

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил прошедшую неделю снижением на фоне признаков коррекции на западных площадках. Реакция международных рынков из-за ужесточения риторики ФРС США, а также распространение омикрон-штамма оказали негативное влияние на настроения инвесторов. В результате индекс РТС снизился на 1,8%, индекс МосБиржи отступил на 1,0%. Рубль подешевел на 1,1% относительно доллара США и завершил неделю на отметке 74,15.
- В пятницу Банк России, как и ожидалось, повысил ставку на 100 б.п. Регулятор отметил, что инфляционный фон не улучшается, и подтвердил свой прогноз по инфляции на 2022 год на уровне 4,0-4,5%, оставив его без изменений четвертое заседание подряд. Вероятно, это сигнал о том, что в следующем году центробанк предпримет шаги для того, чтобы нормализовать инфляцию.
- Рынок нефти неустойчив на фоне слабого доллара и опасений снижения спроса из-за вспышки омикрон-штамма. Так, по итогам недели нефть Brent снизилась на 2,2%, завершив неделю на отметке \$73,52/барр.
- Прошедшая неделя на глобальных рынках выдалась богатой на заседания мировых центробанков. ФРС США по итогам двухдневного заседания, завершившегося в среду, сохранила, как и ожидалось, процентную ставку в диапазоне от 0% до 0,25% годовых. Также американский регулятор сообщил, что с января сокращаются ежемесячные объемы выкупа активов (QE) на \$30 млрд (покупки US Treasures будут сокращены на \$20 млрд, до \$40 млрд; ипотечные облигации – на \$10 млрд, до \$20 млрд). Регулятор ускорил сворачивание QE и допустил сразу три повышения ключевой ставки в 2022 году.
- ЕЦБ на минувшей неделе сохранил ключевые ставки без изменений. Регулятор планирует завершить выкуп активов в рамках антикризисной программы количественного смягчения (PEPP) к концу марта 2022 года, одновременно продлив сроки реинвестирования поступлений от погашаемых облигаций в рамках PEPP до конца 2024 года. При этом ЕЦБ нарастит покупку активов по основной программе (APP) до 40 млрд евро в месяц во втором квартале 2022 и до 30 млрд – в третьем.
- Изменение подхода ЕЦБ эксперты называют «мягким ужесточением» вслед за ФРС США и Банком Англии (последний в минувшую пятницу впервые с начала пандемии сообщил о повышении базовой процентной ставки на 15 б.п., до 0,25%).
- На этом фоне глобальные рынки оказались под давлением, поскольку инвесторы предпочитали уходить от рисков активов после анонсированных планов центробанков по ускорению сворачивания стимулирующих мер, запущенных с началом пандемии. В результате американский индекс S&P 500 снизился на 1,9%, европейский Euro Stoxx 600 – на 0,3%, индекс развивающихся стран потерял 1,8%.

Динамика индексов за неделю представлена в валюте индексов

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Максим Кондратьев**

Портфельный менеджер,  
АО «Сбер Управление Активами»

- Глобальные рынки показали снижение на фоне результатов заседаний ЦБ Англии и ФРС США, а также роста рисков по степени влияния нового штамма «омикрон» на глобальную экономику и потенциальных локдаунов в Европе.
- Сырьевые рынки также скорректировались в условиях усилившихся рисков в связи с омикрон-штаммом. Нефтяные котировки показали существенное снижение, при этом динамика цен на базовые металлы была более умеренной.
- Российский рынок сдал свои позиции на прошлой неделе на фоне роста оттоков из акций развивающихся стран со стороны международных инвесторов.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе динамика долговых рынков была разнонаправленной. Ключевым событием стало заседание ФРС США, на котором регулятор ускорил сворачивание программы выкупа активов. Теперь ожидается, что она завершится в середине марта (а не в середине 2022 года, как предполагалось ранее). Также Федрезерв сохранил ставку без изменений (на уровне 0-0,25%), однако, исходя из графика Dot plot, члены совета директоров прогнозируют три повышения ставки в 2022 году и еще три – в 2023 году. Рынок в целом ожидал таких итогов заседания, но воспринял их с умеренным оптимизмом, поскольку увидел готовность ФРС решительнее бороться с инфляцией. В результате доходности 10-летних гособлигаций США по итогам недели снизились на 8 б.п., 2-летних – на 2 б.п.
- Вслед за базовыми ставками снизились и доходности высококачественных бумаг, а индекс еврооблигаций EM инвестиционного уровня вырос на 0,2%. В то же время ожидания более быстрого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС и распространение нового штамма коронавируса «омикрон» ухудшили аппетит инвесторов к рисковому активу. В результате индекс высокодоходных евробондов EM снизился на 0,2%, индекс ликвидных еврооблигаций МосБиржи RUEU10 потерял 0,1%.
- Ключевым событием для локального долгового рынка стало заседание ЦБ РФ, который повысил ключевую ставку на 100 б.п. и дал сигнал о возможном ее повышении на ближайших заседаниях. Итоги декабрьского заседания центробанка соответствовали ожиданиям рынка. Однако решительность ЦБ РФ в борьбе с инфляцией поддержала котировки средних и длинных ОФЗ. Между тем повышению котировок препятствует сохранение геополитической премии и рост инфляционных ожиданий до многолетних максимумов. В результате индекс гособлигаций МосБиржи вырос на 0,3%, а индекс корпоративных облигаций – на 0,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Важным событием недели станет публикация индекса PCE (потребительских цен) за ноябрь, на который в первую очередь обращает внимание ФРС США. Текущая торговая неделя в США будет короткой в связи с католическим рождеством, а торговая активность, вероятно, пойдет на спад. На наш взгляд, еврооблигации развивающихся рынков сейчас привлекательны благодаря более высоким доходностям в сравнении с облигациями на развитых рынках и банковскими депозитами. При этом кредитное качество эмитентов на развивающихся рынках в целом остается хорошим.
- На локальном долговом рынке инвесторы будут следить за динамикой инфляции и геополитическими новостями. Мы считаем, что рынок ОФЗ сохраняет инвестиционную привлекательность благодаря тому, что жесткая ДКП уже учитывается в стоимости активов, а решительные действия регулятора повышают вероятность возврата инфляции к цели 4,0%. Мы также ожидаем, что в 2022 году инфляция будет замедляться, что окажет поддержку котировкам ОФЗ.

### Комментарий по рублю

- На прошлой неделе рубль ослаб на 1,1%, до 74,2 за доллар из-за снижения цен на нефть (Brent на 2,2%), сохранения геополитической премии и уменьшения спроса инвесторов на рискованные активы. Валюты других развивающихся стран также преимущественно ослабли, а индекс EMCI (индекс валют стран EM) снизился на 1,8%. Дальнейший курс рубля будет определяться спросом инвесторов на рискованные активы, геополитической премией и ценами на нефть. При этом на текущей неделе поддержку рублю может оказать конвертация валюты российскими компаниями в преддверии налоговых выплат (в начале следующей недели). В краткосрочной перспективе мы ожидаем рубль в диапазоне 73,0-75,0 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.