтрально. На наш взгляд, нейтральная динамика сохранится и котировки нефти останутся в диапазоне \$59-64 за баррель Brent.
- Российский рынок также показал рекордный рост. Мы ожидаем коррекционного движения локального роста в унисон с глобальными рынками.
- 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 на рынках преобладали умеренно позитивные настроения на фоне решения ФРС о снижении ставки, а также благодаря ожиданиям прогресса в торговых переговорах США и Китая. За уменьшением базовой ставки последовало снижение ставок по гособлигациям США. Доходность к погашению 10-летних казначейских облигаций умеренно снизилась, до 1,71% (1,79% неделей ранее). CDS по ключевым развивающимся рынкам несколько сузились. Аутсайдером оказались суверенные еврооблигации ЮАР, по которой рейтинговое агентство Moody's снизило прогноз на фоне ухудшения макроэкономической ситуации. Между тем индексы CEMBI и CEMBI Russia прибавили по 0,2% за неделю.
- На рублевом долговом рынке снова преобладали позитивные настроения благодаря глобальному восстановлению аппетита к риску и благоприятной монетарной среде в РФ (инфляция по недельным данным замедлилась уже до 3,7%, что усиливает рыночные ожидания снижения ключевой ставки в декабре). Кривая доходностей ОФЗ снизилась еще на 3-15 б.п., индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили 0,2% и 0,3% за неделю соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Для глобальных инвесторов основными волнующими темами остаются состояние мировой экономики и переговоры США и Китая, а также денежно-кредитная политика американского центробанка. При этом прошедшее снижение доходностей по облигациям развитых рынков после трех снижений ставки ФРС в этом году оказывает поддержку евробондам развивающихся стран. В ближайшее время, возможно, увидим дальнейшее сужение спредов по бондам EM.
- Рублевый долговой рынок сохраняет инвестиционную привлекательность благодаря высоким реальным ставкам, замедлению инфляции и потенциально еще одному снижению ключевой ставки ЦБ РФ на горизонте шести месяцев.
- Комментарий по рублю: На позитивном внешнем фоне рубль продолжил укрепляться на прошлой неделе вместе с остальными валютами развивающихся стран. Доллар ослаб на 0,6% по отношению к российской валюте. В ближайшей перспективе ожидаем торговлю в диапазоне 63,2-64 рубля за 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 акций "Добрыня Никитич"  | 28,6          | 5,7    | 5,9    | 17,9   | 29,5  | 54,6   | 103,7 |
| Сбербанк – Природные ресурсы             | 25,6          | 7,4    | 8,2    | 20,2   | 27,1  | 94,9   | 208,7 |
| Сбербанк – Электроэнергетика             | 20,3          | -2,1   | -1,8   | 10,4   | 17,7  | 23,5   | 90,8  |
| Сбербанк – Фонд Сбалансированный         | 19,1          | 3,9    | 5,1    | 12,8   | 21,0  | 40,6   | 96,6  |
| Сбербанк – Фонд перспективных облигаций  | 12,8          | 2,2    | 4,6    | 8,6    | 13,6  | 31,0   | 68,0  |
| Сбербанк – Америка                       | 12,2          | 0,9    | 2,8    | 1,9    | 8,9   | 41,1   | 95,5  |
| Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец" | 12,0          | 1,9    | 4,0    | 7,8    | 13,0  | 30,2   | 50,4  |
| Сбербанк – Глобальный интернет           | 11,1          | 2,0    | 1,8    | -3,7   | 7,3   | 39,3   | 87,5  |
| Сбербанк – Европа                        | 9,2           | 2,6    | 4,9    | 2,0    | 8,8   | 20,1   | 35,7  |
| Сбербанк – Финансовый сектор             | 8,0           | 1,2    | 1,3    | -2,2   | 2,7   | 12,7   | 80,3  |
| Сбербанк – Глобальное машиностроение*    | 7,9           | 1,8    | 2,3    | -2,2   | 2,2   | 13,7   | н/д   |
| Сбербанк – Золото                        | 6,1           | 0,9    | 7,2    | 15,4   | 17,2  | 6,4    | 36,8  |
| Сбербанк – Потребительский сектор        | 5,7           | -2,4   | -3,2   | -1,5   | 7,4   | -4,0   | 59,1  |
| Сбербанк – Фонд Денежный*                | 5,3           | 0,6    | 1,6    | 3,1    | 7,0   | н/д    | н/д   |
| Сбербанк – Биотехнологии*                | 2,3           | 6,9    | 3,0    | -0,2   | -1,1  | 19,5   | н/д   |
| Сбербанк – Еврооблигации                 | 0,3           | -1,1   | 2,3    | 3,3    | 7,3   | 13,0   | 89,6  |
| Сбербанк – Глобальный долговой рынок     | 0,1           | -0,9   | 2,6    | 3,1    | 6,7   | 9,3    | 51,5  |
| Сбербанк – Развивающиеся рынки           | -2,0          | 2,2    | 1,3    | -5,4   | 5,1   | 8,0    | 33,6  |

Доходность в рублях на 31 октября 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 1 марта 2001 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 26 декабря 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.