

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели глобальные и российский рынки акций продемонстрировали в основном нейтрально-положительную динамику. В центре внимания инвесторов оставались политика мировых центробанков, темпы роста экономики и инфляция.
- Российский рынок акций завершил неделю в плюсе несмотря на коррекционную динамику нефти. Индекс РТС подрос на 1,3%, индекс МосБиржи прибавил 0,6%. Рубль подорожал на 0,5% относительно американского доллара.
- Нефть Brent подешевела за неделю на 3,3%, закрывшись на отметке \$66,4 за баррель в свете перспектив возобновления иранской ядерной сделки и возможной отмены санкций, ограничивающих поставки нефти. Тем не менее в пятницу нефть показала некоторый отскок, катализатором которого стали индексы PMI, свидетельствующие об ускорении экономического роста в США и Европе в мае. Таким образом, макростатистика обнадежила инвесторов несмотря на перспективы отмены санкций против Ирана и, как следствие, роста предложения на рынке черного золота.
- Глобальные рынки завершили неделю умеренно нейтральной динамикой: американский индекс S&P 500 потерял 0,4%, европейский Stoxx Euro 600 – 0,4%, а индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 1,7%. Вышедшая статистика по экономике США и еврозоны оказалась более позитивной, чем ожидалось. Опубликованные индексы PMI за май для США (68,1 против 63,5 в апреле) и еврозоны (56,9 против 53,8 в апреле) свидетельствуют о повышении темпов роста экономической активности на фоне ускорения вакцинации от коронавируса. Таким образом деловая активность сейчас растет гораздо быстрее, чем в предшествующие годы, благодаря восстановлению экономики после постепенного снятия ограничений. Вместе с тем при оптимистичных макроданных сохраняется обеспокоенность ускорением потребительской инфляции в ближайшие месяцы, поскольку средние цены реализации товаров и услуг растут высокими темпами.
- Согласно опубликованным протоколам, на ближайших заседаниях руководство ФРС США готово рассмотреть вопрос о сохранении ультрамягкой денежно-кредитной политики (с точки зрения объемов выкупа активов) в случае продолжения быстрого восстановления экономики.

*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 акций остаются в коррекционной фазе в условиях роста инфляции и их высокой на данный момент оценки. Откат в криптовалютах только усилил неопределенность.
- Сырьевые товары при этом показали разнонаправленное движение: защитные активы (к примеру, золото) выросли в цене, а промышленные металлы и нефть снижались.
- Российский рынок закрыл неделю в плюсе при высокой активности инвесторов в дивидендных компаниях.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальных рынках информационный фон был достаточно скудным, поэтому происходила в основном консолидация у достигнутых уровней. Ставки по 10-летним гособлигациям США стабилизировались немногим выше 1,6%. Евробонды развивающихся стран не продемонстрировали существенного изменения котировок. Индекс евробондов Euro Cbonds IG Corporate EM по итогам недели остался на прежнем уровне. Индекс Euro Cbonds IG Russia вырос на 0,3% за неделю.
- На рублевом долговом рынке ценовые движения в облигациях были минимальными. Кривая доходностей ОФЗ практически не изменилась по итогам недели. В результате индекс гособлигаций МосБиржи вырос на 0,1%. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи не изменился. Активность на первичном корпоративном рынке вновь начала расти. Воспользовавшись интересом локальных инвесторов к сегменту корпоративного долга и стабилизацией рыночной конъюнктуры, новые выпуски размещали такие эмитенты, как «Альфа-Банк», «МТС Банк» и «Европлан».

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- По мере улучшения рыночных настроений и восстановления мировой экономики от коронакризиса интерес глобальных инвесторов к еврооблигациям развивающихся рынков сохранится высоким, что окажет заметную поддержку котировкам этих бумаг. Купонная доходность по данным инструментам значительно превышает ставки по облигациям развитых стран, а также ставки по депозитам в надежных банках. Таким образом, евробонды развивающихся стран остаются очень привлекательным активом с инвестиционной точки зрения.
- На рублевом долговом рынке наибольший интерес вызывают корпоративные облигации второго и третьего эшелонов – данный сегмент рынка предлагает привлекательную купонную доходность по сравнению со ставками по ОФЗ, депозитам и инфляции. При этом рыночный риск среднесрочных корпоративных облигаций заметно ниже риска по длинным ОФЗ.
- Комментарий по рублю:
- На прошлой неделе консолидация вблизи достигнутых уровней наблюдалась и на валютных рынках. Индекс валют развивающихся стран ЕМCI снизился на 0,1%, рубль умеренно укреплялся, на 0,5% к доллару после ослабления на 0,3% неделей ранее. Дальнейшая динамика российской валюты будет вновь преимущественно определяться отношением инвесторов в целом к активам развивающихся стран, динамикой цен на нефть и геополитическим фактором. Целевой краткосрочный диапазон по рублю мы оставляем прежним – 73-75 рублей за доллар.

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбер – Финансовый сектор	14,7	3,7	14,7	36,3	45,4	7,5	71,5
Сбер – Глобальные акции	11,2	3,8	10,2	18,1	44,8	86,7	129,5
Сбер – Природные ресурсы	7,0	-3,8	6,2	29,0	24,8	60,5	116,1
Сбер – Фонд акций "Добрыня Никитич"	5,6	-1,0	5,3	25,7	34,5	59,7	95,9
Сбер – Глобальный интернет	4,9	2,8	1,0	9,8	44,4	63,9	132,3
Сбер – Фонд Сбалансированный	4,4	-0,6	4,0	17,7	22,5	47,2	77,7
Сбер – Биотехнологии	3,1	1,5	-4,7	11,0	22,0	64,6	79,9
Сбер – Потребительский сектор	2,8	0,4	2,7	12,7	53,6	61,8	79,4
Сбер – Фонд Денежный*	1,0	0,2	0,7	1,6	3,8	16,7	
Сбер – Еврооблигации	0,5	-0,1	-1,3	-4,6	4,9	37,1	39,7
Сбер – Фонд перспективных облигаций	-0,4	0,2	-0,4	1,4	5,0	23,6	53,4
Сбер – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-0,7	0,3	-0,6	0,7	4,3	23,3	51,6
Сбер – Электроэнергетика	-0,8	-0,8	0,0	4,2	14,3	32,0	111,3
Сбер – Золото	-6,2	2,7	-5,0	-11,4	4,5	43,2	30,7

Доходность в рублях на 30 апреля 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.: 8 (495) 500 55 50. Бесплатный звонок по России 900 или 8 (800) 555 55 50  
www.sber-am.ru

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Акционерное общество «Сбер Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ 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 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 телефонам: 900, 8 (800) 555 55 50, 8 (495) 500 55 50. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику ФСФР». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с ПДУ ПИФ. ПДУ ПИФ предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Вниманию надбавок (скидок) уменьшить доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

Инвестиции сопряжены с риском. Государство, ПАО Сбербанк, АО «Сбер Управление Активами» не гарантируют получения дохода от доверительного управления. Денежные средства, передаваемые в доверительное управление, не подлежат страхованию в соответствии с ФЗ от 23.12.2003 №177-ФЗ.

АО «Сбер Управление Активами» (далее – Компания) предпринимает разумные усилия для получения информации из надежных, по ее мнению, источников. Вместе с тем, Компания не делает никаких заверений в отношении того, что информация, содержащаяся в настоящем материале, является достоверной, точной или полной. Любая информация, представленная в настоящем материале, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Компания не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем материале. В настоящем материале содержатся прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательств по обновлению прогнозных заявлений в связи с событиями, которые произойдут после изготовления настоящего материала.

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.