

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели международные фондовые рынки продемонстрировали позитивную динамику на фоне смягчения риторики ФРС США. Российский рынок акций также завершил неделю восходящим трендом.
- Инициатива представителей «Демократической партии» (так называемой «коалиции синих собак», занимает 6% в Палате представителей) в нижней палате Конгресса США ввести новые санкции против РФ спровоцировала снижение российского рынка в пятницу. Тем не менее, по итогам недели ключевые индикаторы российского рынка показали рост: индекс РТС укрепился на 2,5%, индекс МосБиржи - на 0,8%.
- По данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 19 июня, из акций развивающихся рынков было выведено около \$1,7 млрд. В группе БРИКСТ самый большой отток продемонстрировала Россия - чистый отток средств составил \$141 млн или 0,25% активов под управлением.
- Усиление напряженности в отношениях между США и Ираном после инцидента в Оманском заливе продолжает оказывать поддержку нефтяным котировкам. По итогам недели нефть сорта Brent подорожала на 5,1%. По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране снизились за неделю на 3,1 млн барр., в то время как ожидалось сокращение на 1,2 млн барр.
- Решение ФРС США о сохранении ставки федеральных фондов без изменений было ожидаемым, однако риторика регулятора в официальном пресс-релизе оказалась более мягкая, чем ожидали участники рынка, что способствовало росту глобальных рынков. В результате американский индекс S&P 500 прибавил 2,2%, европейский Stoxx Euro 600 вырос на 1,6%, индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 3,8%. Ключевые азиатские индексы также закрылись в плюсе: японский Nikkei 225 вырос на 0,7%, китайский Shanghai Composite - на 4,2%.
- Кроме того, дополнительным катализатором росту глобальных рынков стали усилившиеся ожидания инвесторов относительно предстоящих американско-китайских переговоров по торговым вопросам. Как стало известно на прошлой неделе, Дональд Трамп и Си Цзиньпин договорились о встрече, которая состоится в ходе саммита G20 28-29 июня в Осаке.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Глобальные рынки показали значительный рост на прошлой неделе на фоне заседания ФРС, который анонсировал возможное снижение ключевой ставки в случае ухудшения экономических индикаторов в США. Также продолжаются переговоры между США и Китаем по поводу нового торгового соглашения.
- Сырьевые активы продолжают расти, причем нефтяные котировки значительно выросли на фоне ухудшения взаимоотношений между США и Ираном. Мы считаем, что нефтяные котировки продолжат свой рост в диапазоне 64-67,5 долларов за барр. сорта Brent. На фоне ухудшения геополитики и слабого доллара также продолжили расти котировки золота.
- Российский рынок рос на фоне сильной нефти и некоторого ажиотажа в дивидендных компаниях. Мы считаем, что до саммита G20 в выходные есть все предпосылки для дальнейшего роста фондового рынка.
- 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 прошедшей неделе основным событием стало заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Регулятор отметил возможное монетарное стимулирование экономики. Согласно так называемой «точечной диаграмме», половина членов комитета ожидают снижения ставки в этом году. В условиях отсутствия ухудшения настроений относительно перспектив торговых переговоров США и Китая, такое решение ФРС вызвало значительное улучшение аппетита к риску в глобальном масштабе. Можно было наблюдать рост акций, снижение индекса доллара, рост котировок сырья, а также существенное сужение спредов по облигациям развивающихся рынков. Пятилетние CDS на ключевые развивающиеся рынки снизились на 10-40 б.п. Индексы облигаций развивающихся рынков продемонстрировали уверенный рост: EMBI+ и CEMBI прибавили 1,6% и 0,7% соответственно. Аналогичные индексы российских евробондов EMBI+ Russia и CEMBI Russia выросли на 1,7% и 0,9% соответственно.
- Позитивные настроения продолжили царить и на рублевом долговом рынке. Ставки продолжили снижаться вдоль всей кривой ОФЗ. Минфин смог разместить новый двадцатилетний выпуск ОФЗ с существенной переподпиской. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили 1,1% и 0,5% за неделю.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Основным событием текущей недели станет саммит G20 в Осаке, на котором ожидается очная встреча глав США и Китая. В случае наличия какого-то прогресса в переговорах по торговым вопросам позитивный рыночный настрой может сохраниться.
- Комментарий по рублю: в целом, снизившиеся санкционные риски вместе с итогами заседания ФРС США оказали поддержку российской валюте на прошлой неделе. Рубль укрепился на 2,1% (при этом индекс валют развивающихся рынков EMCI вырос на 1,4%). В условиях сохранения позитивного фона на внешних рынках, существенная поддержка курсу рубля может продолжиться.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «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 1023-94137171. 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 1924-94168958. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 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.