

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели глобальные рынки продемонстрировали снижение интереса к рисковым активам на фоне усилившихся опасений инвесторов относительно перспектив развития торговых отношений между США и Китаем, а также в свете слабой статистики по США.
- Российский рынок акций вслед за глобальными продемонстрировал умеренное снижение. Растущая на ожиданиях восстановления спроса нефть после вступления в силу 1 мая соглашения ОПЕК++ оказала некоторую поддержку российским акциям. На этом фоне индекс РТС снизился на 2,5%, индекс МосБиржи скорректировался на 1,8%. Рубль к доллару США сохранил позиции предыдущей недели.
- Нефть Brent подорожала за неделю на 4,9% на фоне оптимистичного отчета МЭА, согласно которому мировой спрос на нефть во втором квартале 2020 г. может снизиться на 19,9 млн барр./сутки – до 79 барр. Агенство прогнозирует падение суточного спроса на 3,2 млн барр., что меньше, чем ожидалось в прошлом месяце. Мировой спрос на нефть в апреле сократился на 25,2 млн барр./сутки в годовом выражении в связи с мерами по предотвращению распространения COVID-19. МЭА ожидает, что в мае в Саудовской Аравии добыча снизится в рамках сделки ОПЕК++, в США и Канаде – продолжит падать, что приведет к сокращению мировых поставок нефти на 12 млн барр./сутки, до 88 млн барр. (самый низкий уровень за последние 10 лет).
- Глобальные рынки завершили неделю снижением котировок на фоне пессимистичного настроения инвесторов ввиду опасений преждевременного смягчения карантинных мер во многих странах, а также роста напряженности относительно дальнейшего развития торгового конфликта между США и Китаем. Так, на прошлой неделе в ходе интервью телеканалу Fox американский президент Д. Трамп сделал несколько жестких заявлений в адрес Китая, допустив полный разрыв отношений между странами из-за ситуации с коронавирусом. Кроме того, негатива добавило выступление главы ФРС США Дж. Пауэлла, который обратил внимание на растущие риски для американской экономики.
- На этом фоне американский индекс акций S&P 500 снизился на 2,3%, европейский Stoxx Europe 600 опустился на 3,8% и индекс развивающихся стран MSCI EM потерял 1,2%. Азиатские торговые площадки также завершили неделю в минусе: китайский Shanghai Composite снизился на 0,9%, японский Nikkei 225 – на 0,7%.

*Динамика индексов указана в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

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

- Мировые рынки снижались на прошлой неделе на фоне усиления напряженности между США и Китаем.
- Сырьевые активы в основном росли в цене в условиях сильного подорожания нефти и восстановления спроса на металлы со стороны Китая.
- Российский рынок следовал мировым трендам и сдал свои позиции. На этой неделе мы ожидаем восходящего движения на фоне выхода экономик крупнейших стран из карантина.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Основной темой прошлой недели стали слабые статданные по экономикам развитых стран. Как при этом отметил глава ФРС США, восстановление американской экономики после снятия карантинных ограничений не будет быстрым, что негативно повлияло на рыночные настроения. Тем не менее котировки еврооблигаций развивающихся рынков продолжили восстановительный рост – при текущей конъюнктуре стимулы со стороны центробанков и правительств являются сильным фактором их поддержки. В результате еврооблигационные индексы снова выросли: индекс евробондов развивающихся стран Euro Cbonds IG Corporate EM прибавил 0,3%, индекс российских евробондов Euro Cbonds IG Russia поднялся на 0,4%.
- Позитивные настроения сохранились на рублевом долговом рынке. Причиной этому стал рост цен на нефть (баррель марки Brent вырос на 5%), а также ожидания снижения ставки ЦБ РФ на июньском заседании. Кроме того, ЦБ объявил параметры месячного и годового РЕПО, что вызвало рост спроса на долгосрочные ОФЗ (такие госбумаги обеспечивают банкам положительную доходность за вычетом ставки РЕПО). В итоге индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили 2,0% и 0,5% соответственно. Увеличилась активность и на первичном корпоративном рынке. В частности, «Лента» разместила трехлетние облигации с купоном 6,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Основным драйвером роста рынка остается стимулирующая политика глобальных центробанков и правительств развитых и развивающихся стран. На таком фоне восстановительный рост евробондов продолжится. Кроме того, в условиях дальнейшего снятия карантинных ограничений настроения участников рынков могут улучшиться.
- На рублевом долговом рынке основной темой остается сильное смягчение денежно-кредитной политики российского центробанка. В текущей ситуации мы видим потенциал в корпоративных облигациях первого и второго эшелонов, которые предлагают интересную премию по доходности к ставкам по ОФЗ, а также имеют высокие шансы на рост котировок в мае-июне.

Комментарий по рублю:

- В течение прошлой недели рубль торговался в диапазоне 73-74,5 за доллар, за неделю российская валюта укрепилась на 0,1%. При этом индекс валют развивающихся стран EMCI потерял 0,7%, что отчасти было обусловлено умеренно негативными настроениями на глобальных рынках. Поддержку рублю оказывали, в частности, такие факторы, как рост цены на нефть и повышенный спрос на ОФЗ на ожиданиях снижения ключевой ставки Банка России.
- В краткосрочной перспективе мы изменяем наш целевой курс по российской валюте до 72-74 рублей за доллар. В ближайшей перспективе основными факторами, влияющими на курс рубля, будут динамика цен на нефть и отношение инвесторов к активам развивающихся стран. В случае улучшения рыночных настроений мы ожидаем курс рубля ближе к нижней границе указанного диапазона.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд облигаций Илья Муромец», «Сбербанк – Сбалансированный» 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 – Золото	29,2	1,1	20,3	24,8	44,0	52,2	59,8
Сбербанк – Биотехнологии*	23,3	7,9	26,4	33,1	32,7	53,8	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	17,9	-1,4	13,9	15,3	19,1	41,9	89,5
Сбербанк – Глобальный интернет	13,5	4,8	8,8	17,9	13,6	49,9	82,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	12,3	-1,5	7,4	9,6	13,0	32,2	55,3
Сбербанк – Америка	8,6	6,1	4,8	11,8	13,9	57,6	92,8
Сбербанк – Потребительский сектор	4,9	5,2	-2,2	10,3	8,6	9,4	42,6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	3,1	3,7	2,1	5,0	13,2	29,6	66,8
Сбербанк – Электроэнергетика	2,8	4,2	-8,0	11,4	23,0	25,2	106,8
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	2,2	3,7	1,1	3,8	12,7	27,6	68,8
Сбербанк – Фонд Денежный*	1,6	0,8	1,2	2,8	5,9	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-0,2	1,4	3,0	2,9	-2,6	16,7	15,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-6,0	3,6	-7,1	-2,7	9,8	31,8	71,2
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-8,2	0,8	-9,3	-8,6	-10,6	0,5	н/д
Сбербанк – Европа	-11,2	-2,2	-9,1	-11,2	-9,4	3,6	9,4
Сбербанк – Финансовый сектор	-15,5	-1,6	-14,4	-13,4	-15,3	-11,3	40,1
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-16,2	6,3	-16,8	-11,5	4,3	32,4	69,5
Сбербанк – Природные ресурсы	-17,5	5,1	-16,3	-14,4	2,9	63,0	111,5

Доходность в рублях на 30 апреля 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 года за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 года 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.