

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На минувшей неделе российский рынок акций вырос вместе с зарубежными аналогами, несмотря на новый санкционный законопроект (DETER) США. Индексы РТС и МосБиржи прибавили 2,3% и 1,8% соответственно. Национальная валюта незначительно укрепилась – на 0,4% относительно доллара.
- Как предусматривает законопроект DETER, директор национальной разведки США должен установить в 30-дневный период, вмешивалась ли Россия или другое государство в выборы в США. Если факт вмешательства России будет установлен, то законопроектом предлагается в течение 10 дней ввести санкции против российских банков и энергетических компаний.
- Цены на нефть сорта Brent выросли за неделю на 2,9%. Позитивная динамика рынков акций, а также новости из Ливии, где вновь разгорается гражданская война, способствовали восходящему движению нефтяных котировок. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране увеличились за неделю на 7,24 млн барр. при ожиданиях их снижения на 800 тыс. барр. и оценке API, зафиксировавшей рост запасов на 2,96 млн барр.
- Оптимизм на глобальных рынках сохраняется. Американский индекс S&P 500 поднялся на 2,1%, европейский Stoxx Euro 600 укрепился на 2,4%, индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 2,6%. Ключевые индексы ATP также продемонстрировали рост – японский индекс Nikkei 225 и китайский Shanghai Composite выросли на 2,8% и 5,0% соответственно.
- Внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на теме торговых переговоров США и Китая. Рынки позитивно отреагировали на появившуюся информацию в американских СМИ о возможном проведении специального саммита лидеров государств США и КНР для подписания торгового соглашения. Однако американский президент Д. Трамп отметил, что на его согласование может потребоваться еще несколько недель.
- Неопределенность относительно условий выхода Великобритании из Евросоюза повышает вероятность хаотичного расставания. Премьер-министр Великобритании Т. Мэй обратилась к Брюсселю с просьбой отложить выход до 30 июня.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Глобальные рынки продемонстрировали значительный рост на прошлой неделе на фоне благоприятной макростатистики из США и Китая, а также значительного прогресса в переговорах этих стран в рамках торгового соглашения. На этой неделе начинается публикация отчетностей американскими корпорациями за первый квартал, ожидаются нейтральные результаты.
- Сырьевые товары показали смешанную динамику. Нефтяные котировки продолжают расти на фоне глобального позитива, другие сырьевые товары торгуются нейтрально. Мы оцениваем движение в ценах на нефть в диапазоне \$69-72/барр. Brent.
- Российский рынок ощутимо вырос вслед за глобальными фондовыми площадками и котировками нефти, несмотря на продолжающийся поток санкционных новостей. На этой неделе мы ожидаем некоторой стабилизации котировок.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Прошедшая неделя для финансовых рынков сложилась позитивно. Основным стимулом, способствующим аппетиту к риску, стал рост уверенности в достижении компромисса США и Китая в торговых вопросах. Кроме того, выходящая статистика по США не свидетельствует о рисках приближающейся рецессии (при этом ФРС США вряд ли будет ужесточать денежно-кредитную политику в этом году). На таком фоне наблюдался как рост рынка акций (S&P 500 приблизился к историческим максимумам), так и сужение спредов по еврооблигациям развивающихся рынков. CDS ключевых EM снизились на 2-20 б.п. Российские еврооблигации получали дополнительную поддержку со стороны растущих цен на нефть (котировки Brent превысили \$70/барр.). Индексы EMBI+ Russia и CEMBI Russia выросли за неделю на 0,3% и 0,2% соответственно.
- На рублевом долговом рынке также преобладал оптимистичный настрой. Рынок продолжал игнорировать санкционные риски и получал поддержку со стороны растущих цен на нефть и общего благоприятного фона на мировых площадках. Аукционы Минфина прошли вновь с большой переподпиской. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили в пределах 0-0,2%. Повышенная активность сохранялась и на первичном корпоративном рынке.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

