

20 апреля 2020 года

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Надежда на постепенное снятие карантинного режима в ряде европейских стран, а также в США, вызванного эпидемией COVID-19, придало немного оптимизма глобальным рынкам. Российский рынок акций тоже отреагировал оптимистичной динамикой на эту новость, однако по итогам недели показал снижение. Так, индекс РТС отступил на 5,5%, индекс МосБиржи опустился на 5,3%. Национальная валюта укрепилась на 0,3% относительно доллара США.
- По данным Минэнерго США, за прошедшую неделю запасы нефти в стране выросли на 19,25 млн барр., превзойдя на 52% ожидания по их увеличению (плюс 12,7 млн барр.), а также данные API, зафиксировавшие рост на 13,1 млн барр. Суточные объемы переработки нефти на НПЗ снижались вторую неделю подряд, на этот раз уменьшившись на 969 тыс. барр. В недельном сопоставлении это эквивалентно сокращению на 7,1%. Несмотря на резкое сокращение загрузки НПЗ, рост запасов нефтепродуктов существенно превысил ожидания на фоне падения спроса со стороны потребителей из-за эпидемии. В такой ситуации котировки Brent снизились на 10,8% за неделю.
- Глобальная динамика рынков была умеренно позитивной в свете надежды на принятие очередного законопроекта об экономическом стимулировании США. Предполагается, что объем этих мер составит около \$300 млрд долл. Также в некоторых странах, в том числе Италия, Испания, Китай и Южная Корея, появилась информация об улучшении эпидемиологической ситуации.
- Кроме того, обнадеживают новости об эффективности нового препарата от коронавируса американского производителя Gilead под названием Remdesivir. Согласно сообщению Gilead, предварительные испытания препарата, который использовался для лечения нескольких пациентов с тяжелыми случаями COVID-19, показали очень успешные результаты.
- На этом фоне американский индекс S&P 500 за неделю прибавил 3,0%, европейский Stoxx Europe 600 вырос на 0,5%, индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 1,5%.
- На наступившей неделе инвесторы будут следить за результатами заседания ЦБ РФ (24 апреля) по вопросу снижения ставки. Потенциально снижение ставки должно позитивно повлиять на котировки российских активов.

Динамика индексов указана в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- На прошлой неделе глобальные рынки показали в целом растущий тренд на фоне появившихся планов о выходе крупных экономик из карантина и продолжения стимулирующих мер.
- Сырьевой сектор характеризовался разнонаправленной динамикой, при этом нефтяные котировки сильно корректировались, а металлы росли. Цена на золото постепенно ищет возможность консолидироваться.
- Российский рынок показал негативную динамику на фоне снижения цен на нефть.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на рынке еврооблигаций развивающихся стран происходила преимущественно консолидация вблизи достигнутых уровней. С одной стороны, ощутимую поддержку рынку оказывало расширение стимулирующих мер ФРС и правительства США. С другой стороны, снижались цены на нефть из-за опасений, что оговоренное на встрече ОПЕК+ сокращение добычи недостаточно для балансировки спроса, который сохраняется слабым на фоне карантинных в крупнейших экономиках. Это, в частности, приводило к умеренному давлению на котировки российских евробондов.
- В результате еврооблигационный индекс Euro Cbonds IG Corporate EM вырос на 1,2% по итогам недели, индекс Euro Cbonds IG Russia прибавил 0,4%.
- На рублевом долговом рынке основной темой недели стала денежно-кредитная политика российского центрбанка: Э. Набиуллина отметила, что на предстоящем заседании Банка России (24 апреля) будет рассматриваться вопрос о снижении ключевой ставки. В совокупности со стабилизацией курса рубля, а также благодаря тому факту, что ускорение инфляции происходит исключительно в рамках прогноза ЦБ, это привело к продолжению роста рынка рублевых облигаций. Ставки по ОФЗ достигли уровней начала года. По итогам недели индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли на 1,5% и 0,4% соответственно.
- Ввиду снижения ставок на рублевом рынке повысилась активность и на первичном корпоративном рынке облигаций. РЖД смогли разместить семилетний выпуск с доходностью 7,49%, «Ростелеком» – трехлетний выпуск с доходностью 6,86%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- Котировки еврооблигаций развивающихся стран могут попасть под давление, во-первых, со стороны слабых статданных по крупнейшим экономикам, а во-вторых, – опасений относительно снижения цен на нефть. Тем не менее благодаря расширению мер поддержки глобальными центробанками и правительствами крупнейших стран котировки еврооблигаций имеют потенциал для роста от текущих уровней.
- На рублевом долговом рынке основной интригой является в первую очередь величина, на которую ЦБ снизит ключевую ставку на заседании в эту пятницу (25 б.п. или 50 б.п.). Кроме того, высокий интерес вызывает прогноз регулятора относительно дальнейшей динамики инфляции и ключевой ставки. В случае позитивных комментариев ЦБ рублевые облигации продолжат демонстрировать ценовой рост.
- Мы ожидаем, что Банк России снизит ключевую ставку на 0,5%, и считаем в текущих условиях интересными для инвестирования среднесрочные корпоративные облигации с высокими рейтингами.

