ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
ОБЗОР РЫНКА

СБЕР Первый

14 декабря 2020 года

На рынке акций

По итогам прошлой недели российский рынок акций продемонстрировал рост, в то время как глобальные рынки показали разнонаправленную динамику. Отсутствие решения по новому пакету стимулирующих мер для экономики США оказало давление на рынок. Вместе с тем ожидаемое начало массовой вакцинации населения поддерживало аппетит инвесторов к риску.

Ключевые индикаторы российского рынка, индексы РТС и МосБиржи, выросли за неделю на 4,1% и 2,9% соответственно. Рубль завершил неделю значительным укреплением, подорожав на 1,5% относительно американского доллара.

Нефтяные котировки прибавили 1,5% за неделю. По данным Минэнерго США, за прошедший период коммерческие запасы нефти в стране показали аномально резкий рост – на 15,19 млн барр. – при ожиданиях их снижения на 1,035 млн барр. и данных API, зафиксировавших увеличение этого показателя лишь на 1,10 млн барр.

Отсутствие новых стимулирующих мер в США и сохраняющаяся негативная статистика по заболеваниям COVID-19 в мире оказали давление на рынки, что заставило инвесторов занять выжидательные позиции. Напомним, что ранее Конгресс США выступал с планом мер поддержки в размере $908 млрд. Администрация Дональда Трампа предлагала пакет объемом $918 млрд, который будет включать в себя разовые выплаты работающему населению на уровне $600 на человека. Вместе с тем некоторые лидеры считают такие меры неприемлемыми и настаивают на объеме не менее $1 200.

На этом фоне американский индекс S&P 500 снизился на 1,0%, Euro Stoxx 50 потерял столько же, а индекс развивающихся стран MSCI EM закрыл неделю небольшим ростом, на 0,5%. Рынки Азиатско-Тихоокеанского региона показали умеренное снижение: японский индекс Nikkey 225 скорректировался на 0,4%, фондовый индекс Китая - потерял 2,8%.

Динамика индексов представлена в валюте индексов

Точка зрения управляющего

Глобальным рынкам удается удерживать свои позиции на фоне усиления основных мегатрендов: очередные стимулы финансовой системы (теперь в США), рост заболеваемости по всему миру и нейтральные макроданные в ведущих экономиках.

Сырьевые рынки продолжают рост в условиях ослабления доллара.

Российский рынок из-за роста цен на сырьевые товары сохраняет повышательный тренд, который, как мы ожидаем, продолжится.

В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбербанк – Потребительский сектор».

ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ **ОБЗОР РЫНКА**

СБЕР Первый

14 декабря 2020 года

На рынке облигаций

На глобальных рынках в течение прошлой недели преимущественно происходила консолидация вблизи достигнутых уровней. Аппетит к риску сдерживался из-за введения карантина в Германии, отсутствия существенного прогресса в переговорах республиканцев и демократов по новому пакету помощи американской экономике, а также ввиду относительно слабого отчета по рынку труда США. В то же время ЕЦБ расширил программу стимулирования экономики, а лидеры ЕС утвердили бюджет Евросоюза. Вместе с ожиданиями скорого начала вакцинации в западных странах это не позволило рынкам продемонстрировать заметную коррекцию. Евробонды развивающихся стран на таком фоне торговались в основном в боковом диапазоне или умеренно подрастали в цене. В результате за неделю индексы еврооблигаций Euro Cbonds IG Corporate EM и Euro Cbonds IG Russia прибавили от 0,1% до 0,3%.

На рублевом долговом рынке продолжается боковое движение. Кривая ОФЗ умеренно поднялась на фоне новостей о том, что Минфин при первичных размещениях в следующем году будет делать акцент на классические ОФЗ (с постоянным купоном). Охлаждению интереса к ОФЗ способствует и ускорение инфляции немного выше таргета ЦБ РФ. По итогам недели индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи не изменились.

Точка зрения управляющего

На фоне низких ставок по облигациям развитых рынков интерес инвесторов к евробондам развивающихся стран сохранится. Этому будет способствовать в том числе и восстановление мировой экономики – по мере роста деловой активности улучшится кредитное качество эмитентов из развивающихся стран. Это, в свою очередь, усилит интерес инвесторов к таким активам. Мы, следовательно, ожидаем, что ценовой рост рынка евробондов продолжится.

