

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

3 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошедшей неделе в центре внимания рынков был саммит глав государств G20 в Аргентине, где главным оставался вопрос разрешения торговых споров между США и Китаем.
- На фоне общего оптимизма, преобладавшего на глобальных рынках, российский рынок акций, несмотря на целый ряд политических новостей, завершил неделю положительной динамикой. Индекс РТС вырос на 1,1% в долларах, индекс ММВБ прибавил 2,1% в рублях. Национальная валюта подешевела на 1,1% относительно американского доллара.
- Ряд негативных для российского рынка новостей, появившийся в конце прошлой недели, свидетельствует об ухудшении геополитической ситуации. Так, президент США Дональд Трамп отменил встречу с Владимиром Путиным на саммите G20 в связи с ситуацией в Керченском проливе; нахлынула новая волна комментариев по поводу предполагаемого «русского следа» в предвыборную кампанию Д. Трампа; Сенат США принял резолюцию, осуждающую действия России в отношении Украины.
- Ожидания рынка относительно продления соглашения ОПЕК+ оказали поддержку нефтяным котировкам на прошлой неделе. Стоимость нефти сорта Brent снизилась лишь на 0,2%. Согласно сообщению агентства Bloomberg, страны-участники ОПЕК+ обсуждают снижение добычи нефти на 1,0-1,5 млн барр./сутки в 2019 году. Соответствующее решение может быть принято уже на ближайшем заседании ОПЕК+, запланированном на 6 декабря.
- Саммит G20 завершился достаточно позитивно. США отложили на 90 дней повышение тарифов на 200 млрд долл. китайского импорта, с текущих 10% до обещанных 25%, что означает временное перемирие в торговом противостоянии США и Китая и стало положительным сигналом для финансовых рынков. На этом фоне глобальные рынки завершили неделю повышательной динамикой: американский индекс S&P 500 вырос на 4,8%, европейский Stoxx Euro 600 прибавил 1,0%, индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 2,6%. Ключевые индексы ATP также показали рост: японский Nikkei 225 и китайский Shanghai Composite прибавили 3,3% и 0,3% соответственно.
- Опубликованный протокол последнего заседания ФРС США по ставке (7-8 ноября) укрепил вероятность ее повышения в декабре, однако дал сигналы о потенциально возможных изменениях в отношении будущих шагов.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые рынки росли на прошлой неделе на фоне радужных ожиданий итогов встречи президентов США и Китая. Подписание условий соглашения по Brexit также дало позитивный импульс рынкам. После встречи лидеров G20 мы полагаем, что рост рынка на этой неделе продолжится.
- Сырьевые активы торговались нейтрально. Значительное падение нефти в ноябре приостановилось из-за возможного решения ОПЕК о сокращении добычи и после воскресной встречи руководителей России и Саудовской Аравии. Учитывая возросшую вероятность сокращения нефтедобычи, цены на нефть будут расти на этой неделе.
- Российский рынок укрепил свои позиции в основном благодаря положительной динамике нефтяных компаний. Украинская тема остается значимой и останавливает инвесторов от значительных вложений. Тем не менее при росте цен на нефть российский фондовый рынок вырастет.
- В ноябре 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 прошедшей неделе настроения на глобальных рынках значительно улучшились. Этому способствовали, во-первых, ожидания некоторого прогресса в разрешении торговой войны между США и Китаем на встрече глав этих государств в рамках саммита G20, а во-вторых, неожиданные заявления главы ФРС США о том, что текущий уровень ставки ФРС находится вблизи нейтрального уровня, при этом необходимо время, чтобы оценить последствия для экономики уже прошедших ужесточений денежно-кредитной политики (эти заявления послужили сигналом о том, что в 2019 году ставка будет повышена менее чем на 0,75%, как планировалось ФРС, согласно сентябрьскому заседанию регулятора). На таком фоне наблюдалось заметное восстановление аппетита к риску в глобальном масштабе. Индекс S&P 500 прибавил 4,8% за неделю, пятилетние CDS Бразилии, ЮАР, Мексики и Турции снизились на 5-13 б.п., индексы облигаций развивающихся стран EMBI+ и CEMBI прибавили 0,4% и 0,1% соответственно.
- Российские еврооблигации, тем не менее, показывали менее уверенную динамику, что было обусловлено осторожностью инвесторов после инцидента в Керченском проливе. Индекс EMBI+ Russia вырос на 0,3%, CEMBI остался без изменений по итогам недели.
- Рынок рублевых облигаций также умеренно восстанавливался на фоне общемирового роста аппетита к риску, несмотря на ухудшение внешнеполитического фона и умеренное ослабление рубля по итогам недели (что было в том числе вызвано заявлением главы ЦБ РФ о возможном возобновлении в январе покупок валюты для Минфина). Индексы государственных и корпоративных облигаций, рассчитываемые МосБиржей, прибавили 0,5% и 0,1% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### РЕНАТ МАЛИН

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

- Основным событием выходных стало достижение некоторого прогресса между США и Китаем по теме торговой войны. Стороны договорились не вводить новых торговых ограничений в течение 90 дней, пока ведутся переговоры о торговых условиях. Учитывая, что в двух наиболее волнующих инвесторов темах прозвучали ноты оптимизма (вторая тема – денежно-кредитная политика ФРС), декабрь для глобальных финансовых рынков сейчас выглядит многообещающим.
- 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 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 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.