

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На минувшей неделе российский и глобальные рынки продемонстрировали положительную динамику. Оптимизму способствовали благоприятные сообщения о ходе торговых переговоров между США и Китаем. Кроме того, рынки обнадружили итоги парламентских выборов в Великобритании, по результатам которых победу одержала партия Бориса Джонсона.
- Российский рынок акций по итогам недели показал рост. Так, индекс РТС впервые с октября 2013 г. превысил отметку в 1 500 пунктов, прибавив за неделю на 3,7%, а индекс МосБиржи вырос на 2,3%. Рубль укрепился на 1,3% относительно американского доллара.
- ЦБ РФ на последнем заседании снизил ключевую ставку на 25 б.п., до 6,25%. В пресс-релизе регулятор обратил внимание на возможный рост потребительского спроса и кредитования, а также на вероятность ухудшения внешних условий, при этом он отметил, что будет «оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки в первой половине 2020 г.».
- Нефтяные котировки Brent отреагировали ростом на 1,3% на сообщение о возможном подписании предварительного торгового соглашения между США и Китаем. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти увеличились в США на 822 тыс. барр. по итогам недели при ожиданиях их сокращения на 3,0 млн барр. и данных от API, зафиксировавших рост на 1,41 млн барр.
- На минувшей неделе США сообщили, что готовы отказаться от новых пошлин, которые планировалось ввести с 15 декабря, а также снизить наполовину уже действующие пошлины, если Китай в 2020 г. закупит в США сельхозпродукции на \$50 млрд. В результате американский индекс S&P 500 за неделю вырос на 0,7%, европейский Stoxx Europe 600 – на 1,1%, индекс развивающихся стран MSCI EM – на 3,6%. Ключевые рынки АТР также показали рост: японский индекс Nikkei 225 и китайский Shanghai Composite прибавили 2,9% и 1,9% соответственно. Отметим, что США и Китай неофициально уже согласовали параметры предварительного торгового соглашения, однако более детальной информации о сделке и перспективах ее официального подписания пока нет.
- По данным EPFR Global за неделю, завершившуюся 11 декабря, чистый приток инвестиций в развивающиеся рынки составил \$808 млн. Это седьмая неделя подряд чистого притока средств на развивающиеся рынки. В группе БРИКСТ наблюдался отток капитала. Так, из России был выведен \$51 млн. Из фондов, инвестирующих в Россию, отток составил \$36 млн, из фондов ЕМЕА и Европы инвесторы забрали \$35 млн. Через фонды GEM в Россию поступил \$21 млн. Около \$44 млн пришлось на активные фонды, \$7 млн – на 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 значительный рост на прошлой неделе вследствие договоренности между США и Китаем по первой фазе торгового соглашения.
- Сырьевые рынки росли в унисон с фондовыми за исключением защитного золота. Котировки металла показали нейтральную динамику. На следующей неделе мы ожидаем повышательного движения в ценах на нефть, в диапазон \$63,5-67,0 за баррель.
- Российский рынок рос по всему фронту при поддержке высокого спроса со стороны иностранных инвесторов. Мы ожидаем нейтральной динамики на глобальных рынках на этой неделе после сильного роста и накануне рождественских выходных, которые начнутся уже через неделю.
- 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 отмечался рост аппетита к риску. Этому способствовали, во-первых, итоги заседания ФРС США, на котором глава регулятора дал понять, что ФРС не рассматривает повышение ставки в 2020 г. до момента устойчивого роста инфляции; во-вторых, результаты выборов в британский парламент, уверенную победу одержала партия нынешнего премьер-министра, что снижает неопределенность по Brexit; и в-третьих, новости о достижении договоренности о первой фазе сделки между США и Китаем. В результате наблюдался рост котировок рискованных активов при сохранении ставок по казначейским облигациям США вблизи текущих уровней. Сужение спредов происходило по облигациям EM. В частности, пятилетний CDS на РФ обновил локальные минимумы, достигнув 54 б.п. по итогам недели. Индексы Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro-Cbonds IG Russia выросли в пределах 0,2-0,3%.
- На рублевом долговом рынке доходности к погашению умеренно снижались на фоне решения ЦБ РФ уменьшить ключевую ставку еще на 25 б.п. (до 6,25%) и изменения прогноза регулятора по инфляции на конец года с 3,2%-3,7% до 2,9%-3,2%. Кривая ОФЗ снизилась на 5-15 б.п. Индексы корпоративных и государственных облигаций выросли на 0,3% и 0,5% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- В ближайшее время прогнозируем умеренно позитивную динамику рынка облигаций EM на ожиданиях мягкой монетарной политики ведущих центробанков в 2020 г., а также с учетом возможного прогресса в переговорах между США и Китаем по торговой тематике.
- При этом в очередной раз отмечаем, что рублевый долговой рынок сохраняет инвестиционную привлекательность благодаря высоким реальным ставкам и замедлению инфляции.
- Комментарий по рублю: На прошлой неделе российская валюта продолжала укрепляться на фоне улучшения аппетита к риску в глобальном масштабе вместе с другими валютами EM. Индекс валют EMCI вырос на 0,8%, рубль укрепился на 1,3%.
- Основным фактором динамики российской валюты в ближайшее время может стать общее восприятие глобальных инвесторов всей группы валют развивающихся рынков. Учитывая текущий рыночный настрой, укрепление рубля может продолжиться несмотря на некоторую переоцененность российской валюты.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – фонд перспективных облигаций» и «Сбербанк – глобальный долговой рынок».

## 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](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 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.