

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

24 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский и глобальные рынки акций завершили неделю негативной динамикой. Стремительное падение американского рынка акций, находящегося под давлением ряда последних политических событий, а также обвал нефтяных котировок усугубили в целом пессимистичные настроения на мировых рынках.
- Российский рынок акций снизился за неделю по индексу РТС – на 3,5% в долларах, по индексу МосБиржи – на 0,8% в рублях. Национальная валюта подешевела на 3,2% относительно американского доллара.
- Нефть сорта Brent завершила неделю значительным снижением (минус 10,7%) на фоне публикации данных ОПЕК по квотам на сокращение добычи. Эксперты опасаются, что этих мер может быть недостаточно для устранения излишка предложения топлива на рынке. Дополнительное давление на нефтяной рынок оказали данные Минэнерго США о том, что запасы нефти в США сократились на 497 тыс. барр. при ожиданиях снижения на 2,5 млн барр., и данные API, зафиксировавшие рост на 3,45 млн барр. Число добывающих нефть буровых установок в США за неделю увеличилось на 10 единиц – до 883 шт.
- В минувшую среду ФРС США, как и ожидалось, повысила ставку в четвертый раз в этом году на 25 б.п. В заявлении регулятор сообщил, что ожидает «некоторого постепенного повышения» ставок.
- Американский рынок акций завершил неделю распродажами, начавшимися после заседания ФРС. Дополнительное давление на рынок оказали опасения по поводу замедления глобального экономического роста, а также того, что Дональд Трамп может приостановить работу федеральных ведомств, если не будет выделено финансирование на строительство стены на границе с Мексикой. Кроме того, верхняя палата Конгресса не приняла решения по временному бюджету, в связи с чем администрация США 22 декабря частично приостановила работу. Следующее заседание Конгресса запланировано на 27 декабря. В результате по итогам недели индекс S&P 500 потерял 7,1%, STOXX Europe 600 снизился на 3,0%, MSCI EM отступил на 1,5%. На рынках АТР индекс Nikkei 225 опустился на 5,7%, индекс Shanghai Composite – на 3,0%.
- По данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 19 декабря, акции развивающихся стран зафиксировали самый крупный недельный приток капитала в чистом выражении (4,5 млрд долл. США) против 179 млн недель ранее. В группе БРИКСТ чистый приток капитала в Россию составил 11,0 млн долл. против оттока 230 млн долл. недель ранее; при этом из активных фондов, ориентированных на Россию, было выведено 45,8 млн долл., пассивные фонды привлекли в Россию 56,8 млн долл.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые площадки скорректировались на прошедшей неделе под влиянием роста ключевой ставки ФРС США. Несмотря на снижение Фредрезервом количества ожидаемых повышений ставки в 2019 году, рынки восприняли новость негативно. Мы считаем это, скорее, нейтральным, и последующая коррекция фондового рынка должна рассматриваться как возможность для покупки.
- Сырьевые активы корректировались на этом фоне, за исключением золота, которое использовалось инвесторами как защитный актив.
- Российский фондовый рынок двигался вместе с мировыми площадками. Мы по-прежнему склонны позитивно оценивать рынки после такой коррекции и советуем покупать акции.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На глобальных рынках основным событием недели стало заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Ставка была ожидаемо повышена до 2,25-2,5% (уже четвертое повышение в 2018 году). Прогноз количества повышений ставки в 2019 году был скорректирован с трех до двух. Кроме того, оценка уровня ставки в среднесрочной перспективе была снижена до 3,1% с 3,3%. Такая корректировка денежно-кредитной политики была воспринята позитивно инвесторами в долларовые облигации и в то же время с учетом ожиданий рецессии оказалась недостаточной для разворота нисходящего движения в акциях. В результате за неделю ставки по 10-летним гособлигациям США снизились до 2,79% с 2,89%, индекс акций S&P 500 потерял 7,1% (минус 9,6% с начала года). Котировки еврооблигаций развивающихся рынков демонстрировали рост, индексы EMBI+ и CEMBI прибавили по 0,1%. Аналогичные индексы российских евробондов EMBI+ Russia и CEMBI Russia выросли на 0,6% и 0,4% соответственно.
- Дешевеющая нефть продолжила оказывать давление на рубль, который потерял порядка 3% за неделю. Кривая ОФЗ за неделю в целом не изменилась. Индекс облигаций МосБиржи за неделю тоже не изменился, индекс корпоративных облигаций МосБиржи потерял 0,1%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### РЕНАТ МАЛИН

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

- Последняя рабочая неделя 2018 года ожидаемо пройдет при пониженной торговой активности ввиду новогодних и рождественских праздников. Говоря о начале 2019 года, стоит отметить поддержку рублевым активам со стороны традиционного для первого квартала высокого сальдо текущего счета. Кроме того, хорошие макропоказатели (высокие реальные ставки, инфляция около таргета ЦБ, наличие резервов, двойной профицит) могут вернуть интерес инвесторов к рублевым облигациям.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «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 – Развивающиеся рынки	-0,4	6,9	-6,3	-4,5	1,8	16,5	83,4
Сбербанк – Биотехнологии*	15,8	6,6	-11,5	8,0	16,0	-9,5	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	4,7	3,8	-8,2	-5,1	6,7	25,8	97,0
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-2,0	3,6	-7,0	-5,1	-1,5	н/д	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	-8,8	3,4	-5,6	-9,1	-11,9	1,9	69,7
Сбербанк – Америка	18,2	3,2	-6,1	8,7	17,8	29,2	161,3
Сбербанк – Финансовый сектор	-8,1	2,3	-4,5	-9,4	-7,4	32,5	62,7
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	13,1	2,3	4,1	6,4	13,2	35,2	54,9
Сбербанк – Еврооблигации	14,6	2,0	0,6	8,2	13,1	13,7	136,2
Сбербанк – Золото	4,1	2,0	-0,1	-1,6	4,9	2,3	42,6
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	10,8	1,9	5,6	9,2	10,4	10,2	78,6
Сбербанк – Фонд активного управления	7,8	1,7	2,5	5,7	6,3	26,1	86,1
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-4,3	1,6	-3,1	-5,0	-4,4	18,9	59,3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	7,5	1,6	3,0	3,6	8,3	33,9	74,6
Сбербанк – Природные ресурсы	35,7	1,0	4,7	18,7	38,9	86,8	158,3
Сбербанк – Электроэнергетика	-5,3	0,9	-3,6	-9,2	-9,6	62,8	68,4
Сбербанк – Европа	-2,6	0,8	-11,0	-4,4	-4,4	-3,8	53,5
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,9	0,8	1,3	2,6	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	0,3	0,3	-5,5	2,2	0,2	6,4	21,0
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	1,4	0,2	1,6	-0,4	2,2	31,7	59,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2,0	0,1	1,3	-0,6	3,0	28,1	36,1

### Доходность в рублях на 30 ноября 2018 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 YA, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.

### Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»

123317, Москва, Пресненская наб., дом 10  
 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: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, 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 0007-45141248. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 001-46360962. 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 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 года за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 года 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.