

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

12 ДЕКАБРЯ 2016 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошедшей неделе внешний фон в целом был близок к нейтральному, в то время как на российском рынке фактором повышения привлекательности российских бумаг стала сделка по продаже пакета акций Роснефти. Как сообщается, 19,5% акций компании купит за 10,5 млрд евро консорциум Glencore и Катарского суверенного фонда. В итоге рынок продемонстрировал положительную динамику: индекс РТС за неделю прибавил 5,7% в долларах США, индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, вырос на 3,7%. Рубль укрепился относительно американского доллара на 2,1%.
- Стоимость нефти сорта Brent за неделю практически не изменилась (минус 0,2%). Новостной фон на рынке нефти был неоднозначным. По данным Baker Hughes, число буровых установок в США значительно увеличилось - на 21 единицу до 498. В числе положительных новостей для рынка стало сообщение из Вены о достижении договоренностей ОПЕК с другими производителями нефти о сокращении нефтедобычи на 0,6 млн барр./сут.
- Фондовые рынки развитых стран продемонстрировали положительную динамику по итогам недели. Европейский сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Euro 600 существенно вырос - на 4,7%, после решения ЕЦБ о продлении срока программы количественного смягчения (QE) до конца 2017 года. Ежемесячные объемы выкупа активов в рамках QE, однако, будут сокращены с апреля с 80 млрд до 60 млрд евро. Американский фондовый рынок также завершил неделю в плюсе (индекс S&P 500 прибавил 3,1%) на фоне ожиданий инвесторов решений нефтедобывающих стран о сокращении добычи и предстоящего заседания ФРС.
- Рынки АТР показали разнонаправленную динамику. Японский индекс Nikkei 225 вырос на 3,1%, поддерживаемый ростом Уолл-стрит и ослаблением иены. Китайский индекс Shanghai Composite изменился на минус 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Мировые фондовые рынки по-прежнему позитивно смотрят на акции. Значительные сокращения позиций в американских облигациях частично компенсировались инвестициями в акции. Сырьевые рынки также имели положительную динамику на прошлой неделе, несмотря на продолжение роста доллара.
- Российский фондовый рынок показал хорошую доходность за неделю (индекс ММВБ прибавил 3,7%). Рост цен на нефть, а также знаковая сделка по продаже крупного пакета акций Роснефти западным инвесторам - все это позитивно повлияло на котировки акций российских компаний.
- Мы продолжаем оптимистично смотреть на российский рынок. Соглашение между странами ОПЕК и независимыми производителями нефти должно только усилить положительные прогнозы на российские акции.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Облигационные рынки развивающихся и развитых стран выросли на фоне решения ЕЦБ продлить программу выкупа облигаций (QE) до конца 2017 года и подтверждением готовности ОПЕК и России сократить добычу в первом полугодии 2017 года. В результате аппетит инвесторов к риску вырос, а доходность 10-летних казначейских облигаций США поднялась до 2,47%.
- У инвесторов по-прежнему не остается сомнений в повышении ставки ФРС США в декабре (вероятность оценивается в 100%), индекс доллара также остался около максимальных значений за последние 13 лет.
- Индекс рынка государственных бумаг вырос на 1.1%. Доходности государственных облигаций снизились вдоль кривой на 15-30 б.п., до 8,4-8,5%. Минфин на аукционах разместил весь предложенный объем выпусков.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил 0,2%. Индекс рынка российских корпоративных еврооблигаций, номинированный в долларах, вырос на 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Российский рынок облигаций продолжает рост, который поддерживается системным профицитом рублевой ликвидности, растущими ценами на нефть и укрепляющимся рублем.
- Мы сохраняем позитивный взгляд на российский рынок облигаций, он остаётся одним из самых привлекательных в мире и, по нашему мнению, продолжит рост.
- В текущих условиях повышенной волатильности рынков рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Рискованные облигации» и «Сбербанк – Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	73,4	13,8	22,1	52,3	75,0	80,9	-26,8
Сбербанк – Природные ресурсы*	28,8	5,7	5,8	12,6	27,5	76,4	21,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	19,2	4,7	4,2	11,7	16,0	32,8	36,8
Сбербанк – Финансовый сектор	18,0	2,5	3,1	14,1	21,0	48,6	49,3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	16,4	2,5	3,3	8,3	16,2	51,5	66,8
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	15,0	0,5	2,3	6,4	14,7	38,4	70,9
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	12,5	0,6	2,0	5,1	11,7	18,7	42,1
Сбербанк – Фонд активного управления	11,6	6,3	3,4	11,3	10,1	62,4	78,2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	8,0	3,0	0,0	8,9	10,8	48,4	51,0
Сбербанк – Потребительский сектор	7,5	1,5	-2,0	11,1	11,8	86,3	172,7
Сбербанк – Еврооблигации*	-1,5	1,0	-1,9	-0,9	6,9	122,0	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-2,7	-3,0	-4,4	3,2	2,9	62,0	72,2
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-5,1	-3,4	-7,5	-3,2	2,0	65,4	92,0
Сбербанк – Америка*	-6,3	4,7	-0,7	0,3	1,1	104,5	82,3
Сбербанк – Золото*	-6,9	-7,5	-12,9	-9,8	2,1	42,3	8,3
Сбербанк – Глобальный интернет	-13,1	-0,8	-8,1	-6,4	-7,5	44,9	140,3
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-14,4	0,2	-8,9	-12,5	-9,4	3,0	55,5
Сбербанк – Европа*	-20,7	-2,6	-6,0	-9,2	-15,8	34,4	-29,4
Сбербанк – Биотехнологии*	-31,0	7,9	-4,8	-6,9	-24,2	н/д	н/д

Данные на 30 ноября 2016 года, доходность в рублях

\*Фонд фондов «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд фондов «Сбербанк – Европа» (ранее «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года. Фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Металлургия»). Фонд «Сбербанк – Золото» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов»). Фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Облигации первого эшелона»). Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года.

При подготовке отчета использовались данные Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.info

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 ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №01-0001012 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-00100007 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-4514128. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94122221. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ фондов «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ фондов «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974.