

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На фоне усиления карантинных ограничений и неопределенности в отношении перспектив стимулирования экономики США глобальные рынки завершили прошедшую неделю на прежних уровнях. Российский рынок акций продемонстрировал умеренное снижение за неделю.
- Введение Евросоюзом новых санкций против российских чиновников в связи с инцидентом с Алексеем Навальным оказало давление на котировки. Так, индекс РТС и МосБиржи потеряли по итогам недели 2,7% и 1,2% соответственно. Рубль ослаб на 1,5% относительно американского доллара.
- Котировки нефти Brent сохранили уровни предыдущей недели. Рынок надеется получить возможные сигналы того, что ОПЕК+ воздержится от увеличения добычи в следующем году, учитывая не столь быстрое, как предполагалось, восстановление спроса.
- По данным Минэнерго США, за прошедшую неделю коммерческие запасы нефти в стране уменьшились на 3,8 млн барр. при ожиданиях их сокращения на 2,1 млн барр. и данных от API, которые зафиксировали снижение этого показателя на 5,4 млн барр. Суточная добыча нефти снизилась на 500 тыс. барр., до 10,5 млн барр., на фоне остановки нефтедобычи в Мексиканском заливе из-за урагана «Дельта».
- Ключевые глобальные индикаторы за неделю показали в целом нейтральную динамику. Инвесторы продолжают следить о ходе переговоров по фискальному стимулированию в США. На наступающей неделе, во вторник, истекает крайний срок для согласования пакета стимулирующих мер, который может быть принят до выборов президента США (3 ноября). Напомним, что Демократическая партия предлагает пакет мер объемом \$2,2 трлн. Президентская администрация ранее заявляла, что одобрит стимулирование на сумму \$1,8 трлн, но затем Дональд Трамп сообщил о готовности увеличить этот объем.

*Динамика индексов указана в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки завершили прошлую неделю почти без изменений в отсутствие значимых новостей. Эта неделя тоже ожидается нейтральной, продолжается президентская гонка в США.
- Сырьевые рынки оставались спокойными, котировки нефти (Brent 0%) и золота (-1,6%) сильно не изменились.
- Российский рынок снизился (MICEX -1,2%) на фоне сохранения умеренного негатива в отношении компаний сырьевого сектора в связи с ростом налогов. Ожидаем нейтральной динамики на этой неделе.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбербанк – Потребительский сектор».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальных рынках происходила преимущественно консолидация. Основными темами остаются грядущие выборы в США, рост случаев коронавируса в развитых странах и продолжающиеся переговоры между республиканцами и демократами по вопросу нового пакета поддержки американской экономики. По всем этим аспектам не поступило никакой существенно важной информации, рыночные настроения не продемонстрировали заметного изменения. Еврооблигации развивающихся рынков в основном умеренно подрастали в цене. Индекс еврооблигаций Euro Cbonds IG Corporate EM вырос на 0,4%, Euro Cbonds IG Russia не изменился за неделю.
- На рублевом облигационном рынке также не наблюдалось значительных изменений. Кривая доходностей ОФЗ умеренно поднялась на дальнем конце кривой после снижения ставок неделей ранее. Индекс гособлигаций МосБиржи опустился на 0,1%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи прибавил 0,1%. Ставки по корпоративным облигациям находятся вблизи локальных минимумов, что в том числе привело к росту предложения на первичном корпоративном рынке. В частности, на прошедшей неделе средне- долгосрочные облигации размещали «Росморпорт», ФСК, «Ростелеком» и Новосибирская область.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Благодаря низким ставкам по облигациям развитых рынков приток средств инвесторов в облигации развивающихся стран продолжится. Это окажет поддержку котировкам бумаг, как следствие, потенциал снижения доходностей к погашению (и соответствующего ценового роста бумаг) сохраняется.
- На текущей неделе основным событием для рублевого рынка облигаций может стать заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос изменения ключевой ставки. Мы полагаем, что потенциал ее снижения в ближайшие шесть месяцев сохраняется. Однако в условиях возросшей неопределенности на глобальных рынках Банк России перенесет снижение ключевой ставки до 4% на конец текущего – начало следующего года. Тем не менее высокий интерес представляет тон пресс-релиза по итогам заседания, в частности, прогнозы регулятора по инфляции. При этом отмечаем, что независимо от результатов заседания корпоративные облигации остаются наиболее интересным инструментом для инвестирования в условиях падения ставок по депозитам.

Комментарий по рублю:

- На прошлой неделе российская валюта ослабла на 1,5% по отношению к доллару после укрепления неделей ранее. Умеренное ослабление было в первую очередь вызвано общим снижением аппетита к риску на глобальных площадках. Индекс валют развивающихся стран EMCI потерял за неделю 0,9%.
- Дальнейшая динамика российской валюты будет также во многом объясняться отношением глобальных инвесторов к активам, номинированным в локальных валютах. Целевой краткосрочный диапазон по паре рубль/доллар сохраняем прежним – 76,5-78,5 рубля за доллар. В случае преобладания позитивных настроений ожидаем торги в этой валютной паре у нижней границы данного диапазона.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд облигаций Илья Муромец», «Сбербанк – Сбалансированный» 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 – Золото	50,9	0,3	15,5	18,0	47,1	75,3	59,8
Сбербанк – Глобальный интернет	49,0	-0,4	19,2	37,5	57,8	70,1	144,8
Сбербанк – Потребительский сектор	48,2	5,4	28,0	48,6	52,0	34,7	86,2
Сбербанк – Биотехнологии	39,3	4,0	7,0	21,9	60,7	54,5	47,8
Сбербанк – Америка	34,1	0,2	19,6	31,0	39,3	82,6	109,7
Сбербанк – Еврооблигации	27,2	4,3	10,0	6,4	23,1	50,2	55,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	26,7	3,4	10,4	11,1	22,5	44,7	46,5
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	23,9	4,7	25,4	36,0	25,6	26,7	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	23,8	3,2	18,5	25,8	30,5	31,8	55,4
Сбербанк – Электроэнергетика	14,9	3,7	6,5	16,6	21,9	26,4	151,1
Сбербанк – Европа	14,0	1,6	14,1	25,6	17,1	18,6	28,6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	6,3	0,2	0,9	6,8	10,3	27,9	59,5
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	5,6	0,4	1,2	7,2	9,7	26,7	64,8
Сбербанк – Фонд Денежный*	3,6	0,2	0,8	2,7	5,4	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	1,3	-1,5	4,0	11,6	8,9	35,0	79,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-5,1	-3,2	7,1	20,3	5,9	41,2	98,9
Сбербанк – Финансовый сектор	-9,5	1,0	10,2	5,4	-6,1	-13,3	43,7
Сбербанк – Природные ресурсы	-14,3	-5,1	0,0	9,1	-4,5	59,2	123,6

Доходность в рублях на 30 сентября 2020 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 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 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.