

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций несмотря на давление на котировки горно-металлургического сектора завершил минувшую неделю ростом благодаря окрепшему оптимизму на глобальных площадках, где главным позитивным импульсом стало сообщение о предварительном соглашении относительно нового инфраструктурного плана приблизительно на \$1,2 трлн между Белым домом и Сенатом США.
- На этом фоне американский индекс S&P 500 вырос за неделю на 2,7%, достигнув отметки нового исторического максимума в 4 280 пунктов, европейский Stoxx Europe 600 прибавил 1,2%, индекс развивающихся стран MSCI EM поднялся на 1,3%. Рынки ATP также продемонстрировали рост: китайский индекс Shanghai Composite вырос на 2,3%, японский Nikkei 225 прибавил 0,4%.
- На российском рынке акций в фокусе внимания инвесторов стал горно-металлургический сектор, чему послужили новости о том, что в пятницу правительство утвердило объявленные ранее новые экспортные пошлины для этой отрасли с целью ограничить резкий рост цен на внутреннем рынке. В результате ключевые индикаторы российского рынка завершили неделю умеренным ростом: индекс РТС прибавил 1,5%, индекс МосБиржи вырос на 0,8%. Рубль укрепился на 0,8% относительно доллара.
- Нефть сорта Brent подорожала за неделю на 3,6%, закрывшись на уровне \$76,2 за баррель. Повышательной динамике нефтяных цен способствует восстанавливающийся спрос на нефтепродукты в ключевых регионах, включая США и Европу. При этом перспективы скорого возобновления поставок из Ирана становятся все призрачнее из-за затяжных переговоров по иранской ядерной программе. В фокусе внимания заседание ОПЕК+ (1 июля), на котором, как ожидается, его участники примут решение об умеренном увеличении добычи в августе.

*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 росли на фоне восстановления мировой экономики и высоких цен на сырье. Политическая повестка остается сложной, но возможны более конструктивные переговоры между США и Китаем по торговым вопросам.
- Сырьевые рынки сохраняют положительный тренд на фоне восстановления экономики и большей мобильности населения.
- Российский рынок показал рост. Риски высоких цен на металлы воплотились в повышение налоговой нагрузки на сектор, тем не менее, настроение инвесторов остается позитивным.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальные рынки вернулся аппетит к риску. Опубликованные данные по инфляции в США по методу PCE (расходы на личное потребление), которую таргетирует ФРС, продемонстрировали, что рост потребительских цен достиг 3,9% год к году. Это находится в рамках ожиданий Федрезерва, а значит, не потребуются более раннего сворачивания мягкой денежно-кредитной политики. Вместе с продолжающимся восстановлением мировой экономики это оказывало заметную поддержку рыночным настроениям. В течение недели уверенно росли рынки акций и цены на сырье, в том числе на нефть. Ставки по гособлигациям США умеренно повысились на таком фоне, однако спреды по еврооблигациям развивающихся рынков сузились на сопоставимую величину. В результате индексы еврооблигаций развивающихся рынков не продемонстрировали существенного изменения. Индекс CEMBI по итогам недели не изменился. Индекс ликвидных российских еврооблигаций МосБиржи RUEU10 вырос на 0,1%.
- На рублевом долговом рынке происходила преимущественно консолидация доходностей к погашению вблизи достигнутых уровней. По итогам недели индекс гособлигаций МосБиржи вырос на 0,1%. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи прибавил 0,2% на фоне достаточно сильного интереса инвесторов к данному сегменту рынка.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

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

- Евробонды развивающихся рынков остаются инвестиционно привлекательным классом активов благодаря интересному соотношению риска и доходности. Доходности к погашению по таким еврооблигациям заметно превышают ставки на развитых рынках. При этом по мере продолжения восстановления мировой экономики кредитное качество эмитентов будет улучшаться.
- Инфляция в РФ находится вблизи локального пика, до конца года ожидается ее снижение в сторону таргета ЦБ. В таких условиях инвестирование в средне- и долгосрочные ОФЗ выглядит привлекательным. 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
- На прошлой неделе рубль отвоевывал позиции при поддержке роста цен на нефть и укрепления валют развивающихся стран относительно доллара. Индекс валют развивающихся стран EMCI прибавил 1,4% за неделю, евро вырос на 0,6% к доллару, рубль укрепился на 0,8%. Дальнейшая динамика российской валюты будет вновь в основном определяться общим отношением инвесторов к активам развивающихся стран, динамикой цен на нефть и геополитическим фактором. Целевой краткосрочный диапазон мы оцениваем в 71,5-73 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.