На текущей неделе состоится заседание совета директоров ЦБ РФ, на котором регулятор рассмотрит вопрос о ключевой ставке. Наиболее вероятно, что она останется на текущем уровне 4,25%. При этом наибольший интерес будут представлять комментарии центробанка относительно текущего ускорения инфляции выше таргета, а также прогнозы по дальнейшей динамике инфляции и ключевой ставки. По нашим оценкам, Банк России отметит временный характер ускорения инфляции выше таргета – ввиду слабого спроса в экономике, темп роста потребительских цен вернется к 3,5-4,0% уже в первом–втором кварталах. Как следствие, пространство для снижения ключевой ставки до 4% еще сохраняется. Независимо от исхода заседания ЦБ на рублевом облигационном рынке наиболее интересными активами для инвестирования остаются корпоративные и субфедеральные облигации благодаря привлекательной премии в доходности по отношению к ставкам по ОФЗ, депозитам и инфляции.

Комментарий по рублю:

На прошлой неделе рубль продолжал укрепляться на фоне спроса инвесторов на активы развивающихся стран и роста цен на нефть. Баррель Brent преодолел отметку в $50. Индекс валют развивающихся стран EMCI прибавил 0,3% за неделю. Российский рубль укрепился на 1,5% по отношению к доллару США.

В ближайшее время на курс рубля продолжит оказывать влияние прежде всего общее отношение инвесторов к активам из развивающихся стран, а также динамика цен нефть. Целевой краткосрочный диапазон курса рубля мы оцениваем в 72,5-74,0 рублей за доллар США. Учитывая преобладание позитивных настроений на рынках, ожидаем укрепления российской валюты ближе к нижней границе указанного диапазона.

В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «Сбербанк – Сбалансированный» и «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».

Ренат Малин

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

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
ОБЗОР РЫНКА

СБЕР Первый

14 декабря 2020 года

Изменение стоимости пая, %

Фонд	С начала года	1 мес,	3 мес,	6 мес,	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	7,9	1,1	1,8	2,8	9,3	27,8	58,9
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	2,0	13,7	4,1	16,7	6,2	54,3	84,3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	6,2	8,6	3,2	9,5	9,2	41,8	75,4
Сбербанк – Америка	41,0	5,9	5,3	29,3	39,7	80,3	97,8
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	7,1	1,2	1,8	3,0	8,5	26,0	62,5
Сбербанк – Электроэнергетика	16,6	3,5	5,2	8,3	22,9	33,3	140,1
Сбербанк – Природные ресурсы	-8,3	14,8	1,6	6,3	-4,8	66,2	123,5
Сбербанк – Потребительский сектор	53,2	7,1	9,0	44,9	55,5	47,3	70,4
Сбербанк – Финансовый сектор	5,1	16,6	17,3	29,5	4,4	0,2	43,4
Сбербанк – Развивающиеся рынки	31,6	3,0	9,7	35,2	35,7	35,9	55,5
Сбербанк – Европа	26,1	19,9	12,3	36,9	24,8	30,2	31,0
Сбербанк – Глобальный интернет	55,1	3,9	3,7	32,2	53,9	77,7	109,5
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	29,9	-0,4	6,0	15,6	26,3	46,5	46,3
Сбербанк – Золото	38,7	-9,0	-7,8	9,8	38,2	61,5	57,4
Сбербанк – Еврооблигации	26,3	-2,6	3,6	10,5	22,5	46,9	47,7
Сбербанк – Биотехнологии	43,9	6,2	7,4	12,8	39,9	67,0	30,3
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	38,7	12,0	17,2	50,0	32,8	34,2	н/а
Сбербанк – Фонд Денежный*	4,1	0,3	0,7	1,7	4,9	н/а	н/а

Доходность в рублях на 30 ноября 2020 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 «Сбер Управление Активами»

121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1
Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России: (800) 100 3 111
www.sber-am.ru

Акционерное общество «Сбер 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 «Сбер Управление Активами» по адресу: 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1, этаж 20, на сайте www.sber-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 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 – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Глобальные акции» – 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 – 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.