

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Минувшую неделю российский рынок акций завершил на подъеме, в то время как большинство глобальных площадок на фоне возросших рисков эскалации внешнеторгового противостояния продемонстрировали коррекционную динамику.
- Ключевые индикаторы российского фондового рынка за неделю укрепились: индекс РТС прибавил 0,6%, индекс МосБиржи вырос на 1,8%. Рубль подешевел на 1,5% относительно американского доллара.
- Ухудшению ситуации на мировых рынках способствовало неожиданное заявление президента США Дональда Трампа о том, что 10 июня будут введены 5%-ные импортные пошлины на все товары из Мексики, если не прекратится поток нелегальных иммигрантов. В дальнейшем пошлины будут повышены, если ситуация не разрешится. Мексиканский президент Андрес Мануэль Лопес Обрадор в свою очередь направил Д. Трампу письмо, в котором отметил, что социальные проблемы не решаются принудительными мерами и повышением пошлин. Согласно сообщениям СМИ, переговоры между США и Мексикой начнутся 5 июня.
- Также в минувшие выходные Д. Трамп подтвердил, что с 5 июня Индия будет исключена из списка стран, получающих торговые преференции. Это означает, что она лишится права на беспошлинный ввоз ряда своих товаров в США.
- Международные индексы завершили неделю разнонаправленной динамикой. Американский индекс S&P 500 и европейский снизились на 2,6% и 1,8% соответственно, индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 1,2%. На рынках АТР индекс японской фондовой биржи снизился на 2,4%, индекс китайской биржи Shanghai Composite вырос на 1,6%.
- Нефть сорта Brent подешевела за неделю на 6,1%. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране снизились за неделю лишь на 282 тыс. барр. при ожиданиях их снижения на 1,36 млн барр. и оценке API, зафиксировавшей падение запасов на 5,265 млн барр. По информации WSJ, Китай и ряд других стран из опасений попадания под американские санкции отказались от поставки иранской нефти. Издание ссылается на источники в нефтяной сфере Ирана.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Глобальные рынки оставались под давлением на фоне продолжения торговой войны между США и Китаем, а также негативных макроэкономических данных из Китая и Европы. Мы ожидаем дальнейшего противостояния крупнейших экономик, при этом все большую роль играют фундаментальные данные роста глобальной экономики, которые пока ухудшаются.
- Сырьевые рынки корректировались, особенно сильно снижались нефтяные котировки. Однако цены на золото показали значительный рост вследствие ухода инвесторов из рискованных активов в более безопасные. Мы ожидаем некоторого отскока в нефти при росте котировок в диапазоне \$62-64/барр. Brent.
- Российский фондовый рынок продолжает демонстрировать устойчивость к глобальной коррекции благодаря притоку в российские активы международных инвесторов, несмотря на падение нефти в цене. Мы ожидаем нейтральной динамики на этой неделе на фоне технической коррекции рынка.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», а также в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На глобальных рынках сохраняются коррекционные настроения, вызванные опасениями затяжной торговой войны США и Китая, что может впоследствии негативно повлиять на глобальный экономический рост. На настроениях инвесторов также отрицательно сказались комментарии американского президента о возможных пошлинах на мексиканские товары и публикация достаточно слабых данных по инфляции в США. В результате переток средств в американские казначейские облигации продолжился, доходность 10-летних гособлигаций США упала до 2,12% (2,32% неделей ранее). Спреды по облигациям развивающихся рынков умеренно расширились, однако сильное снижение ставок по казначейским бумагам оказало некоторую поддержку облигациям EM. Индексы EMBI+ и CEMBI выросли за неделю на 0,3% и 0,2% соответственно. Российские бумаги выглядели слабее на фоне снизившихся нефтяных котировок. Индексы EMBI+ Russia и CEMBI Russia прибавили лишь по 0,1% за неделю.
- На рублевом долговом рынке продолжали царить позитивные настроения, отчасти благодаря ожидаемому сокращению предложения ОФЗ на последующих аукционах Минфина. Кривая ОФЗ незначительно опустилась. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили по 0,1%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Опасения замедления мировой экономики, отчасти вызванные торговым противостоянием США и другими крупными экономиками, могут продолжить влиять на настроения инвесторов в текущем месяце. Ввиду высокой вероятности расширения спредов наше позиционирование в облигационных портфелях умеренно консервативно.
- На рублевом долговом рынке основной темой ближайших недель может стать заседание ЦБ РФ (14 июня), при этом наибольший интерес представляет риторика регулятора по дальнейшей динамике ключевой ставки.
- Комментарий по рублю. Снизившиеся котировки нефти и общий умеренно негативный настрой инвесторов на фоне торговой войны США и Китая привели к коррекции в российской валюте. Обменный курс превысил уровень 65 рублей за доллар. Учитывая действие бюджетного правила, а также текущее снижение котировок нефти, национальная валюта может остаться под давлением. В ближайшее время существенное укрепление в сторону 64 рублей за доллар маловероятно.
- 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 – Фонд акций "Добрыня Никитич"	13,4	4,0	7,9	11,7	18,8	45,4	78,7
Сбербанк – Фонд активного управления	12,7	4,0	7,9	11,3	17,6	42,0	61,2
Сбербанк – Электроэнергетика	12,5	3,3	6,2	9,1	-0,9	54,6	77,2
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	10,9	-4,3	1,0	4,2	6,5	7,1	39,1
Сбербанк – Природные ресурсы	9,2	4,4	7,5	9,4	29,8	80,3	195,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	8,5	2,7	5,3	8,4	12,3	35,3	87,5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	7,3	-1,0	-1,7	3,2	-2,0	20,5	67,4
Сбербанк – Глобальный интернет	6,0	-8,1	-1,1	-1,3	-6,4	25,6	95,3
Сбербанк – Потребительский сектор	5,3	-1,9	3,4	3,5	-6,0	4,7	82,7
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	5,2	1,1	3,1	5,9	5,2	27,6	43,3
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	5,0	1,1	2,9	5,6	5,2	29,0	61,5
Сбербанк – Америка	3,8	-5,7	-2,2	-2,4	6,1	25,0	131,2
Сбербанк – Фонд Денежный*	2,3	0,1	1,1	3,1	5,8	н/д	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	2,2	-7,4	-4,7	-5,0	-13,9	18,8	64,0
Сбербанк – Европа	1,6	-5,1	-2,2	0,4	-4,0	4,1	35,3
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	1,3	-8,2	-8,5	-7,3	-12,0	н/д	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-1,4	1,6	-0,2	3,2	12,7	7,8	82,9
Сбербанк – Еврооблигации	-1,5	1,4	2,0	3,3	11,7	8,9	131,4
Сбербанк – Биотехнологии*	-2,9	-5,3	-12,8	-11,9	-4,9	-2,1	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-3,4	-6,8	-5,6	-3,1	-7,5	13,2	63,0
Сбербанк – Золото	-5,7	2,6	-1,7	2,2	0,6	-7,7	39,6

Доходность в рублях на 31 мая 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](http://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.