

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели глобальные рынки выглядели слабо, в то время как российский рынок акций продемонстрировал положительную динамику.
- Индексы РТС и МосБиржи за неделю прибавили 2,5% и 2,0% соответственно. Рубль укрепился на 0,6% относительно американского доллара.
- Поддержку российским активам оказали акции нефтегазового сектора, которые выросли в цене на фоне обновления максимумов выше \$69 за баррель Brent. Нефть резко подорожала (на 4,9% за неделю) под влиянием неожиданного отказа ОПЕК+ от наращивания добычи в апреле. Однако для России и Казахстана сделали исключение – они получили право увеличить суточную добычу соответственно на 0,13 млн и 0,02 млн барр.
- Для глобальных рынков неделя завершилась нейтральной динамикой. Инвесторы не переставали испытывать беспокойство по поводу растущих доходностей по казначейским обязательствам США. В феврале безработица в стране снизилась до 6,2%, а число новых рабочих мест составило 379 тыс. На этом фоне доходность по 10-летним казначейским облигациям подскочила до 1,6%.
- По итогам недели американский индекс S&P 500 вырос на 0,8%, европейский Stoxx Europe 600 прибавил 0,9%, а индекс развивающихся стран MSCI EM не изменился.
- Однако конец недели был ознаменован решением Сената США в пользу предложенного администрацией Д. Байдена пакета помощи объемом \$1,9 трлн. На наступившей неделе ожидается окончательное голосование в палате представителей и подписание президентом.

Динамика индексов за неделю представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Максим Кондратьев

Портфельный менеджер
отдела управления акциями,
АО «Сбер Управление Активами»

- Мировые рынки демонстрировали на неделе преимущественно нисходящее движение и повышенную волатильность на фоне роста оценки инфляционных рисков. Акции быстрорастущих компаний при этом показали динамику ниже зрелых компаний. В то же время рынок по-прежнему находился в ожидании подписания очередного стимулирующего пакета в США и комментариев монетарных властей относительно роста доходностей государственных облигаций на длинном конце кривой. В целом глобальная вакцинация и ожидание восстановления экономики удерживает высокий спрос инвесторов на акции. Полагаем, что эта тенденция сохранится.
- Сырьевые рынки продолжают свой рост. Инвесторы ожидают ускорения инфляции и стремятся диверсифицировать свои вложения. Поддержку нефтяным котировкам оказали позитивные результаты заседания ОПЕК+.
- На российском рынке единой тенденции не сформировалось. Вслед за мировыми рынками акции компаний ресурсных секторов показали динамику выше рынка.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбербанк – Природные ресурсы».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе основным событием на глобальных рынках стало одобрение Сенатом США программы поддержки экономики в размере \$1,9 трлн. Стимулирование может привести к более быстрому экономическому восстановлению, а также росту инфляции выше таргета ФРС. Это оказывает повышательное давление на ставки по гособлигациям США. Как следствие, в течение недели вновь наблюдался рост доходностей к погашению 10-летних американских гособлигаций к уровню 1,6%. Соответственно, евробонды развивающихся рынков оказались под давлением. По итогам недели индекс евробондов развивающихся стран Euro Cbonds IG Corporate EM снизился на 0,3%. Российские еврооблигации демонстрировали большую устойчивость отчасти благодаря относительно высоким ценам на нефть. По итогам недели индекс Euro Cbonds IG Russia потерял 0,1%.
- На рублевом облигационном рынке происходило восстановление котировок бумаг после коррекции недель ранее. Основными факторами, обусловившими такую динамику, стали рост цен на нефть, а также ожидания сокращения программы заимствования со стороны Минфина. По итогам недели ставки вдоль кривой ОФЗ снизились на 10-15 б.п., индекс государственных облигаций МосБиржи вырос на 0,6%. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи не изменился. Отчасти это было связано с тем, что коррекция недель ранее затронула в основном только сегмент ОФЗ.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

