

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Глобальные рынки продемонстрировали рост по итогам недели благодаря сильной статистике по американскому рынку труда. Вслед за ними российский рынок акций также показал восходящую динамику. Дополнительную поддержку российским акциям оказали укрепление рубля и стремительный рост цен на нефть, а также сообщения о дальнейшем ослаблении карантинных ограничений.
- Индекс РТС за неделю вырос на 5,4%, индекс МосБиржи прибавил 2,1%. Рубль укрепился на 2,1% относительно доллара США.
- По итогам заседания страны-производители, входящие в альянс ОПЕК+, в минувшие выходные договорились о продлении текущих квот по сокращению нефтедобычи на 9,7 млн барр./сут. до конца июля. Страны, не выполнившие свои обязательства (Ирак, Нигерия и Ангола) за период май-июнь, согласились компенсировать добычу за счет показателя июля, августа и сентября.
- По данным Минэнерго США, за прошедшую неделю коммерческие запасы в стране сократились на 2,1 млн барр. Одновременно выросли стратегические запасы – на 4,0 млн барр. Таким образом, совокупное изменение запасов оказалось выше данных от API, зафиксировавших сокращение на 483 тыс. барр. На фоне продолжающегося снижения числа добывающих нефть буровых (за неделю с 222 до 206 ед.) суточная добыча нефти по итогам прошедшей недели сократилась еще на 200 тыс. барр., до 11,2 млн барр. Продление ограничений по добыче нефти на июль в рамках встречи ОПЕК+, а также сообщения по постепенному возобновлению полетов между странами оказало поддержку котировкам нефти. По итогам недели нефть Brent подорожала на 19,7%.
- Неожиданный рост занятости в США, превзошедший ожидания, обусловил положительную динамику глобальных рынков. За неделю американский индекс S&P 500 вырос на 4,9%, европейский Stoxx Europe 600 – на 7,1% и индекс развивающихся стран MSCI EM – на 7,8%.
- Число занятых вне сельского хозяйства выросло на 2,5 млн, тогда как ожидалось снижение на 7,5 млн рабочих мест. В то же время увеличилась занятость в частном секторе и обрабатывающей промышленности, хотя ожидалось снижение. Уровень безработицы составил 13% вместо прогнозируемых 19%. В силу роста ожиданий того, что потребительский спрос в США нормализуется раньше, чем предполагалось, надежды инвесторов окрепли и в отношении экономик других стран: по мере ослабления карантинных ограничений ситуация будет складываться аналогичным образом.

Динамика индексов указана в валюте индексов

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линник**

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

- На прошлой неделе рынки выросли в условиях увеличения ликвидности и принятия дополнительных стимулирующих мер в Европе. Мы ожидаем дальнейшего роста рынков акций на фоне падения доходности облигационного рынка и восстановления экономик после пандемии.
- Сырьевые рынки следовали росту широкого рынка, страны, входящие в ОПЕК+, договорились об ограничении добычи еще на месяц.
- Российский рынок вырос на фоне повышения нефтяных котировок, авария на ТЭЦ «Норникеля» не оказала заметного давления на рынок. Ожидаем дальнейшего нейтрально позитивного движения.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе на глобальных рынках царили позитивные настроения, что в первую очередь было связано с сильным отчетом о рынке труда в США и расширением программы ЕЦБ по выкупу активов. Цены на нефть продолжили рост, в том числе благодаря ожиданиям успешного исхода переговоров ОПЕК+. Котировки марки Brent прибавили за неделю 19,7%.
- На фоне увеличения аппетита к риску наблюдалось повышение ставок по гособлигациям США (в частности, доходности к погашению 10-летних бумаг поднялись до 0,9%), что однако не привело к коррекции на рынке евробондов развивающихся стран – это свидетельствует о росте оптимистичных настроений. Инвесторы продолжили покупать еврооблигации ЕМ, доходности к погашению снизились по суверенным евробондам практически всех развивающихся стран. Исключение составили российские еврооблигации, которые в силу своей относительной дороговизны продемонстрировали умеренный рост доходностей к погашению. По итогам недели индексы евробондов развивающихся стран Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia прибавили 0,7% и 0,1% соответственно.
- На рынке ОФЗ вновь преобладало боковое движение – участники рынка ожидают заседания ЦБ РФ, которое состоится 19 июня. Кривая доходностей ОФЗ умеренно выросла, особенно в длинном конце. Отчасти это объясняется падением спроса на размещаемые ОФЗ и, как следствие, необходимостью Минфина предлагать премию на аукционах. По итогам недели индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи снизились на 0,4% и 0,1% соответственно.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Основной темой на рынках становится скорость восстановления экономик крупнейших стран. Благодаря выходу хороших статданных улучшается аппетит к риску глобальных инвесторов. На таком фоне ожидаем продолжения восстановительного роста на рынке еврооблигаций.
- Как мы не раз отмечали, на рублевом долговом рынке потенциал дальнейшего роста котировок ОФЗ выглядит ограниченным с учетом уровней, которых достигли доходности к погашению по госбумагам. По всей видимости, будет преобладать боковое движение до заседания ЦБ РФ – для инвесторов максимальный интерес представляет и величина фактического снижения ставки на заседании ЦБ, и риторика регулятора. В то же время корпоративные облигации продолжают выглядеть инвестиционно привлекательно в сравнении со ставками по ОФЗ, депозитам и инфляции. По итогам мая (3%) ее годовой показатель снизился относительно данных по итогам апреля (3,1%).

Комментарий по рублю:

- Благодаря позитивному фону на глобальных рынках, валюты развивающихся стран продолжили уверенное укрепление к доллару США. Индекс валют развивающихся стран ЕМCI вырос на 2,6%. Рубль двигался в общем потоке с валютами ЕМ и показал укрепление на 2,1% по итогам недели.
- В ближайшее время основными факторами для российской валюты останутся динамика цен на нефть и общее отношение глобальных инвесторов к активам развивающихся стран. Целевой краткосрочный диапазон, по нашим оценкам, составляет 67,5-69,5 рубля за доллар.
- 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](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 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.