

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций продолжил восходящий тренд на минувшей неделе на фоне позитивных внутренних и внешних факторов. Глобальные рынки завершили неделю сдержанным ростом.
- Индекс РТС по итогам недели прибавил 1,1%, индекс МосБиржи вырос на 0,4%, обновив при этом очередной исторический максимум, закрывшись в четверг на отметке 2758,36 пункта. Рубль подорожал на 0,7% относительно доллара США.
- В пятницу, 14 июня, ЦБ РФ снизил ключевую ставку с 7,75% до 7,50% и понизил прогноз инфляции с 4,7-5,2% до 4,2-4,7%. Основанием для этого регулятор назвал низкие темпы экономического роста и ряд временных факторов. Кроме того, ЦБ сообщил о возможном снижении ставки по крайней мере на одном из трех предстоящих заседаний.
- По данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 12 июня, из акций развивающихся рынков было выведено около \$723 млн. В группе БРИКСТ наименьший отток средств – с точки зрения активов под управлением – зафиксировал Китай (минус 0,03%). Чистый отток капитала из российских активов составил \$197 млн, или 0,36%.
- Нефтяной рынок в течение недели был достаточно волатильным. Нефть подешевела на фоне пессимистических данных от Управления энергетической информации США (EIA), а также повторных комментариев со стороны Дональда Трампа о введении пошлин на китайский импорт, в случае если сделка не будет заключена. Вместе с тем поддержку нефти обеспечили сообщения об обострении ситуации на Ближнем Востоке о нападении на два танкера в Оманском заливе. В результате стоимость барреля сорта Brent за неделю подешевела на 2,0%.
- Глобальные рынки по итогам недели продемонстрировали умеренный рост: американский индекс S&P 500 прибавил 0,5%, европейский Stoxx Europe 600 укрепился на 0,4%, индекс развивающихся стран MSCI EM вырос на 0,8%. Ключевые индексы ATP региона Nikkei 225 и Shanghai Composite прибавили 1,1% и 1,9% соответственно.
- На этой неделе, в среду, состоится очередное заседание Федрезерва США, на котором регулятор объявит свое решение по денежно-кредитной политике. Ожидается, что ФРС сохранит монетарную политику без изменений, а чиновники обновят свои прогнозы относительно будущих повышений ставок.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Глобальные рынки показали смешанную динамику на прошлой неделе в отсутствие значимых новостей как на политическом, так и экономическом фронте. На эту неделю намечено заседание Федрезерва США, по итогам которого ожидается изменение в экономической политике.
- Сырьевые рынки также вели себя разнонаправленно. Нефтяные котировки снизились, но противостояние США и Ирана может в любой момент повлиять на их динамику. Котировки Brent мы ожидаем в диапазоне \$60,5-63,5/барр. Золото остается привлекательным активом, а котировки компаний, занимающихся выращиванием агрокультур и производством железной руды, выросли на фоне увеличения спроса из Китая.
- Российский рынок продолжает свой поступательный рост. Начался период дивидендных выплат, а спрос на дивидендные активы по-прежнему высокий. Мы ожидаем нейтрально позитивной динамики рынка на следующей неделе.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе динамика мировых рынков была умеренной, что объяснялось главным образом ожиданиями основных событий месяца – заседания ФРС США (19 июня) и встречи G20 в конце июня. Рисковые активы умеренно восстанавливались. На фоне относительно стабильных ставок по гособлигациям США бонды развивающихся рынков демонстрировали сужение спредов. Индексы облигаций EMBI+ и CEMBI прибавили за неделю 0,9% и 0,6% соответственно.
- На рублевом долговом рынке продолжали доминировать оптимистичные настроения благодаря притоку средств нерезидентов, замедлению инфляции и заседанию Банка России, на котором ключевая ставка была снижена до 7,5% (а также был сигнал о дальнейшем снижении ставки на ближайших заседаниях). Кривая ОФЗ умеренно опустилась, индексы корпоративных и государственных облигаций МосБиржи прибавили 0,3% и 0,2% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- На текущей неделе состоится заседание ФРС США, которое будет сопровождаться публикацией новых прогнозов по динамике ставок и инфляции. Дальнейшее смягчение риторики может обеспечить существенную поддержку рыночным настроениям.
- Комментарий по рублю. Начало дивидендного сезона, приток средств в облигации, а также относительно спокойный внешний фон оказывали поддержку российской валюте на прошлой неделе. Рубль умеренно укрепился – до 64,4 за доллар. В ближайшее время заседание ФРС и ожидание результатов встречи G20 может оказать влияние на рыночные настроения и, соответственно, на котировки валют развивающихся стран. Наш целевой уровень по национальной валюте на текущую неделю – 64-65 рублей за доллар.
- 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.