Управляющий директор  
Отдела управления бумаг  
с фиксированной доходностью,  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Инфляция по состоянию на конец марта составила 5,3%, что лишь на 0,1% больше, чем в конце февраля. При этом последние данные по инфляции продемонстрировали нулевой рост потребительских цен в недельном сопоставлении. По всей видимости, показатель инфляции находится уже вблизи локального максимума, и уже в этом месяце может начать снижаться в сторону цели ЦБ.
- Комментарий по рублю: на прошедшей неделе рубль умеренно укреплялся вместе с остальными валютами развивающихся рынков (российская валюта укрепилась на 0,8%, индекс валют развивающихся стран EMCI прибавил 0,9%), что было обусловлено общим позитивным настроем на глобальных рынках, а также продолжающимся ростом котировок нефти. По нашему мнению, если оптимизм на рынках продолжат преобладать и на текущей неделе, то российская валюта может укрепиться ниже уровня 65 рублей за доллар. Таким образом, мы продолжаем считать целевым значением пары USD/RUB диапазон 64-65 рублей.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» 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 – Телекоммуникации и Технологии           | 12,2          | 2,2    | 12,2   | 0,0    | 5,6   | 8,8    | 39,1  |
| Сбербанк – Глобальный интернет                     | 9,6           | 2,2    | 9,6    | -4,5   | -0,2  | 33,1   | 104,0 |
| Сбербанк – Биотехнологии*                          | 8,5           | -2,6   | 8,5    | -10,3  | 15,8  | 16,3   | н/д   |
| Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации | 6,6           | -2,3   | 6,6    | 0,4    | -3,3  | 24,8   | 83,0  |
| Сбербанк – Америка                                 | 6,6           | 0,4    | 6,6    | -3,7   | 21,3  | 30,0   | 139,0 |
| Сбербанк – Глобальное машиностроение*              | 6,0           | -4,3   | 6,0    | -9,1   | -1,1  | н/д    | н/д   |
| Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"            | 5,6           | 0,5    | 5,6    | 2,6    | 11,9  | 40,4   | 83,1  |
| Сбербанк – Электроэнергетика                       | 5,0           | -0,8   | 5,0    | -3,9   | -10,5 | 47,1   | 78,5  |
| Сбербанк – Фонд активного управления               | 4,9           | 0,4    | 4,9    | 1,0    | 10,5  | 30,4   | 67,2  |
| Сбербанк – Фонд Сбалансированный                   | 3,8           | 0,7    | 3,8    | 3,6    | 8,1   | 33,6   | 88,4  |
| Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"           | 3,1           | 1,1    | 3,1    | 4,4    | 3,4   | 28,7   | 41,2  |
| Сбербанк – Фонд перспективных облигаций            | 3,0           | 1,0    | 3,0    | 4,6    | 2,4   | 30,0   | 61,2  |
| Сбербанк – Финансовый сектор                       | 2,5           | -4,4   | 2,5    | -8,7   | -17,9 | 25,7   | 71,3  |
| Сбербанк – Развивающиеся рынки                     | 2,1           | -0,2   | 2,1    | -0,3   | 0,0   | 16,0   | 75,6  |
| Сбербанк – Европа                                  | 2,0           | -1,8   | 2,0    | -6,7   | 0,6   | 5,6    | 36,0  |
| Сбербанк – Природные ресурсы                       | 2,0           | 0,4    | 2,0    | 0,6    | 27,9  | 72,4   | 186,8 |
| Сбербанк – Потребительский сектор                  | 1,5           | -0,3   | 1,5    | -1,6   | -6,7  | -0,5   | 94,1  |
| Сбербанк – Фонд Денежный*                          | 1,3           | 0,1    | 1,3    | 3,0    | 5,6   | н/д    | н/д   |
| Сбербанк – Глобальный долговой рынок               | -2,5          | -1,4   | -2,5   | 6,6    | 14,9  | 7,0    | 80,3  |
| Сбербанк – Еврооблигации                           | -3,3          | 0,1    | -3,3   | 3,8    | 17,8  | 10,4   | 125,5 |
| Сбербанк – Золото                                  | -6,6          | -2,6   | -6,6   | 5,0    | 5,3   | -10,7  | 32,3  |

Доходность в рублях на 29 марта 2019 года

Фонд "Сбербанк – Биотехнологии" сформирован 25 мая 2015 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»

123112, Москва, Пресненская наб., дом 8, стр. 1

Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111

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 №21-0001-00010 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 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.