

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Рост геополитической напряженности, связанный с обострением отношений между США и КНР из-за решения китайского правительства разработать закон о национальной безопасности Гонконга, остается в центре внимания инвесторов. Тем не менее давление на рынки ослабло в конце прошлой недели благодаря тому, что США не стали объявлять новые торговые санкции в отношении Пекина, чего так опасались многие инвесторы после выступления накануне американского президента Д. Трампа.
- В результате глобальные рынки по итогам недели показали рост: американский индекс S&P 500 прибавил 3,0%, европейский индекс Stoxx Europe 600 поднялся аналогично, на 3,0%, а индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 2,8%. Ключевые индексы ATP завершили неделю позитивной динамикой: китайский Shanghai Composite прибавил 1,4%, японский Nikkei 225 вырос на 7,3%.
- Российский рынок акций на фоне улучшения внешней конъюнктуры также показал восходящую динамику. По итогам недели индекс РТС вырос на 2,6%, индекс МосБиржи – на 0,9%. Рубль укрепился на 2,1% относительно доллара.
- Позитивной для российского рынка стала новость о намерениях США пригласить Россию и другие страны на саммит G7, который перенесен на осень этого года. Согласно сообщению CBS, президент США Д. Трамп отметил, что считает формат G7 неэффективным, поэтому намерен пригласить к участию Россию, Индию, Южную Корею и Австралию. Напомним, что проведение саммита G7 в «классическом» составе было запланировано на конец июня в Вашингтоне.
- Нефть Brent подорожала на 0,6% за неделю под влиянием новости о планах картеля продлить ограничения на добычу уже на этой неделе. Ранее предполагалось, что очередное заседание ОПЕК++ пройдет 10 июня, но, согласно Bloomberg, оно может состояться на этой неделе, вероятно, уже в четверг. Основной сценарий, озвученный СМИ, предполагает, что ограничение на добычу будет продлено на три месяца.
- Согласно данным EPFR Global, по итогам недели, завершившейся 27 мая, отток средств из акций развивающихся рынков замедлился до \$1,7 млрд против \$3,6 млрд неделей ранее. Отток капитала из фондов широкой специализации GEM составил \$745 млн, тогда как неделей ранее он достигал \$1,6 млрд. Вопреки общему тренду в сегменте EM Россия зафиксировала чистый приток инвестиций в размере \$3,4 млн, в то время как неделей ранее из российских активов было выведено \$164 млн.

Динамика индексов указана в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линник

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

- Рынки показали продолжение роста на прошлой неделе на фоне повышения цен на нефть и восстановления в целом макроэкономических показателей по всему миру. Политический конфликт между США и Китаем, а также волнения в США, возможно, остановят рост последних нескольких месяцев.
- Сырьевые товары вели себя разнонаправленно в условиях восстановления спроса на нефтепродукты и временных ограничений на добычу железной руды.
- Российский рынок вырос при поддержке стабильного спроса на бумаги компаний, выплачивающих акционерам значительные дивиденды.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Прошедшая неделя на глобальных рынках выдалась умеренно позитивной. Основной темой остается постепенное восстановление деловой активности после снятия карантинных ограничений, а также стимулирующая политика центробанков и правительств крупных стран. Котировки нефти Brent выросли выше \$37 за баррель, восстановительный рост на рынке еврооблигаций продолжился. Индексы евробондов развивающихся стран Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia прибавили по 0,5%.
- На рынке ОФЗ преобладало боковое движение – участники рынка находятся в ожидании заседания ЦБ РФ, которое состоится 19 июня. Дальнейшее снижение ставок на рынке госдолга, по всей видимости, возможно только при снижении ключевой ставки на 1% и при условии мягкого комментария ЦБ по итогам заседания. По завершению недели кривая доходностей ОФЗ существенно не изменилась, индекс гособлигаций Мосбиржи потерял 0,1%. Тем не менее на рынке корпоративных бумаг ставки продолжили снижаться ввиду интересной премии по доходности корпоративных облигаций по отношению к ставкам ОФЗ. Высокая активность наблюдалась на первичном рынке, МТС смог разместить двухлетние облигации с купоном 5,5%. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи прибавил 0,4% за неделю.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- Восстановительный рост рынка евробондов продолжается, чему способствует стимулирующая политика прежде всего со стороны глобальных центробанков, а также общее улучшение настроений инвесторов на фоне снятия карантинных ограничений в развивающихся странах. Учитывая уровень ставок по еврооблигациям EM, интерес инвесторов в ближайшее время сохранится к этому сегменту финансового рынка. Как следствие, потенциал ценового роста бумаг еще не исчерпан.
- Как мы отмечали ранее, на рублевом долговом рынке потенциал роста рынка ОФЗ выглядит ограниченным с учетом тех уровней, которых достигли доходности к погашению по госбумагам. Снижение ставок по ОФЗ в текущих условиях может продолжиться после заседания Банка России 19 июня, если регулятор еще больше смягчит риторику (в частности, отметит возможность снижения ключевой ставки на последующих заседаниях, при этом снижение ставки на 1% на июньском заседании уже заложено в ценах облигаций). В то же время корпоративные облигации обладают потенциалом снижения ставок в сравнении с ОФЗ, чему способствует интересная премия в доходности к погашению таких облигаций относительно ставок ОФЗ и по депозитам, а также инфляции. Следовательно, в настоящий момент мы делаем ставку на корпоративные облигации в основном первого и второго эшелонов.

