

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Геополитические риски, связанные с напряженной ситуацией в отношениях с Украиной, а также вероятность санкций США против России обусловили понижающую динамику акций на российском рынке. По итогам прошедшей недели индекс РТС снизился на 3,3%, индекс МосБиржи опустился на 2,0%. Рубль подешевел на 1,1% относительно доллара США.
- Нефть потеряла 2,9% в цене на опасениях ослабления спроса из-за продолжающегося распространения COVID-19 в ключевых развивающихся странах. Так, Индия, занимающая третье место в мире по импорту нефти, ежедневно фиксирует рекордные темпы роста заболеваемости. Бразилия вышла на третье место в мире по числу зараженных коронавирусом. Все это сопровождается планами ОПЕК+ о постепенном наращивании нефтедобычи с мая.
- Глобальные рынки на минувшей неделе подросли. Оптимизм наблюдался главным образом на американском рынке, поддержкой которому стали комментарии председателя Федерального резерва США Джерома Пауэлла о том, что американский регулятор готов принимать меры, если потребуется нормализовать темпы инфляции.
- Вместе с тем опубликованные еженедельные данные по заявкам на пособие по безработице в США разочаровали инвесторов, показав, что процесс восстановления американской экономики идет неравномерно и возможны осложнения несмотря на улучшение динамики потребления и широкомасштабную вакцинацию населения.
- На этом фоне американский индекс S&P 500 вырос на 2,7%, европейский Stoxx Europe 600 укрепился на 1,2%, индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 0,6%. Рынки ATP показали негативную динамику: японский Nikkei 225 опустился на 0,3%, китайский Shanghai Composite потерял 1,0%.
- По итогам недели, завершившейся 7 апреля, впервые за три месяца наблюдался чистый отток средств из акций развивающихся и пограничных рынков. По данным EPFR Global, было выведено \$70 млн, тогда как неделей ранее в них было вложено \$1,9 млрд. Чистый приток средств на российский рынок составил \$54 млн. Фонды, инвестирующие в регион EMEA, вывели из России \$10 млн после притока в том же объеме неделей ранее. Активные фонды увеличили вложения в Россию на \$28 млн, а неделей ранее – на \$48 млн. Пассивные фонды привлекли \$26 млн, на предыдущей неделе – \$153 млн.

*Динамика индексов за неделю представлена в валюте индексов*

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### Евгений Линчик

Руководитель,  
Исполнительный директор  
отдела управления акциями,  
АО «Сбер Управление Активами»

- Глобальные рынки показали положительную динамику на фоне быстрого восстановления бизнеса в США. Растущее количество зараженных в Европе и развивающихся странах не повлияли на настроения инвесторов. На этой неделе ожидаем нейтральную динамику.
- Сырьевые товары выросли в цене, за исключением нефти, в отношении которой усиливаются опасения ослабления спроса из-за роста числа зараженных коронавирусом.
- Российский рынок снижался из-за динамики нефти и эскалации на границе с Украиной. Ожидаем мирного урегулирования ситуации и восходящего движения рынка.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе вновь наблюдался рост котировок акций на ожиданиях восстановления мировой экономики и продолжения стимулирования со стороны ФРС США. При этом доходности к погашению 10-летних американских гособлигаций стабилизировались вблизи уровня 1,7% отчасти благодаря заявлениям главы Федрезерва о том, что регулятор не видит рисков неконтролируемого роста инфляции. Как следствие, евробонды развивающихся рынков преимущественно не продемонстрировали заметного изменения котировок по итогам недели. В результате индекс евробондов развивающихся стран Euro Cbonds IG Corporate EM остался на прежнем уровне. Индекс российских евробондов Euro Cbonds IG Russia потерял 0,1% под влиянием геополитических рисков.
- В основном по этой же причине рублевый облигационный рынок в течение недели умеренно снижался. По итогам недели кривая доходностей ОФЗ поднялась на 15-20 б.п. Индекс государственных облигаций МосБиржи потерял 0,9%. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи снизился на 0,3%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

Директор по инвестициям,  
Управляющий директор  
АО «Сбер Управление Активами»

- Уровни ставок по евробондам развивающихся рынков остаются привлекательными в сравнении со ставками по депозитам и облигациям развитых рынков. Благодаря этому интерес инвесторов к данным инструментам сохранится высоким.
- Прошедшая коррекция на рынке рублевых облигаций повысила инвестиционную привлекательность как ОФЗ, так и корпоративных облигаций – текущие ставки по этим инструментам заметно превышают ставки по депозитам, а также целевой уровень инфляции (4%), к которому вернется ее фактическое значение к концу текущего года.
- Комментарий по рублю
- В течение недели рубль вновь демонстрировал ослабление к доллару несмотря на умеренное укрепление большинства валют развивающихся стран. Индекс валют развивающихся стран ЕМCI вырос на 0,2%. Российская валюта ослабла на 1,1% по отношению к доллару США. Основным фактором, обусловившим отставание рубля от группы валют развивающихся стран, стало усиление геополитических рисков. Дальнейшая динамика рубля будет преимущественно определяться общим отношением инвесторов к активам развивающихся стран, динамикой цен на нефть и геополитическим фактором. Целевой краткосрочный диапазон мы оцениваем на уровне 76,5-78 рублей за доллар. Волатильность российской валюты сохранится относительно повышенной.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «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
Сбер – Природные ресурсы	11.2	8.2	11.2	24.9	36.3	74.9	135.9
Сбер – Финансовый сектор	10.6	2.3	10.6	30.9	38.0	5.1	60.8
Сбер – Глобальные акции	7.1	4.8	7.1	13.0	48.0	99.2	113.6
Сбер – Фонд акций "Добрыня Никитич"	6.6	4.9	6.6	20.0	44.4	63.7	105.5
Сбер – Фонд Сбалансированный	5.0	3.8	5.0	14.3	27.6	48.7	83.9
Сбер – Потребительский сектор	2.4	3.1	2.4	8.3	60.9	63.8	74.7
Сбер – Глобальный интернет	2.0	-2.0	2.0	7.0	47.2	67.7	123.5
Сбер – Биотехнологии	1.5	-2.6	1.5	6.4	29.7	74.6	75.3
Сбер – Фонд Денежный*	0.8	0.3	0.8	1.7	4.4	16.9	н/д
Сбер – Еврооблигации	0.6	0.0	0.6	-2.7	3.5	47.9	38.7
Сбер – Глобальный долговой рынок	0.3	0.6	0.3	1.5	12.7	48.1	37.9
Сбер – Электроэнергетика	-0.1	2.9	-0.1	3.0	20.0	31.5	116.1
Сбер – Фонд перспективных облигаций	-0.6	-0.2	-0.6	1.3	8.6	21.8	54.6
Сбер – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-1.0	-0.5	-1.0	0.9	7.8	22.6	52.7
Сбер – Золото	-8.7	0.0	-8.7	-12.8	2.9	51.8	28.7

Доходность в рублях на 31 марта 2021 года

Фонд "Сбербанк - Денежный" сформирован 15 декабря 2017 года.

При подготовке отчета использовались данные Сбербанк УА, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds

Акционерное общество «Сбер Управление Активами»  
121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1  
Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111  
www.sber-am.ru

Акционерное общество «Сбер 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 «Сбер Управление Активами» по адресу: 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1, этаж 20, на сайте [www.sber-am.ru](http://www.sber-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 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 – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальные акции» – 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 – 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 – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.