

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели российский рынок акций продемонстрировал умеренный рост. Индекс РТС увеличился на 1,5%, индекс МосБиржи прибавил 0,7%. Национальная валюта подорожала за неделю на 0,9% относительно доллара США.
- По данным EPFR Global, по итогам недели на 18 декабря приток на рынки развивающихся стран составил \$4,8 млрд (в абсолютном выражении это самый значительный приток с конца февраля 2018 г.). При этом чистый приток средств на российский рынок достиг \$72 млн, который обеспечили неспециализированные глобальные фонды EM (\$109 млн), а также розничные структуры, ориентированные на Европу и EMEA (\$52 млн). Специализированные российские фонды зафиксировали отток в размере \$68 млн. Из \$72 млн чистого притока на российский рынок \$67 млн приходится на долю пассивных фондов, активные обеспечили \$5 млн.
- Нефть Brent подорожала за неделю на 1,4%. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране уменьшились за неделю на 1,085 млн барр. при ожиданиях их снижения на 1,75 млн барр. и данных API, зафиксировавших сокращение запасов на 2,4 млн барр.
- Вашингтон и Пекин все ближе к подписанию торгового соглашения. Комментарии министра финансов США Стивена Мнучина на прошедшей неделе о том, что ведется техническая доработка торгового соглашения и оно будет подписано в начале января, обнадежили участников рынка. В результате американский индекс S&P 500 вырос на 1,7%, европейский Stoxx Europe 600 прибавил 1,5%, индекс развивающихся стран MSCI EM поднялся на 1,9%. Рынки АТР завершили неделю разнонаправленной динамикой – японский индекс Nikkei 225 снизился на 0,9%, индекс китайской фондовой биржи Shanghai Composite вырос на 1,3%.
- Кроме того, мажорному настроению на рынках способствовала вышедшая макроэкономическая статистика по США. Так, согласно последним данным, рост ВВП США в третьем квартале составил 2,1% в годовом выражении. Результат совпал с ожиданиями и улучшился по сравнению с зафиксированными во втором квартале итоговыми 2,0%. Потребительские расходы в США в третьем квартале выросли на 3,2% относительно прошлого года (прогнозное значение составляло 2,9%) вслед за внушительным ростом на 4,6% в предыдущем квартале.

*Динамика индексов представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- На прошлой неделе глобальные рынки росли на фоне продажи инструментов с фиксированной доходностью и покупки акций. Рекордные притоки были на рынки развивающихся стран. Политическое затишье и стабильная макростатистика поддержали позитивный настрой инвесторов и вложения в рискованные активы.
- Сырьевые рынки в целом оставались стабильными, нефть слегка выросла. Мы ожидаем нейтральной динамики котировок, в диапазоне \$64-67,5 за баррель Brent.
- Российский рынок двигался по восходящей в ожидании сделки между Украиной и Россией. Динамика рынков сохранится нейтральной из-за празднования в начале этой недели католического Рождества.
- 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 аппетит к риску сохранялся после новостей о возможном заключении первой фазы торгового соглашения между США и Китаем. В результате акции продолжили демонстрировать рост в цене, ставки по казначейским облигациям США тоже подрастали. Доходность к погашению десятилетних гособлигаций США достигла 1,92%, что оказывало давление на котировки суверенных еврооблигаций. Тем не менее котировки корпоративных бумаг были более устойчивыми к росту ставок по гособлигациям США. Индексы Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro-Cbonds IG Russia выросли в пределах 0,1%-0,3%.
- На рублевом долговом рынке не наблюдалось существенных движений. По мере приближения новогодних каникул активность снижается. Кривая ОФЗ по итогам недели не изменилась. Индексы корпоративных и государственных облигаций выросли в пределах до 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Несмотря на локальный рост ставок по казначейским облигациям США, в ближайшее время мы по-прежнему ожидаем умеренно позитивной динамики рынка облигаций EM. Этому способствуют ожидания мягкой монетарной политики ведущих центробанков в 2020 г., а также ожидания прогресса в переговорах США и Китая по торговой тематике.
- Кроме того, в очередной раз отмечаем, что рублевый долговой рынок остается инвестиционно привлекательным благодаря высоким реальным ставкам и замедлению инфляции (по итогам года она может замедлиться до 3%).
- Комментарий по рублю. На прошлой неделе дорожающая нефть и глобальный рост аппетита к риску привели к дальнейшему укреплению российской валюты. Индекс валют EMCI вырос на 0,1%, рубль укрепился на 0,9%.
- Основным фактором динамики российской валюты в ближайшее время может стать восприятие глобальными инвесторами всей группы валют развивающихся рынков. Учитывая текущие рыночные настроения, укрепление рубля может продолжиться, несмотря на некоторую переоцененность российской валюты.
- В сложившихся 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.