

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Ухудшение внешнего фона в конце прошлой недели, вызванное ситуацией с китайским застройщиком Evergrande, нивелировало позитивный настрой глобальных рынков после заседания ФРС США.

В таких условиях российский рынок акций завершил неделю нейтральной динамикой: индексы РТС и МосБиржи прибавили по 0,1%. Рубль фактически не изменился относительно американской валюты, завершив неделю на уровне 72,15 за доллар.

Цены на нефть выросли несмотря на неоднозначный отчет EIA и сигналы Федрезерва США о возможном начале сворачивания стимулов в ноябре. Нефть Brent подорожала за неделю на 3,7%, закрывшись на уровне \$78,09 за баррель. Согласно отчету Управления энергетической информации США (EIA), товарные запасы нефти сократились почти на 3,5 млн барр., до 413,9 млн барр., то есть до минимума октября 2018 года. Тем не менее сокращение запасов оказалось не таким сильным, как ожидалось, что, возможно, обусловлено увеличением суточных нефтедобычи (на 0,5 млн до 10,6 млн барр.) и импорта (на 0,7 млн до 6,46 млн барр.). Нефтедобывающие платформы в Мексиканском заливе восстановили работу после урагана, разразившегося более трех недель назад, и импорт нефти вырос до максимума с июля.

В центре внимания международных инвесторов на прошлой неделе было решение ФРС США, на котором, как и ожидалось, объем выкупа активов и ставка федеральных фондов остались без изменений. Председатель ФРС Джером Пауэлл заявил по итогам заседания, что регулятор может начать сокращение программы выкупа активов уже в ноябре и завершить этот процесс к середине 2022 года.

Тем не менее давление на глобальные фондовые рынки оказывала ситуация с китайским застройщиком China Evergrande (одна из крупнейших компаний КНР). В минувший четверг девелопер должен был выплатить проценты по долларовым облигациям, однако, согласно сообщению The Wall Street Journal, так и не сделал этого.

Опасения, связанные с возможным дефолтом Evergrande, а также с возможностью распространения долговых проблем китайских компаний на глобальную экономику, оказали давление на рынки. В результате индекс американского рынка S&P 500 за неделю прибавил 0,5%, европейский индекс Stoxx Euro 600 вырос на 0,3%, индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 1,1%. На рынке АТР: китайский индекс Shanghai Composite завершил неделю без изменений, индекс японской фондовой биржи Nikkei 225 снизился на 0,8%.

*Динамика индексов за неделю представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линник**

Руководитель,  
Исполнительный директор  
отдела управления акциями,  
АО «Сбер Управление Активами»

- Глобальные рынки продолжают коррекционное движение под влиянием волатильности в Китае и ожидаемого сокращения монетарного стимулирования экономики США.
- Сырьевые рынки на этом фоне после значительного роста за последние несколько месяцев корректируются. Мы не ожидаем сильной коррекции и считаем снижение временным.
- Российский рынок показал нейтральную динамику, но на фоне глобальной коррекции также, по нашим оценкам, на этой неделе сдаст свои позиции.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На рынке евробондов на прошлой неделе преобладали коррекционные настроения. Ситуация вокруг вероятного дефолта девелопера Evergrande отошла на второй план, хотя и остается во внимании инвесторов. Тем не менее коррекция продолжилась на фоне ужесточившейся риторики ФРС США. Ставки по 10-летним гособлигациям США выросли на 9 б.п., до 1,45%. На таком фоне индекс долларовых евробондов развивающихся рынков EMUSTRUU, рассчитываемый Bloomberg, снизился на 0,9%. Российские еврооблигации чувствовали себя более уверенно, чему отчасти способствовал рост цен на нефть до \$78 за баррель Brent. Индекс ликвидных российских еврооблигаций МосБиржи RUEU10 потерял только 0,1%.
- На рублевом долговом рынке наблюдались также в основном коррекционные настроения. Ставки вдоль кривой доходностей ОФЗ выросли на 20-25 б.п. на фоне таких факторов, как ускорение инфляции до ~7,0% по недельным данным, коррекции на глобальных рынках облигаций и роста санкционных рисков в отношении ОФЗ. В результате индекс гособлигаций МосБиржи потерял 0,7%. По итогам недели корпоративные облигации также демонстрировали снижение цен на фоне роста ставок по ОФЗ. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи снизился на 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

Директор по инвестициям,  
Управляющий директор  
АО «Сбер Управление Активами»

Евробонды развивающихся стран сохраняют высокую привлекательность относительно облигаций развитых стран ввиду интересных уровней доходностей к погашению. В то же время кредитное качество эмитентов улучшается по мере восстановления мировой экономики. При этом прошедший в последние недели рост ставок по евробондам дает хороший шанс для увеличения позиций в евробондах по более интересным ценам. Также стоит отметить, что вероятный дефолт Evergrande будет иметь незначительный эффект на глобальные рынки, так как негативные последствия от такого развития событий, скорее всего, будут локализованы в китайской финансовой системе.

