

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Международные рынки акций завершили минувшую неделю умеренным ростом после новостей о возобновлении торговых переговоров США и КНР, а также на фоне ожиданий снижения ставки ФРС США на предстоящем заседании.
- Несмотря на умеренно позитивный внешний фон российский рынок акций завершил неделю нейтральной динамикой. Индекс РТС не изменился, индекс МосБиржи прибавил лишь 0,6%. Национальная валюта подешевела на 0,5% относительно американского доллара.
- Стоимость нефти сорта Brent выросла за неделю на 1,6%. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти снизились за неделю на 10,8 млн барр., тогда как ожидалось их сокращение на 4,3 млн барр. Оценка API зафиксировала падение лишь на 4,4 млн барр. Снижение запасов было обусловлено остановкой добычи в Мексиканском заливе в результате урагана «Барри».
- Американский индекс S&P 500 прибавил за неделю на 1,7% благодаря позитивной макростатистике и оптимизму относительно торговых переговоров США и Китая. Согласно предварительным данным Минторга США, ВВП страны во втором квартале 2019-го вырос на 2,1% (в годовом выражении). Подъем замедлился по сравнению с 3,1% в первом квартале текущего года. Официальный представитель министерства коммерции Китая Гао Фэн сообщил в минувший четверг о том, что очередной раунд торговых переговоров КНР и США пройдет в Шанхае 30-31 июля.
- Европейский индекс Stoxx Europe 600 выглядел немного слабее (плюс 0,9%) на фоне появившихся новостей о возможности выхода Великобритании из ЕС без предварительных соглашений. Майкл Гоув, британский министр, занимающийся вопросами Brexit, заявил, что правительство Великобритании рассматривает возможность выхода из ЕС без заключения договоренностей о дальнейших взаимоотношениях.
- Бывший министр иностранных дел Великобритании и главный сторонник выхода из ЕС Борис Джонсон был избран в прошлый вторник главой Консервативной партии и, таким образом, занял пост премьер-министра. Участники рынка никак не отреагировали на это событие, так как оно было ожидаемым.
- Ключевые рынки Азиатско-Тихоокеанского региона также завершили неделю умеренно положительной динамикой. Японский индекс Nikkei 225 вырос на 0,9%, индекс китайского фондового рынка Shanghai Composite укрепился на 0,7%.
- На этой неделе в центре внимания инвесторов станет решение ФРС США по монетарной политике, которое пройдет 30-31 июля и считается наиболее значимым событием.

*Динамика индексов указана в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Кондратьев Максим

Портфельный менеджер  
Отдела управления акциями,  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Глобальные рынки показали умеренно позитивную динамику на прошлой неделе на фоне продолжающегося сезона публикаций финансовых результатов американскими компаниями за второй квартал и возобновления торговых переговоров США и Китая.
- Динамика сырьевых рынков была разрозненной: нефтяные котировки получили поддержку в условиях существенного снижения запасов нефти в США и роста напряженности в Арзумском проливе, в то время как цены на никель, алюминий и железную руду показали коррекцию. Мы ожидаем, что котировки нефти останутся в диапазоне \$62-65,5 за баррель Brent.
- Российский рынок продемонстрировал нейтральную динамику несмотря на умеренно позитивный международный фон. На этой неделе значительного изменения котировок мы не ожидаем, индекс ММВБ останется в диапазоне 2 650-2 800 пунктов.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Рынки еврооблигаций находятся в ожидании заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоится в середине текущей недели. Как следствие, на рынке не наблюдалось существенных движений. Ставки по 10-летним казначейским бумагам США остались несколько ниже уровня 2,1%. CDS на ключевые развивающиеся страны практически не изменились. Индексы облигаций развивающихся рынков EMBI+ и CEMBI умеренно подросли, на 0,4% и 0,2% соответственно.
- На рублевом долговом рынке основным событием стало заседание Банка России. Ключевая ставка была ожидаемо снижена на 25 б.п., до 7,25%. Как отмечалось в итоговом пресс-релизе, дезинфляционные риски сейчас преобладают над проинфляционными. Кроме того, регулятор допустил дальнейшее снижение ключевой ставки на ближайших заседаниях. За неделю кривая ОФЗ умеренно опустилась, в пределах 5-12 б.п. Индексы корпоративных и государственных облигаций МосБиржи прибавили 0,3% и 0,7% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Основным событием этой недели станет заседание ФРС США. На текущий момент рынок фьючерсов ожидает с вероятностью более 80% снижение базовой ставки на 25 б.п. Фактическое решение по ставке, а также тон риторике по итогам заседания американского регулятора окажут влияние на инвесторов во все классы активов, в том числе облигации. Мы ожидаем, что ФРС снизит ставку и сохранит мягкую риторику относительно будущей денежно-кредитной политики, что позволит удержать позитивный тренд на развивающихся рынках.
- У рублевых облигаций будет поддержка со стороны высоких реальных ставок: инфляция демонстрирует быстрое замедление в сторону таргета ЦБ, превышение доходностей к погашению облигаций качественных эмитентов над темпом роста потребительских цен составляет 300-400 б.п. Кроме того, на приток средств нерезидентов на локальный рынок влияет ослабление санкционной риторики в отношении РФ, а также привлекательность кредитного качества России как суверенного заемщика.
- Комментарий по рублю. Российская валюта на прошлой неделе показывала умеренное ослабление вслед за валютами развивающихся стран. Индекс EMCI потерял 0,7%, рубль ослаб к доллару на 0,5%. На текущей неделе основным событием станет заседание ФРС США. Фактическое решение по ставке окажет влияние и на курсы валют развивающихся стран. При этом мы сохраняем целевой диапазон по курсу национальной валюты в 63-64 рубля за доллар, что отчасти обусловлено сезонной слабостью текущего счета и завершением дивидендного сезона.
- В нынешних 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.