

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Рост опасений о начале второй волны эпидемии коронавируса спровоцировал резкое падение интереса к рисковому активу, что привело к снижению глобальных рынков по итогам прошлой недели. Российский рынок акций на фоне преобладания рискофобии, ослабления рубля и подешевевшей нефти также завершил неделю негативной динамикой – индексы РТС и МосБиржи снизились на 3,7% и 1,8% соответственно. Рубль подешевел на 2,2% относительно американского доллара.
- Глобальное восприятие рисков увело нефтяные котировки вниз. По итогам недели стоимость нефти Brent потеряла 8,4%.
- По данным Минэнерго США, за прошедшую неделю коммерческие запасы нефти в стране выросли на 5,7 млн барр. до очередного рекорда при ожидаемом снижении на 1,85 млн барр. Одновременно с этим стратегические запасы увеличились еще на 2,2 млн барр. Число добывающих нефть буровых в стране снизилось с 206 до 199 ед., суточная добыча сократилась еще на 100 тыс., до 11,1 млн барр./сут.
- Новости из США о том, что в целом ряде штатов наблюдаются признаки второй волны распространения коронавируса стали одной из основных причин негативной динамики глобальных рынков. Кроме того, пессимизма добавили сообщения из Пекина о выявлении новых очагов COVID-19. Ситуацию осложняет усиливающиеся несоответствие между неблагоприятной макроэкономической статистикой и позитивной динамикой фондовых рынков, которые обновили в начале июне максимумы за несколько десятилетий.
- В результате по итогам недели американский индекс S&P 500 снизился на 4,8%, европейский Stoxx Europe 600 потерял 5,7% и индекс развивающихся стран MSCI EM – 1,6%. Ключевые индексы АТР также завершили неделю в отрицательной зоне: Shanghai Composite опустился на 0,4%, Nikkei 225 – на 2,4%.
- По итогам заседания ФРС США ожидаемо сохранила процентную ставку на уровне 0 – 0,25% годовых. Федрезерв не ожидает повышения базовой ставки до конца 2022 г. Опубликованы новые макроэкономические прогнозы: к концу 2020 г. сохранится высокий уровень безработицы (9,3%), ВВП сократится на 6,5% и затем, в 2021 г., восстановится на 5%. Регулятор отметил, что продолжит оказывать чрезвычайную поддержку экономике и в ближайшие месяцы не планирует менять объем программы выкупа активов, сохраняя ее текущие темпы: около \$80 млрд на выкуп гособлигаций и \$40 млрд на ипотечные бумаги.

Динамика индексов указана в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки начали корректироваться на фоне роста количества зараженных в мире и появления второй волны в некоторых странах. Конфронтация между США и Китаем также негативно влияет на рынки.
- На сырьевых рынках усиливается волатильность, цены на нефть двигаются по нисходящей после сильного роста. В то же время мы не ожидаем их значительного снижения.
- На российском рынке наблюдалась умеренно негативная динамика на фоне падения нефти в цене и ослабления рубля. На наш взгляд, фондовый рынок на этой неделе также не покажет резких изменений.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе на глобальных рынках преобладали коррекционные настроения. Выросли опасения о второй волне коронавируса в мире, что привело к фиксации прибыли в рискованных активах. Заседание ФРС США неоднозначно отразилось на рыночных настроениях: с одной стороны, базовая ставка, согласно обновленным прогнозам регулятора, будет находиться на текущем низком уровне минимум до 2022 г. (что было вполне ожидаемо), с другой стороны, ФРС ожидает снижения ВВП США на 6,5% в 2020 г. – это несколько разочаровало инвесторов. В результате происходил переток средств из рискованных активов в гособлигации США, доходность к погашению 10-летних казначейских бумаг снизилась на 0,19% за неделю. Котировки еврооблигаций развивающихся стран по итогам недели практически не изменились – несмотря на ухудшение рыночных настроений, снижение ставок по гособлигациям США оказало поддержку рынку. По итогам недели индекс евробондов развивающихся стран Euro Cbonds IG Corporate EM прибавил 0,6%. Индекс российских еврооблигаций Euro Cbonds IG Russia остался без изменений. Более слабая динамика бумаг РФ отчасти объяснялась коррекцией цен на нефть (баррель Brent потерял 8% стоимости за неделю).
- На рынке ОФЗ с начала июня без перемен – преобладает боковое движение ввиду того, что участники рынка находятся в ожидании заседания ЦБ РФ, которое состоится 19 июня (в эту пятницу). Кривая доходностей ОФЗ умеренно снизилась после некоторого повышения недель ранее. В результате индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи прибавили 0,3% и 0,2% соответственно.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- Прошедшее заседание ФРС США продемонстрировало, что американский центробанк готов сохранить ультрамягкую денежно-кредитную политику как минимум до 2022 г. Кроме того, возможно расширение стимулов, если темпы восстановления экономики будут слабее прогнозных. Все это продолжит оказывать поддержку котировкам евробондов развивающихся стран. Соответственно, мы ожидаем продолжения их роста.
- На текущей неделе основным событием для рублевого рынка станет заседание Банка России. Наибольший интерес представляет, во-первых, величина снижения процентной ставки, а во-вторых, прогноз по ее дальнейшей динамике. Мы полагаем, что благодаря отсутствию ускорения инфляции ЦБ снизит ставку на 1% и риторика пресс-релиза будет достаточно мягкой, что, вероятно, придаст рублевым бумагам импульс к росту котировок.

