

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Международные рынки завершили минувшую неделю разнонаправленной динамикой. Активизация распространения коронавируса в Европе и Азии, а также отсутствие конкретики относительно новых стимулирующих мер по итогам заседания Федрезерва США оказало давление на настроения участников рынка. Вместе с тем сильная квартальная отчетность американских ИТ-гигантов (Big Tech, Facebook, Amazon, Apple и Alphabet) добавили рынкам оптимизма в конце недели. На этом противоречивом фоне американский индекс S&P 500 вырос на 1,73%, европейский Stoxx Euro 600 просел на 2,98%, а индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 1,74%.
- Российский рынок акций вслед за мировыми площадками показал разнонаправленное движение на фоне ослабления рубля и нейтральной динамики в нефти. Индекс РТС снизился на 1,71%, индекс МосБиржи прибавил 1,69%. Рубль просел на 3,7% относительно доллара США, завершив неделю на отметке 74,39.
- На минувшей неделе в центре внимания инвесторов были макроэкономические данные, опубликованные в США. Падение ВВП за второй квартал 2020 г. в годовом выражении составило 32,9% – самое значительное со времен Великой депрессии. Число первичных заявок по безработице в США увеличивается вторую неделю подряд, что подтверждает шаткость рынка труда. На минувшей неделе число первичных заявок выросло на 12 000 и составило 1,4 млн.
- Кроме того, беспокойство на рынках усиливается в связи с истечением срока действия повышенных пособий по безработице, а Конгресс США пока так и не пришел к компромиссу по новым фискальным стимулирующим мерам. Напомним, что демократы и республиканцы продолжают дискуссии по экономическому пакету и близки к тому, чтобы вернуть выплату размером \$600 в неделю для оставшихся без работы из-за COVID-19.
- Также на минувшей неделе появилось сообщение о том, что агентство Fitch Ratings решило пересмотреть прогноз по кредитному рейтингу США до «негативного». Это прямо не означает, что рейтинг будет понижен, однако такая вероятность все же существует.
- По данным Минэнерго США, за прошедшую неделю коммерческие запасы нефти в стране снизились на 10,61 млн барр. при ожиданиях их роста на 450 тыс. барр. В то же время показатель оказался в абсолютном выражении выше значения, опубликованного ранее API (минус 6,80 млн барр.). Стратегические запасы по итогам недели остались прежними. Суточная добыча нефти за прошедшую неделю не изменилась и составила 11,1 млн барр.

*Динамика индексов указана в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

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

- Глобальные рынки закрыли неделю в оптимистичном настроении на фоне отличной финансовой отчетности крупных американских ИТ-компаний. Мы не ожидаем таких результатов от других участников рынка, поэтому считаем, что дальнейшее движение рынка будет нейтральным.
- Сырьевые товары показали разнонаправленную динамику: нефть и золото корректировались вниз, цены на металлургическую продукцию продолжили расти.
- Российский рынок на фоне американского позитива продолжает показывать свою устойчивость. Хорошая отчетность Сбербанка за второй квартал укрепила настроение инвесторов. Ожидаем нейтральной динамики рынка на этой неделе.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальных рынках повышался спрос на защитные активы, что было обусловлено опасениями инвесторов относительно темпов восстановления мировой экономики, а также ростом заболеваемости коронавирусом в США и ЕС. Доходность 10-летних гособлигаций США достигла исторических минимумов (0,5%). Низкие ставки по американским облигациям способствуют спросу на долларовые облигации развивающихся стран несмотря на снижение аппетита к риску. В результате по итогам прошедшей недели мы снова увидели рост котировок облигаций развивающихся стран. Индексы еврооблигаций Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia прибавили 0,6% и 0,1% соответственно.
- На рублевом долговом рынке преобладали коррекционные настроения, вызванные снижением спроса глобальных инвесторов на активы, номинированные в локальных валютах. На фоне потенциально большого объема предложения госбумаг при низком потенциале дальнейшего снижения ключевой ставки кривая доходностей ОФЗ по итогам недели поднялась на 0-20 б.п. Индекс гособлигаций МосБиржи опустился на 0,4%. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи вырос на 0,1%, что, в частности, объясняется большей устойчивостью корпоративных облигаций к изменениям внешней конъюнктуры.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- По нашему мнению, восстановительный рост рынка евробондов продолжится на фоне рекордно низких ставок по американским государственным и корпоративным облигациям. Существенным фактором поддержки котировок сохраняется сверхмягкая политика ФРС США.
- На локальном рынке в условиях низких рублевых ставок мы ожидаем повышенного спроса инвесторов на корпоративные облигации, поскольку такие инструменты предлагают интересную премию к ставкам по ОФЗ, инфляции и депозитам. Как следствие, котировки корпоративных облигаций могут продемонстрировать рост.

