

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Глобальные и российский рынки акций вновь снизились по итогам минувшей недели. Главной новостной темой остается коронавирус Covid-19 и стимулирующие меры, которые принимают правительства и центробанки по всему миру.
- ФРС США на прошлой неделе снизила ставку на 100 б.п., до 0,25%. Также американский регулятор огласил программу количественного смягчения на \$700 млрд и объявил об увеличении объемов краткосрочных операций репо. Вслед за Федрезервом ЕЦБ заявил о выкупе активов на сумму \$750 млрд. Программа продлится как минимум до конца года. Банк Англии в минувший четверг также снизил процентные ставки и увеличил объемы выкупа облигаций.
- После объявления основных решений ФРС США 18 марта на рынках временно возникла надежда на ослабление негатива на рынках. Однако к концу недели на фоне неопределенности в отношении рассматриваемых Конгрессом США планов экономического стимулирования и сообщений о новых противозидемических мерах в Нью-Йорке и других важных для рынка регионах страны глобальные рынки закрыли неделю отрицательной динамикой. Американский индекс S&P 500 снизился на 15,0%, европейский Stoxx Europe 600 потерял 2,0%, индекс развивающихся стран MSCI EM просел на 9,9%.
- Российский рынок акций по итогам недели показал разнонаправленную динамику. Индекс РТС снизился на 6,8%, а индекс МосБиржи прибавил 0,7%. Разница в динамике объясняется ослаблением рубля на 10,2% относительно американского доллара.
- ЦБ РФ в прошлую пятницу не стал менять ключевую ставку, что оправдало ожидания аналитиков, а также объявил о различных мерах поддержки, в частности для малого бизнеса. Из важного стоит отметить возросшую вероятность того, что инфляция превысит таргетируемый уровень 4% по итогам года.
- Нефтяные котировки Brent завершили неделю резким снижением, упав на 20%. Согласно WSJ, президент США Д. Трамп оценивает вероятность вмешательства в ценовую войну на нефтяном рынке между РФ и Саудовской Аравией, рассматривая возможность новых санкций в отношении российских компаний и дипломатического воздействия на Саудовскую Аравию. По данным Минэнерго США, запасы нефти в стране за неделю выросли на 1,95 млн барр. при ожидании их увеличения на 3,7 млн барр. на фоне наращивания стратегических запасов. Между тем данные API свидетельствуют об их снижении на 421 тыс. барр.

Динамика индексов указана в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки продолжили нисходящую динамику на фоне роста числа инфицированных коронавирусом. Правительства большинства стран ввели стимулирующие меры, но этого пока явно недостаточно для разворота рынков.
- Сырьевые рынки корректировались вниз, при этом цены на нефть на этих уровнях становятся очень волатильными и чувствительными к различным новостям. Мы ожидаем стабилизации Brent на уровне \$20-30/барр.
- Российский рынок снизился вслед за глобальными, но без панических распродаж. Мы полагаем, что он удержит эти уровни.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», а также в секторальные фонды «Сбербанк – Природные ресурсы» и «Сбербанк – Потребительский сектор».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальном финансовом рынке преобладали негативные настроения, вызванные в первую очередь высокими темпами роста новых случаев заболевания коронавирусом в Европе и США. Спреды по евробондам EM расширились до локальных максимумов. Пятилетний CDS на РФ достиг 260 б.п. (против 55 б.п. в начале года), в результате пятилетние еврооблигации РФ снизились в цене с начала года на 5%. Индексы Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia потеряли в пределах 2,7-5,8% за неделю.
- На рублевом долговом рынке преобладало боковое движение после существенной коррекции недель ранее. В конце недели поддержку рынку оказало решение ЦБ РФ сохранить ключевую ставку без изменений, при этом в пресс-релизе по итогам заседания отмечалось, что ослабление внешнего спроса, возможное снижение потребительской активности и эффекты от произошедшего ужесточения денежно-кредитных условий могут быть источниками значимых дезинфляционных рисков на среднесрочном горизонте. В результате за неделю ставки по средне- и долгосрочным ОФЗ снизились примерно на 0,1%. Перед заседанием ЦБ мы приобрели 20-летние ОФЗ (ОФЗ 26230), которые со среды на пятницу показали отскок на 7%.
- Индекс государственных облигаций МосБиржи вырос на 0,4%. Тем не менее индекс корпоративных облигаций МосБиржи снизился на 0,3% за неделю. Это отчасти объясняется тем, что движение котировок корпоративных облигаций реагирует с запозданием на изменение цен госбумаг.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- Наблюдавшийся рост ставок на рынке евробондов усилил привлекательность инвестирования в еврооблигации развивающихся рынков. При этом в бумагах некоторых эмитентов расширение спредов оказалось, с нашей точки зрения, избыточным. В частности, мы покупали облигации Embraer и Petrobras с доходностью к погашению на уровне 8,5-10% годовых в долларах – при таких ставках бумаги этих эмитентов выглядят перепроданными и имеют потенциал для опережающего роста котировок.
- Общий настрой глобальных инвесторов к активам в развивающихся странах, а также динамика нефтяных котировок будет оказывать влияние на рынок рублевых облигаций. В то же время стоит отметить, что Банк России оценивает проинфляционные риски в среднесрочной перспективе как умеренные. Таким образом, у ЦБ нет достаточных поводов для повышения ключевой ставки, что благоприятно для котировок рублевых облигаций. При этом текущий уровень доходностей к погашению по облигациям выглядит привлекательно в сравнении со ставками по банковским депозитам и по отношению к текущему показателю инфляции.

Комментарий по рублю:

- Ухудшение рыночных настроений усилило давление на валюты развивающихся стран. Индекс EMCI потерял 4,9% за неделю, рубль ослаб на 10,2% к доллару США. Такое ослабление рубля отчасти было обусловлено коррекцией цен на нефть: на фоне ожиданий слабого спроса на нефть и одновременного расширения предложения цена барреля марки Brent снизилась на 20% за неделю.
- В краткосрочной перспективе динамика российской валюты будет определяться общим аппетитом к риску на рынках, а также динамикой нефтяных котировок. Умеренную поддержку рублю окажут продажи валюты Банком России в рамках бюджетного правила. При этом волатильность в паре рубль/доллар сохранится высокой. По нашему мнению, в текущих условиях рубль справедливо оценен относительно доллара США, но в случае стабилизации цен на нефть возможно укрепление рубля.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Илья Муромец», «Сбербанк – глобальный долговой рынок» и «Сбербанк – фонд сбалансированный».

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.