Комментарий по рублю:

- Уверенное укрепление валют развивающихся рынков продолжилось и на прошлой неделе на фоне умеренного оптимизма глобальных рынков. Индекс валют развивающихся стран EMCI вырос на 1,5%. Национальная валюта в условиях роста цен на нефть укрепилась на 2%, завершив торги несколько выше уровня 70 рублей за доллар.
- При сохранении преимущественно позитивных настроений на глобальных рынках российская валюта может продемонстрировать дальнейшее укрепление. Целевой краткосрочный диапазон мы оцениваем в пределах 69,0-71,5 рубля за доллар. Основными факторами динамики российской валюты останутся поведение цен на нефть и общее отношение глобальных инвесторов к активам развивающихся стран.
- 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 – Биотехнологии*	27,5	3,4	23,9	24,0	45,0	65,8	30,1
Сбербанк – Золото	26,4	-2,2	12,6	25,9	37,2	48,8	57,1
Сбербанк – Глобальный интернет	17,3	3,4	14,1	16,4	27,7	48,4	84,7
Сбербанк – Еврооблигации	14,4	-3,0	5,1	10,9	13,9	37,1	77,9
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	12,4	0,0	2,9	9,2	11,3	30,9	55,6
Сбербанк – Америка	9,0	0,4	8,9	8,0	21,3	56,2	89,3
Сбербанк – Электроэнергетика	7,7	4,8	1,6	13,4	24,8	35,3	114,5
Сбербанк – Потребительский сектор	5,7	0,8	7,6	7,3	11,6	10,2	47,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	5,0	1,8	4,0	6,3	13,9	30,6	67,4
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	3,9	1,7	3,2	5,3	13,4	28,3	68,9
Сбербанк – Фонд Денежный*	2,3	0,7	1,9	3,1	6,5	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-2,7	-2,4	-1,2	0,3	1,9	12,9	16,5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-3,0	3,2	1,7	-0,3	10,2	39,1	77,0
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-7,6	0,7	-4,7	-11,5	-2,0	0,6	н/д
Сбербанк – Европа	-7,9	3,8	-1,8	-8,8	-0,9	3,2	10,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-12,6	4,3	-3,4	-9,0	4,6	45,7	78,9
Сбербанк – Природные ресурсы	-13,8	4,4	-1,1	-10,5	2,9	77,4	123,5
Сбербанк – Финансовый сектор	-18,9	-4,0	-13,2	-19,4	-12,1	-17,4	29,6

Доходность в рублях на 29 мая 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

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, 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.