

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На минувшей неделе российский рынок акций продолжил восходящую динамику вслед за глобальными рынками и нефтью в преддверии заседания G7 и встречи глав государств США и России.
- Индексы РТС и МосБиржи прибавили за неделю 1,9% и 0,9% соответственно. Национальная валюта укрепилась на 1,0% относительно американского доллара.
- Накануне ЦБ РФ ожидаемо повысил процентную ставку на 50 б.п., до 5,5% годовых, что стало отражением роста инфляции в последнее время. Более жесткие комментарии регулятора на фоне устойчиво высоких темпов инфляции дают основания предполагать, что в июле ключевая ставка может быть повышена еще на 50 б. п., до 6,0%.
- На прошлой неделе нефтяные котировки продолжили рост на фоне восстановления экономической активности на Западе и увеличения темпов вакцинации в странах Азии. Кроме того, летняя жара и засуха способствуют росту спроса на нефть на Ближнем Востоке и в Латинской Америке. В результате нефть Brent выросла в цене на 1,1%, завершив неделю на уровне \$72,69 за баррель.
- Глобальные рынки закрыли пятничную торговую сессию умеренным ростом – американский индекс S&P 500 прибавил 0,4%, Stoxx Euro 600 поднялся на 1,1%, индекс развивающихся стран MSCI EM не изменился. Ключевые индексы рынков ATP закрылись на уровнях предыдущей недели.
- По данным Минтруда США, индекс потребительских цен (индекс CPI) в мае вырос на 5% в годовом выражении, превысив средний прогноз рынка 4,7% после подъема в апреле на 4,2%. Это объясняется эффектом «низкой базы» мая 2020 года, а также ростом потребительского спроса благодаря снятию в стране ограничительных мер, введенных из-за COVID-19. Федрезерв ранее неоднократно заявлял, что инфляционное давление является временным, поскольку экономика продолжает восстанавливаться после кризиса, вызванного пандемией.
- Европейский ЦБ на заседании в прошлый четверг сохранил ключевые ставки на текущих уровнях и не стал корректировать программу выкупа активов, оставив ее в объеме 1,85 млн евро.

*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 продолжают поступательное движение несмотря на растущую инфляцию и ожидание анонсирования Федрезервом начала сокращения покупок облигационных активов. Китайское правительство пытается снизить поток спекулятивных денег на рынок сырья.
- Сырьевой сектор показал разнонаправленную динамику: металлы остаются под давлением китайских мер, нефть дорожает на фоне роста мобильности населения.
- Российский рынок рос умеренно. Возможная политическая разрядка, дивидендные выплаты и высокие цены на нефть остаются основными факторами его поддержки.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальных рынках преобладали позитивные настроения. Этому способствовал выход сильной статистики по американской экономике, а также уверенность рынков в том, что ФРС не ужесточит риторику на ближайшем заседании в ответ на рост инфляции. Ставки по 10-летним гособлигациям США опустились ниже 1,5%. Все это поддерживало рынок евробондов. Интерес инвесторов к сегменту еврооблигаций развивающихся стран оставался высоким. По итогам недели индекс евробондов Euro Cbonds IG Corporate EM вырос на 0,6%. Индекс российских корпоративных еврооблигаций Euro Cbonds IG Russia прибавил 0,2%.
- На рублевом долговом рынке основным событием стало заседание Банка России, который повысил ключевую ставку до 5,5% и существенно ужесточил риторику пресс-релиза, отметив высокие проинфляционные риски. Однако после объявления этого решения ставки по ОФЗ снизились. В частности, это свидетельствует об уверенности рынка в том, что Банк России сможет не допустить дальнейшего роста инфляции. В результате по итогам недели индекс гособлигаций МосБиржи вырос на 0,2%. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи скорректировался на 0,3%. Отрицательная динамика сегмента корпоративных облигаций отчасти объясняется запаздывающей реакцией котировок корпоративных облигаций на изменение конъюнктуры.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Благодаря низким ставкам на развитых рынках и восстановлению мировой экономики от коронакризиса наблюдается усиление спроса инвесторов на евробонды развивающихся стран. Мы полагаем, что приток средств инвесторов в эти бумаги продолжится и, следовательно, можно ожидать повышения их котировок. Помимо потенциала роста котировок, евробонды развивающихся стран предлагают интересную купонную доходность, что внесет заметный вклад в общую доходность инвестиционных портфелей.
- Дальнейшее повышение Банком России ключевой ставки, до 6%, которое вероятно произойдет на ближайших заседаниях, уже учтено в котировках облигаций. При этом активные действия ЦБ в ответ на рост инфляции вселяют уверенность рынку в том, что регулятор сможет удержать показатель инфляции от дальнейшего роста. На таком фоне интерес представляют ОФЗ, котировки которых вырастут по мере движения инфляции к таргету. Кроме того, традиционный интерес на локальном рынке вызывают корпоративные облигации, ставки по которым заметно превышают ставки по ОФЗ, депозитам и банковским вкладам.
- Комментарий по рублю:
- Благодаря позитивному внешнему фону, росту цен на нефть, а также повышению ключевой ставки Банка России российская валюта на прошлой неделе демонстрировала тенденцию к укреплению. По итогам недели рубль отыграл 1% у доллара. Дальнейшая динамика рубля 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 71-72,5 рубля за доллар.
- 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.