

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций в последнюю неделю ноября продемонстрировал умеренную коррекцию, находясь под давлением наметившегося ухудшения ситуации на глобальных рынках после подписания американским президентом законов в поддержку протестных митингов в Гонконге.
- Индекс РТС снизился на 1,2%, индекс МосБиржи опустился на 0,4%. Рубль завершил неделю на отметке 64,32 за американский доллар, подешевев на 0,7%.
- Нефтяные котировки Brent по итогам недели потеряли 1,5% на фоне роста напряжения в торговых отношениях США и Китая. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы в стране выросли за неделю на 1,57 млн барр. при ожиданиях их сокращения на 878 тыс. барр. и данных от API, зафиксировавших увеличение запасов на 3,64 млн барр.
- Интерес к риску на глобальных рынках несколько ослаб после того, как президент США Д. Трамп подписал закон о введении мер в связи с ситуацией в Гонконге, ранее одобренный Палатой представителей и Сенатом Конгресса США. В соответствии с законом, от Госдепартамента США требуется ежегодно убеждаться, что Гонконг сохраняет достаточно автономии от материкового Китая. Также в законе предусматриваются возможные санкции за нарушение прав человека.
- В результате индекс широкого рынка США прибавил за неделю 1,0%, европейский Stoxx Euro 600 – 0,9%, а индекс развивающихся стран MSCI EM скорректировался вниз на 0,8%. Фондовые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона закрылись разнонаправленно: китайской Shanghai Composite снизился на 0,5%, японский Nikkei 225, напротив, прибавил 0,8%.
- По данным EPFR Global, за предыдущую неделю по состоянию на 27 ноября, чистый приток средств на развивающиеся рынки достиг \$2,9 млрд. При этом чистый приток средств в российские акции составил \$56 млн, что меньше, чем неделей ранее (\$193 млн). Фонды, ориентированные на Россию, вывели почти \$64 млн. Глобальные EM-фонды обеспечили приток объемом \$149 млн, что позволило России показать положительный результат по итогам недели. Пассивные фонды обеспечили приток около \$51 млн, активные фонды – \$4 млн.

*Динамика индексов представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Глобальный рынок показал неоднозначную динамику на прошлой неделе на фоне продолжающейся политической неопределенности между США и Китаем и нейтральных глобальных макроданных.
- Сырьевые товары тоже не продемонстрировали единой тенденции. Цена на нефть снизилась, и мы ожидаем динамику котировок от \$60 до \$63,5 за баррель Brent на этой неделе.
- Российский рынок закрыл минувшую неделю в негативной зоне, но в целом торгуется достаточно уверенно и на этой неделе, как мы полагаем, будет придерживаться нейтрального тренда.
- 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 в целом преобладали умеренно позитивные настроения, отчасти обусловленные хорошей статистикой по американской экономике (так, рост ВВП в третьем квартале составил 2,1% в годовом сопоставлении против консенсус-прогноза аналитиков, равного 1,9%). По вопросу торговых переговоров поступала противоречивая информация, при этом подписание президентом США закона о защите демократии в Гонконге не привело к существенному снижению аппетита к риску. Ставки по 10-летним гособлигациям США сохранились у уровня 1,8%. Спреды по еврооблигациям развивающихся стран умеренно сужались. В лидерах оказались российские бумаги. Пятилетний CDS на РФ снизился до 69 б.п. Индексы Euro-Cbonds IG Corporate EM и Euro-Cbonds IG Russia выросли на 0,1% и 0,2% соответственно.
- На рублевом долговом рынке продолжалась преимущественно боковая динамика на фоне отсутствия новых триггеров для роста рынка. Ставки по ОФЗ умеренно повышались после снижения на предшествующей неделе. Кривая ОФЗ поднялась на 5-10 б.п. Индекс гособлигаций МосБиржи потерял 0,2%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи прибавил 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. Кроме того, на текущей неделе интерес представляет статистики по ключевым экономикам (США, Китай и еврозона).
- При этом рублевый долговой рынок по-прежнему выглядит привлекательно благодаря благоприятным внутренним факторам, а именно высоким реальным ставкам, замедлению инфляции и вероятному очередному снижению ключевой ставки ЦБ на горизонте шести месяцев. Наиболее интересно смотрятся 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 сформировалось. Индекс валют EMCI снизился на 0,4%, рубль умеренно скорректировался, на 0,7%.
- 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 по монетарной политике глобальных центробанков. Учитывая, что глобальные центробанки взяли паузу в снижении ставок, до конца года возможно умеренное ослабление рубля. На ближайшую перспективу видим целевой диапазон торгов в российской валюте на уровне 63,8-64,8 рубля за доллар.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Илья Муромец», «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»  
 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 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.