

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил неделю снижением при сохраняющихся геополитических рисках, в то время как западные фондовые площадки закрылись в плюсе.
- Инвесторы предпочли продавать акции перед выходными, хеджируя свои позиции. В результате индекс РТС за неделю снизился на 3,4%, индекс МосБиржи отступил на 3,9%. Рубль укрепился на 0,7% относительно американского доллара.
- Нефть Brent выросла на 7,5% за неделю на новых сигналах о том, что распространение омикрон-штамма не будет иметь столь серьезных последствий для мировой экономики, как ожидалось изначально.
- По данным Минэнерго США, за неделю с 27 ноября по 3 декабря коммерческие запасы нефти в стране сократились на 0,2 млн барр. Рынок ожидал более значительного снижения — эксперты прогнозировали сокращение на 1,5 млн барр., а API сообщил о сокращении на 3,1 млн барр. Стратегические запасы нефти по итогам недели снизились на 1,7 млн барр.
- Глобальные рынки завершили неделю в плюсе, при этом американский индекс S&P 500 укрепился на 3,8% и обновил в минувшую пятницу свой исторический максимум; европейский индекс Stoxx Euro 600 поднялся на 2,8%; а индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 1,1%. Ключевые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона показали разнонаправленное движение: китайский индекс Shanghai Composite снизился на 1,1%, японский индекс Nikkei 225 поднялся на 1,1%.
- Инвесторов воодушевили свежие данные об инфляции, которые указали на самое быстрое повышение потребительских цен в США с июня 1982 года. Показатели совпали с прогнозами рынка, и кроме того, ожидается, что темпы роста цен уже достигли или вплотную подошли к пиковым значениям.
- Потребительские цены в США (индекс CPI) в ноябре подскочили на 6,8% в годовом сопоставлении. Инфляция ускорилась по сравнению с 6,2% месяцем ранее и совпала с ожиданиями аналитиков. Таким образом, показатель остается выше целевой отметки ФРС в 2% уже девятый месяц подряд.
- Индекс потребительского доверия в США в декабре вырос до 70,4 пункта с ноябрьского значения в 67,4 пункта, которое было минимальным за 10 лет. Об этом свидетельствуют предварительные данные Мичиганского университета.

*Динамика индексов за неделю представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Максим Кондратьев**

Портфельный менеджер,  
АО «Сбер Управление Активами»

