

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На минувшей неделе настроения на глобальных рынках определялись ожиданиями исторически беспрецедентных финансовых мер, которые предусматривают выделение экстренной помощи экономике и гражданам страны в размере \$2 трлн. Эти меры были согласованы в Конгрессе США и утверждены Белым домом.
- Дополнительной поддержкой для рынков стало заявление главы ФРС США Дж. Пауэлла о том, что у регулятора есть достаточно возможностей для дальнейших маневров. Американская экономика, вероятно, уже столкнулась с рецессией. Однако Федрезерв ожидает восстановления экономической активности, скорее всего, во второй половине 2020 г.
- На этом фоне индекс широкого рынка США S&P 500 продемонстрировал стремительный недельный рост в 10,3%, европейский STOXX Euro 600 прибавил 6,1% и индекс развивающихся стран MSCI EM поднялся на 4,9%.
- Российский рынок акций на фоне положительной динамики на глобальных рынках также завершил неделю ростом. Индекс РТС увеличился на 3,4% и индекс МосБиржи укрепился на 3,0%. Национальная валюта продолжила ослабевать. Так, рубль укрепился за неделю на 1,2% относительно американского доллара.
- По данным Минэнерго США, по итогам прошедшей недели запасы нефти в стране выросли на 1,62 млн барр. против ожидания их увеличения на 3,00 млн барр. и данных от API, зафиксировавших рост на 1,07 млн барр.
- Согласно заявлению главы одного из крупнейших трейдеров Vitol Рассела Харди, текущее падение спроса на нефть в мире составляет от 15 до 20 млн барр./сутки из-за карантинных мер, введенных правительствами многих стран в борьбе с распространением COVID-19, и развала сделки ОПЕК+. В целом по итогам 2020 г. спрос на нефть может снизиться на 5 млн барр./сутки, т.е. самыми быстрыми темпами, которые нефтяной рынок испытывал с начала 1960-х гг. По мнению Харди, цены на нефть и дальше будут под давлением и могут упасть ниже \$25 за баррель. На этом фоне стоимость нефти сорта Brent завершила очередную неделю снижением на 7,6%.

Динамика индексов указана в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки показали значительный рост на прошлой неделе на фоне утверждения европейским и американским правительствами значительных монетарных и фискальных мер.
- Сырьевые активы продемонстрировали разнонаправленную динамику, при этом цены на нефть снизились более чем на 7%. Мы ожидаем высокую волатильность в ценах, так как инвесторы пытаются оценить, как долго продлится карантинный период в Европе и США.
- Российский рынок вырос вслед за глобальными несмотря на падение цен на нефть. Однако на этой неделе мы ожидаем, что он будет волатильным.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Основной темой прошлой недели стало расширение мер поддержки американской экономики со стороны Министерства финансов США и Федеральной резервной системы. Президент Д. Трамп подписал пакет фискальных мер на \$2 трлн. ФРС США фактически перезапустила политику количественного смягчения: баланс американского центробанка по состоянию на 24 марта вырос до рекордной отметки \$5,2 трлн. В условиях расширения стимулов со стороны американских властей рынки фактически проигнорировали статистику по распространению коронавируса (при этом США вышли на первое место по количеству случаев заболевания), а также слабые данные по американскому рынку труда.
- В результате за неделю выросли котировки еврооблигаций практически всех ключевых развивающихся стран, кроме бумаг ЮАР, – южноафриканские суверенные облигации снижались в цене после решения агентства Moody's понизить кредитный рейтинг ЮАР. Это привело к тому, что рейтинги страны от трех основных агентств стали неинвестиционной категории. Ставки по евробондам Россия-2042 и Россия-2023 снизились на 0,44% и 0,79% соответственно. Индексы Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia выросли в пределах 1,0-1,1% за неделю.
- Рублевый долговой рынок перешел к росту на фоне общемирового восстановления аппетита к риску. Кривая доходностей ОФЗ опустилась за неделю на 30-70 б.п., индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили 3,7% и 1,1% соответственно.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- США и ЕС перезапустили программы стимулирования своих экономик. В таких условиях котировки еврооблигаций развивающихся рынков могут продолжить расти после прошедшей в марте коррекции. При этом неизбежный из-за карантинных выходов плохих статистических данных по экономикам может как привести к «бегству в качество» так и напротив поддержать котировки еврооблигаций EM по принципу «чем хуже данные, тем больше стимулов со стороны центробанков».
- Общемировой спрос на риск в ближайшей перспективе также окажет влияние и на динамику рублевого долгового рынка. Кроме того, поддержку ему обеспечат внутренние факторы: во-первых, у Банка России нет достаточных поводов для повышения ключевой ставки; во-вторых, инфляция в марте ускоряется согласно прогнозу ЦБ; в-третьих, уровень реальных ставок на рублевом рынке стал еще более привлекательным по сравнению с большинством развитых и развивающихся стран – ЦБ РФ на последнем заседании оставил ставку без изменений, большинство центробанков остальных государств, напротив, значительно понизили ставки.

Комментарий по рублю

- Валюты развивающихся стран на прошлой неделе демонстрировали укрепление по отношению к доллару США на фоне общемирового восстановления аппетита к риску. Индекс EMCI вырос на 1,5%. Рубль укрепился на 1,2% к доллару США.
- На дальнейшую динамику курса рубля, во-первых, повлияет глобальный аппетит к риску. В этой связи будут вызывать интерес новости про расширение стимулов со стороны мировых центробанков, а также развитие ситуации с распространением коронавируса в мире. Во-вторых, динамика цен на нефть традиционно останется важным фактором, определяющим курс рубля. Снижение спроса на нефть в условиях карантинных мер в крупнейших экономиках оказывает сильное давление на нефтяные котировки. По всей видимости, рост котировок нефти выше \$30 за баррель возможен только при достижении соглашения между крупнейшими производителями о сокращении добычи. При текущих котировках нефти рубль торгуется на справедливом уровне по отношению к доллару США. При этом волатильность в рубле сохранится высокой, краткосрочный целевой диапазон курса – 78-81 рубль за доллар.
- 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.