

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций завершил минувшую неделю ростом на фоне оптимистичных настроений на глобальных рынках. Индекс РТС прибавил 8,8%, индекс Мосбиржи вырос на 4,1%. Рубль окреп относительно доллара на 3,6%.
- По данным Минэнерго США, на минувшей неделе запасы нефти в стране выросли на 15,2 млн барр., превзойдя на 64% ожидания по их увеличению (плюс 9,25 млн барр.), а также данные API, зафиксировавшие рост на 11,0 млн барр.
- В результате переговоров в минувшие выходные страны ОПЕК+ и другие производители в составе G20 утвердили договоренности по нефти. Главной новостью стало сообщение о том, что Мексика отказалась сократить добычу на 23% по сравнению с базовым уровнем октября 2018 г., который был согласован на заседании ОПЕК+ накануне в четверг. Мексика согласилась уменьшить добычу лишь на 0,1 млн барр., а не на 0,4 млн барр./сутки, как предлагалось первоначально. В результате официальное сокращение суточной добычи ОПЕК+ в мае-июне составит 9,7 млн барр., а не 10 млн барр. Еще одной проблемой стало то, что на встрече G20, где, как предполагалось, стороны договорятся о снижении добычи еще на 5 млн барр./сутки, США, Канада, Бразилия и Норвегия не взяли на себя никаких твердых обязательств. На этом фоне нефтяные котировки Brent и WTI завершили неделю снижением на 7,7%.
- Оптимизм на глобальных рынках обеспечили новые беспрецедентные меры поддержки со стороны Федрезерва США и фискальные меры ЕС. По итогам недели американский индекс S&P 500 вырос на 12,1%, европейский Stoxx Euro 600 прибавил 7,4%, а индекс развивающихся стран подскочил на 6,8%.
- В прошлый четверг ФРС США объявила об очередных мерах поддержки экономики объемом \$2,3 трлн. Программа включает кредитование малого и среднего бизнеса и предоставление помощи местным органам власти. Кроме того, ФРС сможет приобретать облигации с рейтингом ниже инвестиционного, в случае если он был снижен после 22 марта.
- В тот же день совет минфинов зоны евро (Еврогруппа) согласовал план восстановления экономики Евросоюза на 540 млрд евро. План включает в себя финансирование схем по защите рабочих мест, программу Европейского инвестбанка по поддержке бизнеса и программу поддержки наиболее уязвимых стран.

*Динамика индексов указана в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Глобальные рынки показали положительную динамику на фоне значительных стимулирующих мер со стороны правительств ключевых экономик мира.
- Сырьевые рынки следовали в тренде глобальных рынков акций, кроме котировок нефти. Нефтяной рынок ожидал результатов встречи ОПЕК+, на повестке дня которой стояло сокращение нефтедобычи.
- Российский рынок продолжал рост на ожиданиях заключения сделки ОПЕК+. Однако уже на фоне состоявшегося события мы прогнозируем коррекцию на рынке.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе аппетит к риску на глобальных рынках восстанавливался, что, в частности, было обусловлено снижением прироста новых случаев заражения коронавирусом в ряде европейских стран (в том числе в Италии), а также расширением стимулов со стороны властей США и ЕС. Рынок долларовых облигаций позитивно воспринял новости о запуске программы ФРС США по выкупу американских корпоративных облигаций.
- В результате на прошлой неделе наблюдалось существенное снижение доходностей к погашению еврооблигаций практически всех развивающихся стран. Дополнительную поддержку российским активам оказывало ожидание благоприятного исхода переговоров ОПЕК+ о сокращении нефтедобычи. В итоге за неделю индексы Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia выросли на 0,5% и 2,3% соответственно.
- Ожидание соглашения о сокращении добычи нефти дало очередной импульс для роста рублевых активов. Рублевый облигационный рынок продолжал демонстрировать восстановительный рост. Кривая доходностей ОФЗ опустилась на 8-25 б.п. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли в пределах 0,8-0,9%. Благодаря произошедшей консолидации на рынке вновь появилась активность в первичных размещениях облигаций как ОФЗ, так и корпоративных эмитентов.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

