

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе глобальные рынки демонстрировали восходящую динамику, отыгрывая договоренности США и Китая о возобновлении переговоров по торговым вопросам. Российский рынок акций также показал позитивную динамику.
- Ключевые фондовые индексы выросли. Индекс РТС укрепился на 1,3% в долл., а индекс МосБиржи прибавил 1,5% в рублях. Рубль завершил неделю вблизи отметки 63,8, подешевев лишь на 0,9% относительно доллара США.
- Нефтяные котировки показали нисходящую динамику несмотря на достигнутые договоренности странами-участниками ОПЕК+ о пролонгации ограничений добычи на девять месяцев. Негативным фактором стали данные о росте добычи в США. Так, согласно Управлению энергетической информации Минэнерго США (EIA), по итогам недели, завершившейся 28 июня, суточная добыча в стране выросла на 100 барр., до 12,2 млн барр./сутки.
- Глобальные рынки вели себя с умеренным оптимизмом в результате достигнутой договоренности между президентом США Дональдом Трампом и главой КНР Си Цзиньпином о возобновлении переговоров по торговым вопросам. Кроме того, надежды на смягчение кредитно-денежной политики со стороны мировых центробанков воодушевили рынки.
- Основной американский индекс S&P 500 вырос за неделю на 1,7%, европейский Stoxx Europe 600 укрепился на 1,4%, а индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 0,5%. Рынки АТП также завершили неделю ростом. Индекс японской биржи Nikkei 225 и индекс китайского фондового рынка Shanghai Composite выросли на 2,2% и 1,1% соответственно. (\*)
- Переговоры между США и Китаем стартуют на этой неделе в Пекине. Рынки пока умеренно оптимистичны, но очевидно, что решение ключевых спорных вопросов между двумя странами может потребовать времени.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки продемонстрировали позитивную динамику на прошлой неделе на фоне возросшей уверенности инвесторов в снижении ключевой ставки со стороны ФРС США. Европейский рынок был аутсайдером из-за наиболее негативных макроэкономических данных.
- Сырьевые рынки показали в основном отрицательную динамику. Золото корректировалось, нефть дешевела. Мы рассчитываем на снижение волатильности в ценах на нефть и оцениваем динамику котировок в пределах \$63-66 за баррель сорта Brent.
- Российский рынок показал свою устойчивость и продолжал рост. Хороший спрос наблюдается в дивидендных именах. Мы считаем, что динамика рынка останется нейтральной на этой неделе.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

(\*) Динамика индексов представлена в валюте индексов

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе на рынках преобладали умеренно позитивные настроения после саммита G20, итоги которого инвесторы восприняли достаточно оптимистично. В конце недели на первый план вновь вышла тема монетарной политики ФРС. В свете сильных данных по рынку труда США вероятность снижения базовой ставки на июльском заседании уменьшилась. Как следствие, наблюдался рост ставок по долларovým облигациям в конце недели. В результате доходности к погашению 10-летних гособлигаций США за неделю выросли на 3 б.п., до 2,03%. Тем не менее серьезной коррекции в облигациях развивающихся рынков не произошло. По итогам недели индексы EMBI+ и CEMBI прибавили 0,7% и 0,4% соответственно. Российские еврооблигации продемонстрировали умеренный рост. Индексы EMBI+ Russia и CEMBI Russia поднялись на 0,5% и 0,3%.
- Рублевый долговой рынок демонстрировал рост на общем позитивном фоне на глобальных рынках после саммита G20, а также благодаря ожиданиям смягчения денежно-кредитной политики Банком России уже на июльском заседании. Кривая ОФЗ снизилась еще на 2-11 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли на 0,5% и 0,3% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Монетарная политика глобальных центробанков вновь может стать основной темой недели. В этой связи повышенный интерес представляет выступление главы ФРС США перед Конгрессом 10-11 июля, поскольку рынок может получить сигналы о решениях по базовой ставке на заседании 31 июля, а это отразится на настроениях инвесторов во все классы активов, в том числе облигации.
- Рублевый долговой рынок остается привлекательным для инвестирования прежде всего из-за того, что тема санкций отошла на второй план, а также из-за сохраняющегося высокого уровня реальных ставок. На текущей неделе интерес представляет публикация месячных данных Росстата по инфляции за июнь.
- Комментарий по рублю. На минувшей неделе можно было наблюдать восстановление позиций доллара к основным валютам. Индекс доллара DXY прибавил 1,2%, американская валюта по отношению к рублю укрепилась на 0,9%. Такое движение в паре рубль/доллар было отчасти обусловлено выходом сильной статистики по рынку труда в США и исчерпанием позитива после саммита G20. Дальнейшая динамика российской валюты во многом будет определяться изменением глобального аппетита к риску. Наш целевой диапазон по курсу рубля в краткосрочной перспективе – 63,5-64,5 рубля 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 – Электроэнергетика	26,0	12,1	20,0	26,0	10,9	66,8	96,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	20,2	5,9	13,8	20,2	25,2	54,4	83,9
Сбербанк – Фонд активного управления	19,3	5,9	13,7	19,3	23,4	49,1	70,5
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	15,2	3,9	2,7	15,2	9,6	19,2	39,5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	13,9	6,2	6,9	13,9	5,0	30,3	74,0
Сбербанк – Природные ресурсы	13,7	4,1	11,5	13,7	33,4	86,8	206,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	11,9	3,2	7,8	11,9	15,5	39,7	90,2
Сбербанк – Глобальный интернет	9,0	2,8	-0,6	9,0	-6,6	35,4	96,5
Сбербанк – Потребительский сектор	7,3	1,9	5,7	7,3	-2,4	8,2	83,3
Сбербанк – Америка	6,9	2,9	0,3	6,9	8,0	34,4	141,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	6,9	1,6	3,6	6,9	7,2	28,6	45,5
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	6,7	1,6	3,6	6,7	7,2	29,3	62,4
Сбербанк – Европа	5,7	4,1	3,6	5,7	-0,4	21,1	45,8
Сбербанк – Финансовый сектор	5,1	2,9	2,5	5,1	-11,5	27,9	72,4
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	4,8	3,5	-1,1	4,8	-3,9	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Денежный*	2,9	0,5	1,6	2,9	5,9	н/д	н/д
Сбербанк – Биотехнологии*	2,1	5,1	-5,9	2,1	-2,4	16,8	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-1,6	1,9	-3,6	-1,6	-1,6	15,1	69,7
Сбербанк – Золото	-1,8	4,1	5,1	-1,8	8,0	-7,6	42,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-3,5	-2,2	-1,0	-3,5	9,8	5,9	77,7
Сбербанк – Еврооблигации	-3,8	-2,3	-0,5	-3,8	7,9	7,8	130,7

Доходность в рублях на 28 июня 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.