

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций начал короткую предпраздничную неделю уверенным ростом и даже переписал очередные исторические максимумы, почти коснувшись важной отметки в 2 600 пунктов по индексу МосБиржи. Однако в период майских праздников в России глобальные рынки акций отступали на фоне проблем в торговых переговорах между США и КНР. В результате индекс РТС с 30 апреля по 8 мая снизился на 1,2%, индекс МосБиржи потерял 0,6%. Рубль отступил на 0,7% по отношению к американскому доллару.
- Нефть сорта Brent подешевела на 3,3% за указанный период.
- Глобальные рынки оказались под давлением на фоне усиления торговых противоречий между США и Китаем. В итоге американский индекс S&P 500 и европейский Stoxx Europe 600 одинаково просели на 2,3%, а индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 2,6%. Индексы АТР региона также показали снижение: японский Nikkei 225 – на 2,9%, китайский Shanghai Composite – на 6,0%.
- По итогам прошедших недавно переговоров США и Китая не удалось прийти к общему соглашению. В результате Вашингтон объявил о повышении импортных пошлин на китайские товары с 10% до 25% общим объемом \$200 млрд, а президент США поручил начать процесс повышения пошлин на импорт китайских товаров еще на \$300 млрд. Пекин, в свою очередь, пообещал ввести ответные меры. Инвесторы скептически относятся к перспективам разрешения торгового конфликта несмотря на то, что стороны намерены продолжить переговоры.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Евгений Линчик**

Руководитель отдела управления акциями,  
Старший Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Глобальные рынки корректировались на фоне замедления прогресса в торговых переговорах США и Китая и введения дополнительных пошлин на китайский экспорт в США. Мы ожидаем снижения интенсивности переговоров, что приведет к дальнейшей коррекции рынков.
- Сырьевые рынки тоже попали под давление, несмотря на растущий спрос Китая на нефть и заметное увеличение спроса центробанков на золото, а также низкие запасы металлов в портах Китая. Рост напряженности между США и Ираном только усилил волатильность нефтяных котировок. Турбулентность сырьевых рынков, на наш взгляд, продолжится, котировки Brent мы прогнозируем в диапазоне \$70-75/барр. на этой неделе.
- Российский рынок показал негативную динамику на этом фоне, и мы ожидаем его дальнейшего снижения.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- С начала мая настроения на глобальных рынках несколько ухудшились. Как отмечалось на заседании ФРС, рыночные ожидания снижения базовой ставки до конца года преждевременны. Кроме того, торговые переговоры США и Китая в очередной раз затянулись, при этом американский президент в своих высказываниях усилил давление на Китай (в частности, заявлялось о введении пошлин на китайский экспорт, если не будет заключено торговое соглашение в течение месяца). В результате за предыдущую неделю (с 3 по 10 мая) индекс акций S&P 500 снизился на 2,2%. Ставка по 10-летним гособлигациям США сохраняется у отметки 2,5%.
- На развивающихся рынках еврооблигаций существенно замедлился приток средств инвесторов на фоне ухудшения настроений. CDS умеренно расширились. Индексы EMBI+ и CEMBI продемонстрировали нейтральную динамику, изменившись за аналогичный период в пределах от минус 0,1 до плюс 0,1%.
- Активность ввиду майских праздников на рынке российских еврооблигаций была вялой. Котировки бумаг умеренно снизились в свете ухудшившихся настроений на глобальных рынках.
- На рублевом рынке долга также не наблюдалось высокой активности. Кривая ОФЗ в целом осталась без изменений. Размещений на первичном корпоративном рынке не было, однако аукционы Минфина по размещению ОФЗ вновь прошли при сильном спросе.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**Ренат Малин**

Управляющий директор  
Отдела управления бумаг  
с фиксированной доходностью,  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Для глобальных рынков (включая рынки облигаций EM и российский долговой рынок) основной темой ближайших недель могут стать переговоры США и Китая по торговым вопросам. Для рублевого долгового рынка интерес представляет также динамика инфляции в ближайшие недели. На конец апреля рост цен составил 5,2% год к году против локального пика в 5,3% на конец марта. При этом в случае продолжения замедления инфляции Банк России может снизить ключевую ставку уже на заседании 14 июня.
- Комментарий по рублю: российская валюта с начала мая двигалась в общем потоке с валютами других развивающихся стран и ввиду ухудшения аппетита к риску в глобальном масштабе переместилась в диапазон 65,0-65,6 рубля за доллар. Если настроения на рынках заметно не улучшатся (в частности, в условиях отсутствия прогресса в переговорах США и Китая, что потенциально может оказать давление на мировую экономику), мы не ожидаем сильного укрепления рубля в сторону 64 за доллар.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» и «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Финансовый сектор	10,4	7,7	4,6	5,1	-12,7	39,2	90,2
Сбербанк – Потребительский сектор	7,3	5,7	2,4	9,1	-3,1	7,5	108,0
Сбербанк – Глобальный интернет	15,4	5,3	8,1	11,4	-0,1	41,6	133,1
Сбербанк – Европа	7,0	4,9	7,6	6,6	-5,0	12,9	39,8
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	10,4	4,1	5,4	4,6	-4,9	н/д	н/д
Сбербанк – Электроэнергетика	8,9	3,7	1,9	6,6	-6,1	50,4	91,0
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	15,9	3,4	9,3	9,2	7,0	17,4	57,7
Сбербанк – Америка	10,1	3,3	7,6	6,8	13,2	39,1	144,7
Сбербанк – Фонд активного управления	8,3	3,3	2,0	8,9	12,7	32,5	75,8
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	9,0	3,2	1,9	9,8	13,8	39,5	97,9
Сбербанк – Природные ресурсы	4,5	2,5	1,2	5,8	25,0	68,3	193,1
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	5,6	1,7	1,7	7,3	9,5	32,2	96,2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	8,3	1,6	0,3	5,9	-3,9	26,9	90,2
Сбербанк – Развивающиеся рынки	3,6	1,5	0,6	11,1	-4,6	21,0	76,6
Сбербанк – Фонд Денежный*	2,2	0,9	1,5	3,8	6,1	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	4,0	0,8	2,1	4,8	4,4	28,4	43,1
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	3,8	0,8	1,9	4,6	4,5	29,6	61,1
Сбербанк – Еврооблигации	-2,9	0,4	1,2	3,9	9,8	11,8	133,2
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-2,9	-0,4	-0,4	3,5	8,4	9,0	79,4
Сбербанк – Золото	-8,1	-1,6	-5,4	1,6	-4,9	-13,1	31,2
Сбербанк – Биотехнологии*	2,5	-5,5	-5,4	-0,9	1,6	11,1	н/д

Доходность в рублях на 30 апреля 2019 года

Фонд "Сбербанк – Биотехнологии" сформирован 25 мая 2015 года. Фонд "Сбербанк - Глобальное машиностроение" сформирован 2 августа 2016 года. Фонд "Сбербанк - Денежный" сформирован 15 декабря 2017 года.

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

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»  
 123112, Москва, Пресненская наб., дом 8, стр. 1  
 Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111  
[www.sberbank-am.ru](http://www.sberbank-am.ru)

Акционерное общество «Сбербанк 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 «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 8, стр.1, на сайте [www.sberbank-am.ru](http://www.sberbank-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 акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. 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 – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Америка» – 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 – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. 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 – Глобальное машиностроение» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 5 июля 2016 года за номером 3171. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.