Комментарий по рублю:

- На глобальных рынках на прошлой неделе происходила умеренная коррекция, которая затронула в том числе и валютный рынок. Индекс валют развивающихся стран EMCI потерял 1,3% за неделю. Рубль двигался в общем потоке с валютами EM и также продемонстрировал ослабление по отношению к доллару США – в конце недели российская валюта торговалась выше уровня 70 рублей за доллар.
- В ближайшее время основными факторами для российской валюты останутся и динамика цен на нефть, и отношение глобальных инвесторов к активам развивающихся стран. При этом мы полагаем, что от текущих уровней укрепление рубля более вероятно. Отчасти это обусловлено, по нашему мнению, возможным позитивным эффектом от заседания ЦБ РФ в эту пятницу, а также общим трендом на восстановление котировок рискованных активов, наблюдаемым с апреля. Целевой краткосрочный диапазон в рубле, по нашим оценкам, составляет 67,5-69,5 за доллар.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд облигаций Илья Муромец», «Сбербанк – Сбалансированный» 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 – Биотехнологии*	27,5	3,4	23,9	24,0	45,0	65,8	30,1
Сбербанк – Золото	26,4	-2,2	12,6	25,9	37,2	48,8	57,1
Сбербанк – Глобальный интернет	17,3	3,4	14,1	16,4	27,7	48,4	84,7
Сбербанк – Еврооблигации	14,4	-3,0	5,1	10,9	13,9	37,1	77,9
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	12,4	0,0	2,9	9,2	11,3	30,9	55,6
Сбербанк – Америка	9,0	0,4	8,9	8,0	21,3	56,2	89,3
Сбербанк – Электроэнергетика	7,7	4,8	1,6	13,4	24,8	35,3	114,5
Сбербанк – Потребительский сектор	5,7	0,8	7,6	7,3	11,6	10,2	47,0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	5,0	1,8	4,0	6,3	13,9	30,6	67,4
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	3,9	1,7	3,2	5,3	13,4	28,3	68,9
Сбербанк – Фонд Денежный*	2,3	0,7	1,9	3,1	6,5	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки	-2,7	-2,4	-1,2	0,3	1,9	12,9	16,5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-3,0	3,2	1,7	-0,3	10,2	39,1	77,0
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	-7,6	0,7	-4,7	-11,5	-2,0	0,6	н/д
Сбербанк – Европа	-7,9	3,8	-1,8	-8,8	-0,9	3,2	10,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-12,6	4,3	-3,4	-9,0	4,6	45,7	78,9
Сбербанк – Природные ресурсы	-13,8	4,4	-1,1	-10,5	2,9	77,4	123,5
Сбербанк – Финансовый сектор	-18,9	-4,0	-13,2	-19,4	-12,1	-17,4	29,6

Доходность в рублях на 29 мая 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 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.