

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Глобальные рынки по итогам прошедшей недели показали небольшой рост на фоне усилившихся опасений, что ускорение экономического роста может вынудить мировые центробанки к более скорому ужесточению политики.
- Российский рынок показал динамику за неделю лучше аналогов. Индекс РТС вырос на 2,7%, индекс МосБиржи – на 2,1%. Рубль укрепился на 0,5% относительно доллара США.
- Нефтяной рынок стабилизируется – по итогам недели нефть Brent подорожала на 3,2%, до \$71,9 за баррель. Перспективы спроса на нефть на летний период в США, странах Европы и Китае выглядят оптимистично. Участники рынка полагают, что цены в ближайшее время будут расти, если не ожидается скорого достижения договоренностей о возобновлении иранской ядерной сделки.
- Неоднозначная макростатистика и отсутствие новых катализаторов обусловили разнонаправленную динамику глобальных рынков. По итогам недели американский индекс S&P 500 прибавил 0,6%, европейский Stoxx Euro 600 – 0,8%, индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 1,5%. Ключевые индексы АТР умеренно снизились: японский Nikkei 225 потерял 0,7%, индекс китайской фондовой биржи Shanghai Composite – 0,2%.
- В Европе наблюдается резкое увеличение деловой активности на фоне снятия ограничений, связанных с пандемией. В США также идет активное восстановление экономики, однако рынок труда пока далек от целей ФРС. Число рабочих мест вне сельскохозяйственной отрасли выросло на 559 тыс. (консенсус 675 тыс.). Однако статистика по первичным заявкам по безработице указала на заметное восстановление рынка труда. Вероятно, что текущая неопределенность в ближайшее время сохранится. Быстрого восстановления американского рынка труда не наблюдается, поэтому участники рынка не ожидают, что американский регулятор будет проводить интервенции в краткосрочной перспективе.

*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 продолжали положительную динамику на фоне сильных макроэкономических данных, роста сырьевых товаров и нейтральной политической повестки.
- Сырьевые товары, особенно нефтегазового сектора, показывают заметные признаки восстановления вследствие роста мобильности населения. Ожидаем продолжения этой тенденции.
- Российский рынок вслед за нефтью вырос. Петербургский экономический форум поддержал позитивный настрой инвесторов, и мы считаем, что данная тенденция сохранится.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе аппетит к риску на глобальных рынках сохранялся, при этом ставки по 10-летним гособлигациям США удерживались ниже 1,6%. В результате возобновился высокий интерес к евробондам развивающихся стран. По итогам недели индекс евробондов Euro Cbonds IG Corporate EM вырос на 0,2%. Индекс российских корпоративных еврооблигаций Euro Cbonds IG Russia прибавил 0,1% за неделю.
- На рублевом долговом рынке ставки вдоль кривой доходностей ОФЗ поднялись на 10-20 б.п., что было обусловлено смещением рыночных ожиданий по повышению ключевой ставки в область 5,5%-6% в течение ближайших месяцев. Это объясняется отсутствием движения показателя инфляции к цели ЦБ РФ. В результате индекс гособлигаций МосБиржи потерял 0,4% по итогам недели. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи скорректировался на 0,2%. Активность на первичном корпоративном рынке несколько снизилась. Новые выпуски размещали такие эмитенты, как ФСК и «ЖКФ Банк».

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- На фоне низких ставок по облигациям развитых рынков приток средств инвесторов в евробонды развивающихся стран продолжается. Следовательно, можно ожидать повышения их котировок. Кроме того, евробонды развивающихся стран предлагают интересную купонную доходность, что внесет заметный вклад в общую доходность инвестиционных портфелей.
- На рублевом долговом рынке на текущей неделе основным событием станет заседание Банка России по ключевой ставке. В условиях улучшения потребительского спроса и отсутствия замедления инфляции ЦБ может повысить ключевую ставку на 50 б.п., до 5,5%, уже на ближайшем заседании. Однако повышение ключевой ставки уже учтено в ценах рублевых облигаций, поэтому мы не ожидаем негативной реакции рынка на итоги заседания. Стоит также отметить, что в текущих условиях одними из наиболее интересных для инвестирования рублевых активов остаются корпоративные облигации. Это обуславливается высокой устойчивостью к изменению внешней конъюнктуры и привлекательными уровнями доходностей к погашению, которые превышают ставки по ОФЗ, депозитам, а также инфляцию (как текущую, так и прогнозную).
- Комментарий по рублю:
- Преобладание позитивных рыночных настроений на прошлой неделе привело к укреплению валют развивающихся стран по отношению к доллару. Индекс валют развивающихся стран EMCI прибавил еще 0,5%, рубль укрепился также, на 0,5% к доллару. Заметную поддержку рублю оказывал и рост цен на нефть выше \$70 за баррель Brent. Дальнейшая динамика российской валюты будет вновь преимущественно определяться общим отношением инвесторов к активам развивающихся стран, динамикой цен на нефть и геополитическим фактором. Целевой краткосрочный диапазон мы видим на уровне 72,5-74 рублей за доллар. Если на мировых рынках сохранится оптимистичный настрой, курс рубля может преимущественно находиться у нижней границы указанного диапазона.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбер – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбер – Сбалансированный» и «Сбер – Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбер – Финансовый сектор	17,1	2,1	8,3	19,4	54,6	17,0	61,4
Сбер – Природные ресурсы	12,7	5,3	9,6	18,3	25,8	68,0	133,4
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	10,6	4,7	8,8	15,8	35,1	67,8	105,4
Сбер – Глобальные акции	10,4	-0,7	8,0	10,7	43,2	84,3	117,2
Сбер – Фонд Сбалансированный	8,0	3,5	6,8	12,2	22,9	52,2	83,3
Сбер – Потребительский сектор	5,1	2,2	5,8	7,5	55,8	63,5	82,0
Сбер – Фонд Денежный*	1,2	0,2	0,7	1,5	3,3	16,4	н/д
Сбер – Глобальный интернет	0,8	-3,9	-3,2	1,6	34,2	60,5	115,3
Сбер – Фонд перспективных облигаций	-0,1	0,2	0,2	0,4	3,5	23,5	51,3
Сбер – Биотехнологии	-0,2	-3,1	-4,2	1,3	14,2	57,4	62,1
Сбер – Электроэнергетика	-0,6	0,3	2,4	1,0	9,4	35,2	111,0
Сбер – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-0,6	0,1	-0,1	-0,2	2,6	23,0	49,2
Сбер – Золото	-0,6	6,0	8,7	3,2	13,3	56,4	43,5
Сбер – Еврооблигации	-0,7	-1,2	-1,3	-3,3	6,9	36,0	32,5

Доходность в рублях на 31 мая 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.