

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Минувшую неделю российский рынок акций завершил на подъеме, в то время как глобальные рынки продемонстрировали снижение на фоне сообщений о неудачных испытаниях лекарства против коронавируса COVID-19.
- По итогам недели ключевые российские индикаторы – индексы РТС и МосБиржи – выросли на 0,2% и 1,1% соответственно. Рубль подешевел на 0,8% относительно доллара США.
- ЦБ РФ по итогам заседания в пятницу ожидаемо понизил ключевую ставку на 50 б.п., до 5,50%, подчеркнув, что снижение ставки носит превентивный характер. Согласно прогнозу ЦБ, по итогам 2020 г. ВВП страны может сократиться на 4-6%, тогда как еще в феврале ожидался рост на 1,5-2,0%. По словам председателя ЦБ Эльвиры Набиуллиной, регулятор исходит из средней цены нефти Urals, которая во втором квартале составит \$15/барр., в четвертом – \$25/барр. Регулятор не исключает возможности рассмотреть вопрос о снижении ставки на следующих заседаниях.
- По данным Минэнерго США, за прошедшую неделю запасы нефти в стране выросли на 15,0 млн барр., превзойдя ожидания по их увеличению на 1,0 млн барр, а также данные от API, зафиксировавшие рост на 13,2 млн барр. На фоне продолжающегося существенного снижения числа добывающих нефть буровых (за неделю – на 66 ед., до 438 ед.) суточная добыча нефти сократилась на 100 барр., до 12,2 млн барр. На фоне опасений приближающегося переполнения нефтехранилищ котировки нефти Brent завершили неделю снижением на 23,6%.
- Глобальные рынки завершили неделю в минусе: американский индекс S&P 500 опустился на 1,3%, европейский Stoxx Europe 600 потерял 1,2%, индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 2,4%. Рынки АТР также показали отрицательный результат: Nikkei 225 – минус 3,2% и Shanghai Composite – минус 1,1%. Давление на рынки оказала внеплановая публикация предварительных отрицательных результатов испытания лекарства Remdesivir против коронавируса, проводимого американской компанией Gilead Sciences. Напомним, что проводимые испытания того же лекарства неделей ранее дали положительный результат, что стало причиной ралли на рынках.

Динамика индексов указана в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки торговались нейтрально после значительного роста за последние несколько недель. Основными факторами влияния на динамику цен остаются сроки выхода из карантина крупнейших стран мира, цена на нефть и стимулирующие меры США и Китая.
- Сырьевые рынки показали разнонаправленное движение, при этом нефть остается самым непредсказуемым сырьем. Цены на драгоценные металлы росли, на базовые оставались в нейтральной зоне.
- Российский рынок продемонстрировал позитивную динамику на фоне снижения ключевой ставки и спроса со стороны розничных инвесторов.
- 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 преобладало преимущественно боковое движение. С одной стороны, стимулирующие меры глобальных центробанков оказывает серьезную поддержку рынку, с другой, – выросли опасения инвесторов о том, что развивающиеся страны продемонстрируют большее снижение экономической активности, чем прогнозировалось ранее. Кроме того, ослабление цен на сырьевые активы оказывало влияние на настроения инвесторов. На таком фоне умеренно подрастали доходности к погашению по еврооблигациям EM. По итогам недели еврооблигационный индекс Euro Cbonds IG Corporate EM снизился на 0,1%, индекс российских евробондов Euro Cbonds IG Russia не изменился.
- На рублевом долговом рынке котировки бумаг показывали существенный рост. Основной темой недели вновь стала денежно-кредитная политика российского центробанка: на заседании в пятницу ЦБ снизил ключевую ставку на 0,5%, до 5,5%. При этом в пресс-релизе отмечалось, что Банк России переходит к мягкой денежно-кредитной политике. Также во время пресс-конференции Э. Набиуллина отметила, что существует потенциал дальнейшего снижения ключевой ставки – даже на 1% от текущего уровня.
- В результате по итогам недели кривая ОФЗ опустилась заметно ниже уровней начала года. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи выросли на 1,9% и 1,0% соответственно. Благодаря позитивной рыночной конъюнктуре был активен первичный корпоративный рынок облигаций. ФСК, «Россети» и «Магнит» разместили трех- и пятилетние выпуски с доходностью ниже 7%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- Слабые цифры по крупнейшим экономикам вместе с волатильностью цен на нефть могут оказывать давление на котировки евробондов. Однако мы полагаем, что потенциал роста рынка евробондов сохраняется, принимая во внимание стимулы со стороны глобальных центробанков и возможное ослабление карантинных ограничений в некоторых европейских странах уже в мае.
- На текущей неделе рынок рублевых облигаций может продолжить расти после прошедшего заседания Банка России. В первую очередь инвестиционно привлекательно выглядят корпоративные бумаги, рост котировок которых отстал от роста рынка ОФЗ, так как корпоративные облигации с запозданием реагируют на движение на рынке ОФЗ.

Комментарий по рублю:

- На прошлой неделе рубль вновь показал динамику лучше рынка. Индекс валют развивающихся стран EMCI потерял 1,7%, чему способствовали коррекционные настроения на рынках. Российская валюта ослабла только на 0,8% по отношению к доллару. В первую очередь такая динамика объяснялась действиями Банка России, который продемонстрировал, что готов быть гибким в случае ухудшения состояния в экономике (при этом стимулирование со стороны ЦБ не сопряжено с инфляционными рисками ввиду слабого спроса в условиях карантинных мер).
- В краткосрочной перспективе курс рубля будет зависеть от динамики цен на нефть и отношения инвесторов к активам на развивающихся рынках. Однако учитывая позитивные настроения на российском рынке после заседания ЦБ, рубль может укрепиться от текущих уровней. Целевой курс рубля – 73-75 за доллар.

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 года за номером 1991-94172500. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 года 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.