Комментарий по рублю:

- На прошлой неделе рубль вновь был в лидерах среди валют развивающихся рынков. Индекс валют развивающихся стран ЕМCI потерял 1,5%. Российская валюта, несмотря на коррекцию цен на нефть, напротив, укрепилась на 0,2% по отношению к доллару. Отчасти такая динамика объясняется ростом рынка ОФЗ. Кроме того, на прошлой неделе президент РФ объявил меры фискальной поддержки российской экономики. В условиях финансирования дефицита бюджета за счет средств ФНБ или выпуска ОФЗ такие меры в среднесрочной перспективе могут привести к укреплению рубля.
- В краткосрочной перспективе на курс рубля будет влиять динамика цен на нефть, а также общее отношение инвесторов к активам развивающихся стран. По нашим оценкам, в краткосрочной перспективе волатильность сохранится на текущем уровне, целевой курс рубля – 73-75 за доллар.
- В сложившихся 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	27,8	13,9	27,8	24,6	40,1	54,0	40,1
Сбербанк – Еврооблигации	19,6	9,9	19,6	15,7	21,3	45,7	75,2
Сбербанк – Биотехнологии*	14,3	11,0	14,3	31,9	16,2	45,8	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	14,1	4,5	14,1	10,3	14,3	36,6	41,1
Сбербанк – Глобальный интернет	8,3	5,3	8,3	14,7	14,1	57,8	72,9
Сбербанк – Америка	2,4	2,2	2,4	6,3	11,0	51,3	59,9
Сбербанк – Фонд Денежный*	0,8	0,3	0,8	2,6	6,0	н/д	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	-0,3	1,5	-0,3	2,3	9,1	6,7	39,3
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-0,5	-1,4	-0,5	3,3	10,1	26,3	70,2
Сбербанк – Электроэнергетика	-1,4	-7,0	-1,4	4,6	22,4	20,2	117,8
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	-1,5	-2,1	-1,5	2,3	9,5	24,4	71,5
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-1,6	-0,1	-1,6	3,8	-2,6	17,8	8,5
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-8,9	-6,1	-8,9	-7,7	-7,7	2,4	н/д
Сбербанк – Европа	-9,2	-3,2	-9,2	-6,8	-2,8	10,7	-4,4
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-9,3	-4,9	-9,3	-2,4	7,8	27,8	76,8
Сбербанк – Финансовый сектор	-14,2	-8,2	-14,2	-10,9	-7,3	-5,5	45,1
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-21,1	-12,8	-21,1	-12,0	1,4	24,6	68,4
Сбербанк – Природные ресурсы	-21,5	-9,9	-21,5	-12,5	0,3	56,5	102,8

Доходность в рублях на 31 марта 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.