

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На фоне сильной статистики по американскому рынку труда и дорожающей нефти российский рынок акций фактически отыграл потери начала недели и закрылся в небольшом плюсе. Глобальные рынки завершили неделю умеренным ростом.
- Индекс РТС прибавил 0,7%, индекс МосБиржи не изменился. Национальная валюта подорожала на 1,0% относительно доллара США.
- В конце прошлой неделе в центре внимания было заседание ОПЕК+, итоги которого превзошли ожидания инвесторов. Члены ОПЕК + приняли решение сократить суточную добычу нефти еще на 500 тыс. барр. в дополнение к уже действующим ограничениям объемом 1,2 млн барр./сутки. Кроме того, Саудовская Аравия намерена в добровольном порядке уменьшить добычу на 400 тыс. барр./сутки. Под влиянием этих новостей нефть сорта Brent подорожала на 3,1%.
- Глобальные рынки после сообщений с саммита ОПЕК+, а также на фоне публикации хорошей статистики по американскому рынку труда завершили неделю умеренно положительным результатом. Так, индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 0,2%, европейский Stoxx Europe 600 не изменился, а индекс развивающихся стран MSCI EM вырос на 0,9%. Рынки АТР также оптимистично завершили неделю – японский индекс Nikkei 225 укрепился на 0,3%, индекс китайской биржи Shanghai Composite поднялся на 1,4%.
- Безработица в США в ноябре упала до 3,5% – самого низкого уровня за последние 50 лет. Это ослабило опасения рынков относительно возможной рецессии в США, при этом рост заработной платы остается сдержанным для такой низкой безработицы (средняя почасовая зарплата выросла на 3,1% относительно аналогичного периода прошлого года).
- Несмотря на разногласия США и Китая вокруг Гонконга, приоритетной задачей обеих стран остается подписание торгового соглашения. Инвесторы сохраняют надежду, что США и КНР заключат промежуточную сделку до планируемого Вашингтоном повышения пошлин на очередную порцию китайских товаров (15 декабря).
- Согласно данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 4 декабря, чистый приток капитала в акции развивающихся рынков составил \$1,7 млрд долл. Россия зафиксировала чистый отток капитала в объеме \$18 млн. Из фондов, инвестирующих только в Россию, было выведено \$59 млн, из фондов EMEA и Европы инвесторы забрали \$24 млн. В то же время через глобальные фонды GEM в Россию было вложено \$56 млн. При этом через активные фонды было выведено \$45 млн и инвестировано \$26 млн.

Динамика индексов представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки закрыли неделю в основном в позитивном ключе. Неоднозначная макростатистика и, скорее, непонятная стадия переговоров между США и Китаем стали поводом для повышенной волатильности в течение недели.
- Сырьевые рынки росли на фоне благоприятного для нефти заседания ОПЕК. На этой неделе мы ожидаем изменения котировок в диапазоне \$61,5-65,5 за баррель нефти сорта Brent.
- Российский рынок закрылся без сильных изменений несмотря на рост нефти в цене. Нейтральная динамика на этой неделе, на наш взгляд, сохранится.
- 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 укреплялся оптимизм на фоне сильного отчета по рынку труда в США, а также в свете ожиданий прогресса в переговорах США и Китая.
- Ставки по 10-летним гособлигациям США умеренно подросли, до 1,84%. Спреды по еврооблигациям развивающихся стран продолжили сужаться. В частности, пятилетний CDS на РФ обновил локальный минимум и снизился до 66 б.п. Индексы Euro-Cbonds IG Corporate EM и Euro-Cbonds IG Russia выросли в пределах 0-0,2%.
- На рублевом долговом рынке продолжалась преимущественно боковая динамика в отсутствие новых триггеров роста. Ставки по ОФЗ умеренно снижались после роста на предшествующей неделе. Кривая ОФЗ снизилась на 5-10 б.п. Индексы корпоративных и государственных облигаций прибавили по 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 основными событиями могут стать заседания центробанков. Так, в среду состоится заседание ФРС США. Интерес будут представлять комментарии регулятора о дальнейшей динамике базовой ставки, при этом ставка, вероятно, останется без изменений. На четверг запланировано первое заседание ЕЦБ под руководством К. Лагард. Внимание инвесторов сосредоточится на курсе денежно-кредитной политики. В пятницу состоится заседание Банка России. Мы ожидаем умеренного снижения ставки (на 25 б.п.), что в целом уже учтено в котировках бумаг. В то же время сюрпризы возможны в оценке российским регулятором дальнейшей динамики инфляции и ключевой ставки. В очередной раз отмечаем, что рублевый долговой рынок сохраняет привлекательность благодаря высоким реальным ставкам и замедлению инфляции.
- Комментарий по рублю: На прошлой неделе российская валюта так же, как и другие валюты EM, умеренно укреплялась на фоне улучшения аппетита к риску в глобальном масштабе. Индекс валют EMCI вырос на 1,1%, рубль укрепился на 1,0%.
- 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. На ближайшую перспективу видим целевой диапазон торгов в российской валюте на уровне 63,5-64,3 рубля за американский доллар.
- 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 Брутто	30,7	1,4	8,2	15,9	30,0	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	30,4	1,4	7,4	15,0	28,4	49,7	107,0
Сбербанк – Природные ресурсы	25,5	-0,1	8,4	14,9	25,7	84,1	186,8
Сбербанк – Электроэнергетика	23,7	2,9	1,7	10,0	20,0	11,7	100,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	20,0	0,7	5,8	10,6	19,9	38,2	98,5
Сбербанк – Америка	16,6	3,9	3,9	12,3	9,6	40,0	77,7
Сбербанк – Глобальный интернет	16,3	4,7	3,5	9,7	8,2	47,1	80,6
Сбербанк – Биотехнологии*	13,5	11,0	11,7	16,9	2,9	22,8	н/д
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	13,0	0,2	4,0	7,7	13,7	30,6	68,7
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	12,6	0,5	3,9	7,1	13,4	30,1	53,3
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	12,2	4,0	6,2	10,7	2,7	6,9	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	11,5	3,3	6,6	9,1	3,7	13,5	80,5
Сбербанк – Европа	10,3	1,1	4,2	8,6	9,1	24,6	18,4
Сбербанк – Потребительский сектор	9,5	3,6	-2,2	4,0	7,6	-2,0	57,1
Сбербанк – Фонд Денежный*	5,7	0,4	1,7	3,4	6,6	н/д	н/д
Сбербанк – Золото	2,8	-3,1	-8,0	9,0	11,4	11,6	21,9
Сбербанк – Еврооблигации	1,1	0,8	-2,4	2,7	6,0	12,8	77,8
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	0,5	0,4	-2,7	1,9	5,2	13,5	40,1
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-1,9	0,1	1,2	1,6	-1,6	11,5	20,5

Доходность в рублях на 29 ноября 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

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 11 октября 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.