Директор по инвестициям,
Управляющий директор
АО «Сбер Управление Активами»

- В результате прошедшей с начала года коррекции в евробондах развивающихся стран увеличились ставки по этим инструментам. Таким образом, привлекательность инвестирования в них стала еще выше. Это подтверждают и данные по притокам средств глобальных инвесторов в активы развивающихся стран: несмотря на коррекционные настроения на рынках, притоки остаются значительными. Заметное превышение доходностей к погашению евробондов развивающихся стран над ставками по бумагам развитых стран продолжит оказывать заметную поддержку данному сегменту рынка. При этом по мере восстановления мировой экономики кредитное качество эмитентов улучшится, что приведет к еще большему спросу на евробонды.
- Вероятное снижение объемов заимствования со стороны Минфина поддержит рынок ОФЗ. Однако в свете ускорения инфляции (по итогам февраля ИПЦ достиг 5,7% год к году) риторика ЦБ РФ на ближайшем заседании может ужесточиться. Таким образом, краткосрочный потенциал роста цен ОФЗ выглядит в настоящий момент ограниченным. При этом корпоративные облигации остаются наиболее интересным инструментом для инвестирования – при рыночном риске меньшем, чем у ОФЗ, доходности к погашению корпоративных облигаций заметно превышают ставки по ОФЗ, депозитам и инфляцию (как текущую, так и таргет ЦБ).
- Комментарий по рублю:
- В течение недели валюты развивающихся стран оставались под давлением ввиду достаточно высокой волатильности на глобальных рынках. Индекс валют развивающихся стран EMCI потерял 1,1%. В то же время рубль смог укрепиться на 0,6% к доллару США. Более сильная динамика российской валюты отчасти обусловлена ростом цен на нефть к уровням начала 2020 года. Дальнейший курс рубля будет вновь определяться общим отношением инвесторов к активам развивающихся стран, а также ценами на нефть. Целевой краткосрочный диапазон мы оцениваем на уровне 73-75 рублей за доллар. Волатильность российской валюты может сохраниться на относительно повышенном уровне.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций», «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 – Финансовый сектор	8,1	8,2	10,2	29,2	23,9	4,4	67,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки	4,0	-0,4	6,5	16,9	42,4	42,3	61,5
Сбербанк – Глобальный интернет	4,1	0,2	4,9	8,7	58,1	68,7	125,6
Сбербанк – Природные ресурсы	2,8	2,0	7,9	9,6	13,5	62,1	116,7
Сбербанк – Глобальное машиностроение*	3,4	6,7	2,0	19,6	45,8	41,2	н/д
Сбербанк – Биотехнологии	4,2	-3,6	5,8	13,6	47,8	80,2	64,0
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	1,6	1,3	6,4	10,7	19,9	53,7	98,4
Сбербанк – Америка	2,2	1,3	2,5	7,9	44,4	87,7	93,1
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	1,2	0,8	5,1	8,5	17,0	42,5	79,6
Сбербанк – Европа	2,0	2,7	2,7	15,3	38,0	41,1	38,9
Сбербанк – Фонд Денежный*	0,5	0,2	0,8	1,6	4,5	17,0	н/д
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	-0,4	-0,4	0,2	2,0	6,6	22,8	58,1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-0,6	-0,4	-0,2	1,6	6,8	24,1	55,4
Сбербанк – Еврооблигации	0,6	-1,2	-2,0	1,5	13,7	50,6	27,6
Сбербанк – Потребительский сектор	-1,0	-0,8	1,6	10,7	58,4	57,0	66,5
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-0,3	-1,5	-1,6	4,3	17,1	49,5	25,8
Сбербанк – Электроэнергетика	-2,9	-2,1	-1,4	3,8	8,5	28,8	127,1
Сбербанк – Золото	-8,6	-7,4	-5,1	-12,5	17,3	55,9	13,8

Доходность в рублях на 26 февраля 2021 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». Стоимостью 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.