

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций продолжил восходящий тренд на прошедшей неделе, однако не показал внушительных результатов. Международные рынки также завершили неделю умеренно позитивной динамикой.
- Индекс РТС вырос на 0,6% в долларах, индекс МосБиржи прибавил 0,2% в рублях. Национальная валюта подорожала на 0,4% к американскому доллару на фоне роста цены на нефть.
- Согласно EPFR Global по итогам недели, завершившейся 17 апреля, умеренный приток капитала в акции развивающихся рынков продолжился. В группе БРИКСТ лидирующую позицию занял Китай с притоком почти 1,3 млрд долл., в то время как на российские акции пришелся наибольший чистый отток капитала в объеме 85 млн долл. По данным EPFR Global, из активных фондов было выведено 113 млн долл., а пассивные фонды привлекли 27 млн долл.
- Нефть сорта Brent завершила неделю на отметке 71,97 долл. за барр., подорожав на 0,6%. Санкционная политика США, направленная против Ирана, вновь оказалась в центре внимания. Как стало известно, американские власти планируют объявить 22 апреля об отмене моратория на соблюдение санкций в отношении иранской нефти. Новые условия вступят в силу 2 мая. Напомним, что осенью прошлого года США ввели санкции против Ирана, и для того, чтобы избежать возможного дисбаланса на нефтяном рынке, восьми импортерам нефти были предоставлены исключения из санкций (сроком на 180 дней), позволяющих продолжать закупки в ограниченном объеме.
- Глобальные рынки завершили неделю преимущественно нейтрально. Американский индекс S&P 500 не изменился (минус 0,1%), европейский Stoxx Europe 600 вырос на 0,8%, индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 0,3%. Ключевые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона, напротив, показали рост: китайский Shanghai Composite и японский Nikkei 225 выросли на 2,6% и 1,5% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Перед праздниками, на прошлой неделе, глобальные рынки показали спокойную динамику. Макроданные из Китая по-прежнему позитивны, в то время как из США – имеют нейтральный характер. Отчетность американских корпораций (на прошлой неделе в основном отчитывались банки) продемонстрировала сильную динамику в потребительском секторе и нейтральную в кредитах для бизнеса.
- Котировки сырьевых активов вели себя разнонаправленно. Но прогнозы отрицательного решения о продлении покупки иранской нефти Китаем и другими странами подтолкнули котировки черного золота вверх в начале этой недели. Мы ожидаем новостных спекуляций на этой неделе, перед принятием решения (в начале мая). Котировки могут показать сильные движения как вверх (США наложат санкции на покупателей), так и сильно вниз (продлят исключение для крупных потребителей, например, для Китая). Между тем цены на металлы существенно не изменились.
- Торги на российском рынке проходили без значительных отклонений. Спрос на российские акции остается нейтральным. В случае роста нефти мы ожидаем такого же поведения локального рынка. В иных условиях он покажет коррекционное движение.
- 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

- На глобальных рынках торговая активность на прошлой неделе была пониженной ввиду празднования католической Пасхи. Нефтяные котировки умеренно подрастали, что с учетом общего интереса глобальных инвесторов к облигациям EM оказывало поддержку российским евробондам. Пятилетний CDS на РФ еще немного снизился – на 3 б.п., до 131 б.п. Индексы корпоративных и суверенных российских еврооблигаций – EMBI+ Russia и CEMBI Russia – прибавили 0,7% и 0,5% соответственно.
- На рынке рублевого долга наблюдалась умеренная коррекция после роста предшествующих недель. Кривая ОФЗ немного поднялась – на 2-5 б.п. При этом спрос на госбумаги на аукционах Минфина был очень высоким: финансовое ведомство привлекло более 120 млрд рублей. Индексы ОФЗ и корпоративных облигаций МосБиржи потеряли за неделю 0,1% и 0,2% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- На текущей неделе основным событием для рублевого долгового рынка может стать заседание совета директоров Банка России (26 апреля). Ввиду того факта, что заседание не является опорным (т.е. по его итогам не будет пресс-конференции главы регулятора), наибольший интерес представляет тональность пресс-релиза, включая комментарии по динамике инфляции. По результатам заседания, как мы полагаем, ключевая ставка будет сохранена на текущем уровне, учитывая консерватизм ЦБ, который рассмотрит вопрос о снижении ставки только после устойчивого движения инфляции в сторону таргета.
- Также с точки зрения настроений на глобальных рынках интерес на этой неделе представляет публикация первой оценки темпов роста ВВП США в первом квартале, которая может усилить спекуляции относительно замедления американской экономики.
- Комментарий по рублю: на прошедшей неделе рубль продемонстрировал динамику лучше аналогов из EM (русская валюта укрепилась на 0,4%, при этом индекс EMCI не изменился), что было, в частности, обусловлено продолжающимся ростом котировок нефти. В начале текущей недели стоимость барреля Brent поднималась выше \$74 на фоне заявлений американских властей о возможном полном запрете покупок иранской нефти. Таким образом российская валюта может продолжить укрепляться и на этой неделе. Фактором поддержки рубля выступает и вероятное сохранение ключевой ставки на заседании в пятницу. Принимая во внимание все эти факторы, мы корректируем целевой диапазон по паре доллар-рубль с 64-65 до 63-64, при этом полагаем, что до конца апреля курс рубля вряд ли уйдет ниже 63 рублей за доллар ввиду осторожности инвесторов в преддверии длинных майских праздников.

## 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 №21-000-1-00010 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 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.