

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Из-за сохраняющейся неопределенности в отношении перспектив торгового соглашения между США и Китаем международные рынки и российский рынок акций завершили неделю нейтральной динамикой.
- Индекс РТС и индекс МосБиржи выросли за неделю на 0,4% соответственно. Рубль подешевел на 0,2% к американскому доллару.
- Нефть фактически не изменилась за неделю. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране снизились на 2,0 млн барр. при ожиданиях их роста на 1,5 млн барр. При этом агентство API зафиксировало увеличение запасов на 5,95 млн барр.
- На международных площадках оптимизм инвесторов сдерживался отсутствием конкретики в американо-китайских торговых переговорах. Участники рынка предпочли воздержаться от активных операций на рынке в ожидании новых торговых идей. За неделю американский индекс широкого рынка S&P 500 скорректировался на 0,3%, европейский Stoxx Europe 600 – на 0,5%, индекс развивающихся рынков MSCI EM не изменился. Рынки АТР также показали понижающую динамику: японский индекс Nikkei 225 опустился на 0,8%, китайский Shanghai Composite потерял 0,2%.
- Как заявил в минувшую пятницу американский президент Дональд Трамп телеканалу Fox News, торговое соглашение очень близко к заключению. При этом он отметил, что Китаю такая сделка нужнее и переговоры усложняет ситуация в Гонконге. Тем не менее советник Белого дома по национальной безопасности Роберт О'Брайен позднее подчеркнул значимость гонконгского фактора, добавив, что соглашение все же может быть подписано до конца года. Между тем остается до сих пор не ясным, готовы ли американские власти отсрочить введение 15%-ных пошлин на китайский импорт объемом около \$156 млрд, которое запланировано на 15 декабря.
- Согласно EPFR, Global чистый отток инвестиций из акций развивающихся рынков, наблюдавшийся почти каждую неделю с марта по октябрь этого года, сменился чистым притоком, о чем четвертую неделю подряд, по 20 ноября, свидетельствует статистика. В последнюю неделю было вложено \$2,6 млрд, что несколько меньше \$3,2 млрд недель раньше. В группе БРИКС лидировала Россия (193 млн руб., где \$116 млн было привлечено через активные фонды и \$77 млн – через пассивные).

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 нейтральную динамику на прошлой неделе в отсутствие значимых новостей как в политическом, так и экономическом плане. Улучшение макропоказателей в США и Европе уже учтено в ожиданиях рынка. Уже несколько недель происходит переход инвесторов из акций в облигации, что поддерживает индексы первых.
- Сырьевые активы также не показали акцентированной динамики. Мы ожидаем, что котировки нефти будут в диапазоне \$61-64,5 за баррель Brent на этой неделе, при этом котировки золота должны вырасти.
- Российский рынок вырос на фоне позитивных ожиданий о размещении акций «Газпрома». Мы считаем, что на таких высоких уровнях рынку достаточно сложно подняться еще выше, поэтому ожидаем нейтрально негативной динамики котировок.
- 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 глобальных рынках происходила консолидация. Котировки акций умеренно корректировались, также умеренно снижались ставки по гособлигациям США. Такое движение в целом объяснялось тем, что опубликованные протоколы с последнего заседания ФРС США не дали никакой новой информации (по всей видимости, на ближайшем заседании американский регулятор оставит ставку неизменной), при этом по теме торговых переговоров США и Китая поступали противоречивые сообщения. Ставки по 10-летним гособлигациям США снизились на 6 б.п., до 1,77%. Индексы еврооблигаций развивающихся рынков умеренно подросли: Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia прибавили по 0,2%.
- На рублевом долговом рынке продолжилась преимущественно боковая динамика, при этом ставки по ОФЗ умеренно снижались после коррекции на рынке на предшествующей неделе. Индекс гособлигаций МосБиржи прибавил 0,5%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи – 0,2%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- В ближайшее время на аппетит к риску глобальных инвесторов сильное влияние будут оказывать ожидания результатов торговых переговоров США и Китая.
- Рублевый долговой рынок выглядит привлекательным благодаря благоприятным внутренним факторам: высоким реальным ставкам, замедлению инфляции и вероятному очередному снижению ключевой ставки ЦБ на горизонте шести месяцев. Наиболее интересно выглядят корпоративные облигации, спреды по которым расширились ввиду того, что ОФЗ показывали в последние недели более быстрое снижение ставок. В ближайшее время спреды по корпоративным облигациям могут продемонстрировать сужение (и соответствующий ценовой рост).
- Комментарий по рублю: На прошлой неделе общей динамики среди валют EM снова не было. Индекс валют EMCI снизился на 0,6%, рубль умеренно скорректировался, на 0,2%.
- На ближайшую перспективу мы сохраняем целевой диапазон торгов в рубле на уровне 63,2-64,2 за доллар. При этом основным фактором динамики российской валюты в ближайшее время может стать общее восприятие глобальных инвесторов всей группы валют развивающихся рынков, на что могут повлиять новости по торговым переговорам США и Китая, а также монетарной политике глобальных центробанков.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Илья Муромец» и «Сбербанк – Еврооблигации».

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

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, 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 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.