

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

24 ОКТЯБРЯ 2016 ГОДА

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций практически не изменился, проявляя слабую активность в течение недели в текущей геополитической ситуации и на фоне неопределенности. Индекс РТС за неделю прибавил 0,3% в долларах США, индекс ММВБ отступил на 0,4%. Доллар укрепился на 0,9% относительно рубля. Индекс развивающихся стран вырос на 1,3%.
- Нефтяные котировки держатся выше \$51 за баррель, несмотря на увеличение количества буровых установок в США и укрепление доллара. За неделю нефть марки Brent подешевела на 0,3%. В центре внимания инвесторов на этой неделе будут переговоры между представителями ОПЕК и России по вопросу ограничения нефтедобычи.
- Мировые фондовые рынки на минувшей неделе восстановились после коррекции в начале октября, однако уверенного роста не продемонстрировали. Американский индекс S&P 500 вырос на 0,4%, европейский индекс STOXX Euro 600 прибавил 1,3%. Вероятность повышения ставки ФРС США в декабре остается высокой, что сдерживает аппетит инвесторов к рисковому активам. Улучшение настроения в отношении европейского финансового сектора, а также позитивный ход сезона корпоративной отчетности в США остаются пока основными факторами поддержки торговой активности на рынках.
- На этой неделе рынки будут следить за выступлением представителей ФРС США и их риторикой о вероятности повышения ставки. Между тем выступление главы ЕЦБ во вторник, возможно, прояснит перспективы политики европейского регулятора.
- Индексы АТР завершили неделю ростом: японский Nikkei 225 поднялся на 1,9%, китайский Shanghai Composite прибавил 0,9%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Российский фондовый рынок не демонстрировал определенного движения после значительного роста в предыдущие месяцы, на фоне стабильной нефти, нейтральных результатов американских корпораций и подготовки к выборам в США.
- Мировые фондовые рынки сосредоточены на выборах в США. Пока, невзирая на эпатажные выступления Трампа, «верх» берет Хиллари Клинтон, что является благоприятным развитием ситуации для рынков. При этом продолжает расти доллар по отношению к другим валютам, а это негативно сказывается на росте котировок сырьевых товаров.
- На текущей неделе крупнейшие технологические компании мира представят свои результаты, и мы ожидаем позитивной отчетности, что задаст тон для рынка в целом.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Рынок скорректировался вверх после небольшого снижения на предыдущей неделе. Индекс рынка государственных бумаг прибавил 0,2%. Кривая ОФЗ сохраняет обратную форму. При этом доходности госбумаг на коротком и среднем участках кривой снизились на 3-10 б.п., до 8,5-8,7%. Доходность длинных выпусков ОФЗ незначительно подросла – на 1-3 б.п., до 8,4%.
- На аукционе Минфина РФ по размещению выпуска ОФЗ-2900б спрос превысил предложение в 3,1 раза. В итоге был размещен весь объем предложения, средневзвешенная доходность составила 11,21%.
- Госдума РФ в первом чтении приняла законопроект с поправками в федеральный бюджет 2016 года. Среди прочего был повышен верхний предел государственного внутреннего долга, а чистый объем внутренних заимствований увеличен с 300 млрд рублей до 500 млрд рублей.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил 0,2%. Индекс рынка российских корпоративных еврооблигаций повысился на 0,1% по сравнению с предыдущей неделей.
- На прошлой неделе с переподпиской была закрыта книга на размещение облигаций «СУЭК-финанс». В результате величина купона составила 10,5% годовых, а объем размещения был увеличен с 5,0 млрд рублей до 8,0 млрд рублей. Кроме того, состоялось размещение еврооблигаций Polyus Gold со ставкой 4,7%.
- На этой неделе планируется открытие книги заявок на выпуски облигаций Красноярского края, Омской области, ГК «Пионер», а также намечается road show МКБ, который планирует разместить пятилетние еврооблигации.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Ситуация на рынках, как мы полагаем, будет оставаться волатильной.
- По оценкам инвесторов, возросла вероятность повышения ставки ФРС США на декабрьском заседании: с 65,9% недель ранее до текущего значения 67,6%. Между тем, не все выходящие макроэкономические данные США свидетельствуют в пользу повышения ставки. Остается также фактор президентских выборов в США.
- В ходе саммита ЕС новых санкций в отношении России принято не было.
- Заседание ЦБ РФ на этой неделе, на наш взгляд, пройдет без сюрпризов: ключевая ставка изменена не будет.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через 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	45,9	2,8	23,4	30,6	56,3	29,9	-32,0
Сбербанк – Природные ресурсы*	19,7	-1,7	4,1	7,1	26,8	65,8	20,7
Сбербанк – Финансовый сектор	15,5	0,9	16,9	17,8	37,8	59,7	48,4
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	14,5	0,1	7,5	11,3	29,2	30,7	48,5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	13,4	0,7	5,6	8,9	21,6	48,8	73,8
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	13,4	0,9	3,3	7,6	16,2	36,6	67,3
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	11,0	0,6	2,8	6,6	12,4	21,8	41,2
Сбербанк – Потребительский сектор	7,5	-2,0	12,7	9,4	26,3	98,6	171,1
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	5,7	-2,1	8,5	11,0	28,4	46,0	62,5
Сбербанк – Фонд активного управления	4,6	-3,0	3,5	2,9	19,1	62,3	77,1
Сбербанк – Золото*	3,3	-3,3	-3,7	-2,3	5,8	52,3	22,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-0,6	-2,4	5,1	2,1	11,6	71,4	88,4
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-1,4	-3,9	1,0	1,0	8,9	73,7	98,5
Сбербанк – Еврооблигации*	-2,9	-3,4	-1,1	0,8	9,9	128,5	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет*	-9,4	-4,1	2,4	0,1	17,4	63,4	166,5
Сбербанк – Америка*	-9,5	-4,2	1,1	-1,9	8,8	97,4	99,8
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-11,7	-6,1	-3,4	-9,4	0,4	20,0	80,5
Сбербанк – Европа*	-18,8	-3,8	3,9	-6,1	-6,4	26,1	-19,3
Сбербанк – Биотехнологии*	-28,4	-1,1	9,7	2,8	-7,8	н/д	н/д

Данные на 30 сентября 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 – Глобальный Интернет» сформирован 27 июля 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 №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000 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 инвестиций фондом зарегистрированы 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.