Комментарий по рублю:

- На прошлой неделе рубль сдал свои позиции, что было вызвано как снижением спроса инвесторов на ОФЗ, так и общим умеренно негативным фоном в отношении активов на развивающихся рынках. К концу недели пара доллар/рубль торговалась у уровня 74,4. По нашим оценкам, произошедшее ослабление несколько избыточно. На текущей неделе мы ожидаем, что курс российской валюты вернется ниже уровня 73 рубля за американский 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 – Золото                        | 50,1          | 14,9   | 16,2   | 39,7   | 55,4  | 68,2   | 82,3  |
| Сбербанк – Глобальный интернет           | 36,9          | 9,5    | 20,6   | 31,2   | 44,8  | 60,1   | 101,6 |
| Сбербанк – Биотехнологии*                | 32,6          | 1,8    | 7,5    | 35,8   | 47,4  | 46,5   | 19,8  |
| Сбербанк – Потребительский сектор        | 32,4          | 14,3   | 26,2   | 23,5   | 34,8  | 30,9   | 70,9  |
| Сбербанк – Америка                       | 24,8          | 11,3   | 14,9   | 20,5   | 32,1  | 65,5   | 95,7  |
| Сбербанк – Глобальный долговой рынок     | 21,9          | 6,1    | 8,5    | 16,6   | 22,1  | 34,4   | 54,0  |
| Сбербанк – Еврооблигации                 | 21,1          | 4,7    | 2,7    | 17,0   | 21,2  | 38,0   | 69,3  |
| Сбербанк – Развивающиеся рынки           | 17,0          | 12,0   | 17,2   | 20,7   | 22,3  | 21,4   | 39,3  |
| Сбербанк – Электроэнергетика             | 16,2          | 7,6    | 13,0   | 3,9    | 23,6  | 35,5   | 153,2 |
| Сбербанк – Европа                        | 7,9           | 7,9    | 21,5   | 10,4   | 13,2  | 12,5   | 17,5  |
| Сбербанк – Глобальное машиностроение*    | 6,8           | 8,1    | 16,3   | 5,5    | 8,8   | 9,0    | н/д   |
| Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец" | 5,9           | 0,5    | 2,7    | 4,8    | 12,1  | 29,6   | 62,0  |
| Сбербанк – Фонд перспективных облигаций  | 4,9           | 0,5    | 2,7    | 3,8    | 11,4  | 27,9   | 65,9  |
| Сбербанк – Фонд Денежный*                | 3,0           | 0,3    | 1,4    | 2,6    | 5,9   | н/д    | н/д   |
| Сбербанк – Фонд Сбалансированный         | 1,9           | 4,6    | 8,4    | 0,7    | 10,9  | 41,4   | 83,7  |
| Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"  | -3,6          | 8,8    | 15,0   | -4,3   | 7,7   | 51,9   | 97,9  |
| Сбербанк – Природные ресурсы             | -10,4         | 4,5    | 8,6    | -9,1   | 0,6   | 75,0   | 128,4 |
| Сбербанк – Финансовый сектор             | -13,8         | 5,0    | 2,1    | -12,6  | -10,4 | -14,7  | 27,4  |

Доходность в рублях на 31 июля 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.