Руководитель отдела управления бумагами с фиксированной доходностью,  
Старший Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- В ближайшее время на рынке еврооблигаций может сохраниться волатильность ввиду вероятного выхода слабых статистических данных по крупнейшим экономикам. Однако расширение программ поддержки европейской и американской экономики, предоставляемых правительствами и центробанками, благоприятно скажется на котировках еврооблигаций развивающихся рынков. По нашему мнению, рынок еврооблигаций имеет высокий потенциал восстановительного роста.
- Достижение соглашения о сокращении нефтедобычи участниками ОПЕК и не входящими в картель странами окажет поддержку котировкам «черного золота». По нашим оценкам, цена на нефть Brent закрепится выше уровня \$30 за баррель в ближайшей перспективе, что благоприятно для всех российских активов, включая российские еврооблигации и рублевые облигации.
- Согласно риторике Э. Набиуллиной, Банк России продолжает видеть возможность снижения ключевой ставки в текущих условиях. Вместе со стабилизацией нефтяного рынка это даст потенциал для дальнейшего роста рынка рублевых облигаций.
- Комментарий по рублю:
- На прошлой неделе валюты развивающихся стран демонстрировали укрепление по отношению к доллару США на фоне улучшения аппетита глобальных инвесторов к риску и ожиданий благоприятного исхода переговоров нефтедобывающих стран о сокращении добычи нефти. В результате за неделю индекс EMCI вырос на 3,2%, рубль укрепился на 3,7% к доллару США.
- Ввиду того, что решение ОПЕК+ о сокращении добычи уже отыграно, основным фактором, определяющим курс рубля в ближайшее время, станет отношение глобальных инвесторов в целом к валютам развивающихся стран. По нашим оценкам, волатильность в рубле снизится. Целевой краткосрочный диапазон курса рубля составляет 72,5–75,0 за доллар.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Илья Муромец», «Сбербанк – глобальный долговой рынок» и «Сбербанк – фонд сбалансированный».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Золото	27,8	13,9	27,8	24,6	40,1	54,0	40,1
Сбербанк – Еврооблигации	19,6	9,9	19,6	15,7	21,3	45,7	75,2
Сбербанк – Биотехнологии*	14,3	11,0	14,3	31,9	16,2	45,8	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	14,1	4,5	14,1	10,3	14,3	36,6	41,1
Сбербанк – Глобальный интернет	8,3	5,3	8,3	14,7	14,1	57,8	72,9
Сбербанк – Америка	2,4	2,2	2,4	6,3	11,0	51,3	59,9
Сбербанк – Фонд Денежный*	0,8	0,3	0,8	2,6	6,0	н/д	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	-0,3	1,5	-0,3	2,3	9,1	6,7	39,3
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-0,5	-1,4	-0,5	3,3	10,1	26,3	70,2
Сбербанк – Электроэнергетика	-1,4	-7,0	-1,4	4,6	22,4	20,2	117,8
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	-1,5	-2,1	-1,5	2,3	9,5	24,4	71,5
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-1,6	-0,1	-1,6	3,8	-2,6	17,8	8,5
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-8,9	-6,1	-8,9	-7,7	-7,7	2,4	н/д
Сбербанк – Европа	-9,2	-3,2	-9,2	-6,8	-2,8	10,7	-4,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-9,3	-4,9	-9,3	-2,4	7,8	27,8	76,8
Сбербанк – Финансовый сектор	-14,2	-8,2	-14,2	-10,9	-7,3	-5,5	45,1
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-21,1	-12,8	-21,1	-12,0	1,4	24,6	68,4
Сбербанк – Природные ресурсы	-21,5	-9,9	-21,5	-12,5	0,3	56,5	102,8

Доходность в рублях на 31 марта 2020 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»  
 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 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.