

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Ситуация на рынке на минувшей неделе оставалась крайне нестабильной на фоне тревожных сообщений по поводу масштабов распространения коронавируса и его последствий для экономики. Глобальные фондовые рынки по итогам пятничных торгов продемонстрировали коррекцию вверх после сильного снижения накануне, когда ВОЗ объявила о пандемии Covid-19, а президент США Д. Трамп закрыл на 30 дней свободный въезд в США из стран Европы. Тем не менее по итогам недели рынки понесли существенные потери. Американский индекс широкого рынка S&P 500 упал на 8,8%, европейский Stoxx Euro 600 – на 18,4% и индекс развивающихся стран MXXEF – на 11,9%.
- На фоне падения глобальных площадок российский рынок акций также завершил неделю масштабной коррекцией. Индекс РТС снизился на 21,2%, индекс МосБиржи просел на 14,8%. Национальная валюта подешевела на 5,7% относительно американского доллара.
- Важным фактором для рынка стало объявление центробанками новых антикризисных мер. В выходные ФРС США, которая второй раз за последние две недели экстренно понизила ставку до 0-0,25%, объявила о том, что возобновляет количественное стимулирование в объеме \$700 млрд и будет координировать действия с центробанками G7 и Швейцарии для поддержания долларовой ликвидности в глобальном масштабе.
- В прошлый четверг ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку по депозитам (на уровне минус 0,5%, в то время как ожидалось снижение до минус 0,6%), но увеличил объем выкупа активов еще на 120 млрд евро до конца года.
- Нефтяные котировки Brent на фоне новостей о де-факто распаде сделки ОПЕК+ и продолжающемся быстром распространении коронавируса Covid-19 на территории ЕС завершили неделю резким падением, на 25,2%, закрывшись на уровне \$33,85/барр.
- По данным Минэнерго США, запасы нефти в стране по итогам прошедшей недели выросли на 7,7 млн барр. при ожидании их увеличения только на 1,7 млн барр. Минэнерго США понизило прогноз суточной нефтедобычи в стране в 2020 г. на 0,3 млн барр., до 13 млн барр. На 2021 г. оценка понижена на 1,1 млн барр. и составляет 12,7 млн барр. Если прогноз оправдается, то сокращение производства станет первым снижением в годовом выражении с 2016 г.

Динамика индексов указана в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линник

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

- Основной причиной падения рынков стало введение многими странами карантина, что привело к приостановке деловой активности. Несмотря на активные монетарные меры коррекция на рынках продолжается. Как мы полагаем, правительства крупнейших стран предпримут дополнительные шаги по сдерживанию распространения вируса и ограничению передвижения населения.
- Сырьевые рынки двигаются по нисходящей траектории на ожиданиях падения спроса на продукцию.
- Российский рынок продолжает снижаться вместе с глобальными. Основными драйверами остаются монетарные и фискальные действия центробанков, неопределенный срок карантина и поиск вакцины от вируса.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальных финансовых рынках продолжилась существенная коррекция, вызванная опасениями о последствиях распространения коронавируса в Европе и США. Снижение котировок происходило практически во всех основных классах рискованных активов (включая акции, сырье, локальные валюты, облигации развивающихся стран). Спреды по облигациям развивающихся стран расширились, 5-летний CDS на РФ превысил уровень в 200 б.п. (расширение с начала года составило 147 б.п.). За неделю индексы еврооблигаций Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia потеряли в пределах 3,0-4,8%.
- Негативные настроения преобладали и на рублевом долговом рынке. Дополнительным фактором давления на котировки рублевых активов стали цены на нефть, которые снизились на 25% за неделю на фоне неудачного исхода сделки ОПЕК+. Кривая ОФЗ поднялась на 130-150 б.п. за неделю. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи потеряли 6,2% и 3,1% соответственно.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

Руководитель отдела управления
бумагами с фиксированной доходностью,
Старший Управляющий директор
АО «Сбербанк Управление Активами»

- На рыночные настроения и, соответственно, динамику рынков в краткосрочной перспективе сильно влияет неопределенность относительно темпов распространения коронавируса, что обуславливает высокую волатильность.
- Ограничения, связанные с карантином, будут сняты в видимой перспективе. В то же время меры по поддержке экономики со стороны центробанков и правительств разных стран положительно скажутся на восстановлении рынков до конца года.
- Изменение глобального аппетита к риску останется основным фактором, влияющим на котировки рублевых облигаций в краткосрочной перспективе. При этом потенциал дальнейшей коррекции выглядит в настоящий момент ограниченным. Во-первых, ослабление рубля оказывает небольшое влияние на инфляцию и ЦБ не нужно поднимать ключевую ставку. Во-вторых, реальная доходность рублевых облигаций – ОФЗ и первого эшелона – уже выросла до 5-6%, что инвестиционно привлекательно как для нерезидентов, так и для локальных участников рынка.

Комментарий по рублю:

- Коррекция в валютах развивающихся стран усилилась на фоне глобального ухудшения аппетита к риску. Индекс ЕМСІ потерял 3,3% за неделю, рубль ослаб на 5,7% к доллару США. Более сильное ослабление рубля отчасти было обусловлено существенным снижением цен на нефть после неудачного исхода сделки ОПЕК+.
- В краткосрочной перспективе основным фактором динамики российской валюты остается развитие ситуации с коронавирусом. При этом наиболее вероятно сохранение высокой волатильности в рубле. В то же время стоит отметить, что поддержку российской валюте в ближайшей перспективе окажет решение российского центробанка продавать валюту из резервов в рамках исполнения бюджетного правила.
- 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 – Золото	12,2	4,4	11,8	2,9	19,9	30,3	14,1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	9,2	4,4	6,1	3,2	7,9	26,9	27,8
Сбербанк – Еврооблигации	8,8	5,1	5,6	3,0	10,5	28,7	60,2
Сбербанк – Электроэнергетика	6,0	-5,1	11,7	13,5	30,5	28,1	116,8
Сбербанк – Биотехнологии*	2,9	5,5	0,1	11,8	2,0	25,3	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	2,8	-1,4	2,1	5,6	10,7	51,6	64,3
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	0,9	0,0	2,3	6,3	12,9	29,7	78,1
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	0,7	-0,4	2,0	6,1	13,0	28,9	77,7
Сбербанк – Фонд Денежный*	0,5	0,0	1,2	2,9	5,7	н/д	н/д
Сбербанк – Америка	0,1	-3,4	-0,8	3,0	9,0	42,9	45,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-1,5	1,7	1,5	2,7	-2,6	17,1	1,0
Сбербанк – Потребительский сектор	-1,7	-8,4	-0,3	-2,5	7,2	4,6	40,5
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-3,0	-4,2	-7,1	-1,3	-5,9	4,7	н/д
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-4,6	-5,7	-2,0	3,7	14,1	34,8	80,7
Сбербанк – Европа	-6,2	-4,0	-7,2	-3,2	-1,4	17,7	-7,3
Сбербанк – Финансовый сектор	-6,5	-5,2	-7,2	-1,1	-3,5	5,3	50,1
Сбербанк – Фонд Брутто	-8,3	-9,3	-4,0	3,8	19,6	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-9,5	-10,1	-5,8	1,2	16,8	42,2	81,8
Сбербанк – Природные ресурсы	-12,9	-11,6	-9,5	-1,9	11,8	68,2	112,3

Доходность в рублях на 28 февраля 2020 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»
 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1
 Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111
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, 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.