- Глобальные рынки показали рост на фоне ослабевших опасений относительно влияния омикрон-штамма на глобальную экономику, а также статистики по потребительской инфляции в США, не превысившей рыночные ожидания.
- Сырьевым рынкам поддержку также оказало снижение рисков, связанных с новым штаммом коронавируса. Сырьевая тема остается на повестке инвесторов в качестве хеджирования от инфляции.
- Российский рынок снизился на прошлой неделе, при этом усиливается желание инвесторов продать подорожавшие с начала года акции компаний.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе динамика долговых рынков была разнонаправленной. Опасения по поводу нового штамма коронавируса «омикрон» несколько ослабили, что способствовало росту спроса на рискованные активы и росту доходностей UST. Кроме того, на прошлой неделе в США вышли данные по инфляции в ноябре, которая в годовом выражении ускорилась до 6,8% с 6,2% (в соответствии с консенсусом). В результате доходности 10-летних гособлигаций США по итогам недели выросли на 14 б.п., 2-летних – на 7 б.п.
- Несмотря на рост базовых ставок, спрос инвесторов на рискованные активы способствовал снижению кредитных премий, в результате чего индекс высокодоходных евробондов EM вырос на 1,2%. В свою очередь, индекс еврооблигаций EM инвестиционного уровня и индекс ликвидных еврооблигаций МосБиржи RUEU10 потеряли по 0,1% на фоне роста доходностей UST.
- На локальном долговом рынке в первой половине недели преобладала негативная динамика в преддверии встречи президентов России и США. Однако во второй половине недели доходности ОФЗ перешли к снижению на фоне некоторого уменьшения геополитической премии и роста глобального аппетита к риску. Кроме того, рынку ОФЗ оказали поддержку недельные данные по инфляции, которая показала замедление до 0,07% (преимущественно на фоне снижения цен на услуги зарубежного туризма на 11,1%). В результате индекс гособлигаций МосБиржи опустился на 0,3%, а индекс корпоративных облигаций – на 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Ключевым событием текущей недели станет заседание ФРС США, на котором регулятор может ускорить сокращение программы выкупа активов. Кроме того, Фрезерв опубликует обновленный макропрогноз, а также график «dot plot», который показывает ожидаемую представителями совета директоров ФРС траекторию ставки. При этом, по нашему мнению, еврооблигации развивающихся рынков сохраняют привлекательность благодаря более высоким доходностям, чем у выпусков эмитентов на развитых рынках, в то время как кредитное качество первых остается высоким.
- Важным событием на локальном рынке станет заседание ЦБ РФ, на котором регулятор, вероятно, поднимет ключевую ставку на 75-100 б.п. В текущих ценах ОФЗ уже учтено возможное повышение ставки (совокупно до 8,75-9,00%), следовательно, решение регулятора не станет сюрпризом для рынка. Ключевым фактором для динамики ОФЗ станет риторика ЦБ относительно будущей монетарной политики. На наш взгляд, рынок ОФЗ привлекателен, поскольку ужесточение ДКП на ближайших заседаниях уже учитывается в стоимости активов, а в 2022 году мы ожидаем замедления инфляции, что поддержит котировки ОФЗ.

### Комментарий по рублю

- На прошлой неделе рубль укрепился на 0,7%, до 73,4 за доллар, на фоне спроса инвесторов на рискованные активы и роста цен на нефть (Brent +7,5%). Валюты других развивающихся стран также преимущественно укрепилась, а индекс ЕМСИ (индекс валют стран ЕМ) вырос на 0,2%. Дальнейший курс рубля будет определяться спросом инвесторов на рискованные активы и геополитической премией. В краткосрочной перспективе мы ожидаем рубль в диапазоне 72,5-74,5 за доллар.

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбер – Потребительский сектор	6,2	-4,6	-3,7	1,0	8,6	81,7	65,5
Сбер – Глобальные акции (ранее - Америка)	12,2	1,9	-1,7	1,7	12,6	72,3	120,2
Сбер – Глобальный интернет	2,4	3,6	-2,3	1,6	3,2	71,9	133,7
Сбер – Фонд акций "Добрыня Никитич"	16,4	-6,7	-1,5	5,3	21,9	66,1	93,7
Сбер – Природные ресурсы	23,1	-5,9	3,1	9,3	29,2	54,7	126,6
Сбер – Биотехнологии	3,5	1,2	-8,7	3,7	5,0	51,2	80,5
Сбер – Фонд Сбалансированный	10,3	-4,3	-1,3	2,1	14,6	50,1	72,9
Сбер – Золото	-7,7	3,9	-1,2	-7,2	-4,2	47,5	47,7
Сбер – Электроэнергетика	-6,4	-5,0	-7,1	-5,9	-5,0	40,1	30,4
Сбер – Валютные облигации (ранее - Еврооблигации)	-0,7	3,6	-0,8	0,0	-3,3	25,6	33,7
Сбер – Финансовый сектор	12,1	-1,9	-3,5	-4,3	14,3	23,7	35,4
Сбер – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-2,7	-1,3	-3,3	-2,1	-2,3	21,1	38,9
Сбер – Фонд перспективных облигаций	-2,5	-1,7	-3,4	-2,4	-1,9	21,0	38,9
Сбер – Фонд Денежный	3,4	0,5	1,0	2,1	3,7	15,9	н/д

Доходность в рублях на 30 ноября 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) уменьшает 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.