На рублевом долговом рынке основной темой остается динамика инфляции. Рост инфляции до 7% повышает вероятность решительных действий со стороны ЦБ. Однако это может привести к заметному снижению долгосрочных инфляционных ожиданий, что позитивно для долгосрочных облигаций. Соответственно, сокращение позиций в среднесрочных и долгосрочных облигациях в текущих условиях видится нецелесообразным. По мере замедления инфляции в 2022 году (что будет обусловлено повышением ставки ЦБ и эффектом высокой базы) котировки облигаций продемонстрируют рост. При этом номинальные доходности к погашению по облигациям остаются в высокой степени привлекательными. В результате прогнозная доходность на годовом горизонте от инвестирования в рублевые облигации может быть близкой к двузначной.

### Комментарий по рублю

- Рубль вновь демонстрировал динамику, отличную от большинства валют развивающихся стран. На фоне ухудшения рыночных настроений и повышения вероятности более скорого начала сворачивания программы выкупа активов ФРС доллар показал укрепление по отношению к валютам развивающихся стран. Индекс валют развивающихся стран EMCI потерял 0,7%. Однако российская валюта по итогам недели продемонстрировала умеренное укрепление, на 0,2% к доллару, что преимущественно объяснялось ростом цен на нефть к максимальным уровням за последние два года. Дальнейшая динамика рубля будет вновь определяться общим отношением инвесторов к активам на развивающихся рынках, геополитическим фактором и динамикой цен на нефть. По нашим оценкам, целевой краткосрочный диапазон по рублю составляет 72–74 за доллар.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбер – Фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбер – Валютные облигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Потребительский сектор	10,3	4,9	4,9	11,0	22,9	78,1	68,5
Фонд акций "Добрыня Никитич"	18,2	2,5	6,9	16,3	28,8	75,5	105,0
Глобальные акции (ранее - Америка)	14,2	3,0	3,4	11,7	20,6	64,5	122,4
Глобальный интернет	4,9	4,0	4,1	0,8	9,6	61,6	120,0
Природные ресурсы	19,4	1,2	5,9	16,1	27,3	57,0	132,3
Фонд Сбалансированный	11,8	1,8	3,5	10,6	19,9	56,7	81,0
Золото	-6,6	-0,1	-6,0	2,2	-10,6	49,2	30,3
Биотехнологии	13,4	4,0	13,6	8,8	23,6	46,7	88,4
Электроэнергетика	0,7	2,9	1,2	3,7	7,6	45,3	71,3
Валютные облигации (ранее - Еврооблигации)	0,0	1,0	0,7	-0,5	0,9	27,4	32,1
Фонд перспективных облигаций	1,0	0,3	1,1	1,4	3,4	27,3	47,3
Фонд облигаций "Илья Муромец"	0,6	0,4	1,2	1,2	2,8	26,9	46,6
Финансовый сектор	16,2	3,8	-0,8	7,4	38,8	22,3	44,6
Фонд Денежный*	2,4	0,5	1,2	1,8	3,4	16,3	н/д

Доходность в рублях на 31 августа 2021 года

Фонд "Сбер - Денежный" сформирован 15 декабря 2017 года.

При подготовке отчета использовались данные Сбербанк УА, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds

Акционерное общество «Сбер Управление Активами»  
121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1  
Тел.: 8 (495) 500 55 50. Бесплатный звонок по России 900 или 8 (800) 555 55 50  
www.sber-am.ru

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Акционерное общество «Сбер 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. 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 по адресу: 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1, этаж 20, на сайте [www.sber-am.ru](http://www.sber-am.ru), по телефонам: 900, 8 (800) 555 55 50, 8 (495) 500 55 50. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику ФСФР». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с ПДУ ПИФ. ПДУ ПИФ предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

Инвестиции сопряжены с риском. Государство, ПАО Сбербанк, АО «Сбер Управление Активами» не гарантируют получения дохода от доверительного управления. Денежные средства, передаваемые в доверительное управление, не подлежат страхованию в соответствии с ФЗ от 23.12.2003 №177-ФЗ.

АО «Сбер Управление Активами» (далее – Компания) предпринимает разумные усилия для получения информации из надежных, по ее мнению, источников. Вместе с тем, Компания не делает никаких заверений в отношении того, что информация, содержащаяся в настоящем материале, является достоверной, точной или полной. Любая информация, представленная в настоящем материале, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Компания не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем материале. В настоящем материале содержатся прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательств по обновлению прогнозных заявлений в связи с событиями, которые произойдут после изготовления настоящего материала.

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 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 – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальные акции» – 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 – 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 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 – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.