

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам минувшей недели российский рынок акций показал слабую динамику, заметно уступив западным площадкам. Неуверенное поведение котировок нефти, а также решение Банка России повысить ключевую ставку сразу на один процентный пункт, до 6,5%, оказали давление на российские акции. В результате индексы РТС и МосБиржи снизились соответственно на 0,5% и 0,9% по итогам недели. Рубль потерял 0,4% по отношению к доллару, завершив неделю на отметке 73,76.
- Нефть подорожала в конце недели на фоне роста спроса и в ожидании предварительных данных индексов деловой активности (PMI) для развитых стран, компенсировав таким образом большую часть спада, наблюдавшегося в начале недели. Нефть сорта Brent прибавила в стоимости 0,7% по итогам недели, до \$74,10/барр. Напомним, что снижение нефтяных котировок обусловило рост опасения инвесторов о том, что распространение нового «дельта»-штамма COVID-19 вызовет сокращение потребления как раз в то время, когда ОПЕК+ принял решение об увеличении нефтедобычи.
- Основные глобальные биржевые индексы продемонстрировали противоречивую динамику на фоне мягкой риторики европейского центробанка, а также начавшегося сезона публикации корпоративной отчетности в США. Американский индекс широкого рынка S&P 500 укрепился на 2,0%, европейский Stoxx Europe 600 вырос на 1,5%.
- Участников рынка обнадежила мягкая риторика ЕЦБ, который на минувшем заседании дал понять, что в ближайшем будущем не собирается ни ужесточать свою политику, ни сворачивать программу выкупа активов.
- Дополнительной поддержкой для международных площадок стала хорошая корпоративная отчетность, опубликованная в США. Большинство компаний, акции которых входят в S&P 500, успевших отчитаться на прошлой неделе, показали чистую прибыль выше консенсус-прогнозов аналитиков.
- В то же самое время развивающиеся рынки выглядели слабо на минувшей неделе. Индекс MSCI EM показал коррекционную динамику, отступив на 2,1% за неделю. Развивающиеся рынки оказались под давлением преимущественно из-за Китая, который может вновь ужесточить регулирование технологических компаний.

Динамика индексов за неделю представлена в валюте индексов

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Евгений Линчик

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

- Глобальные рынки продемонстрировали позитивную динамику на прошлой неделе на фоне отличной отчетности американских корпораций, а также продолжающегося роста крупных экономик несмотря на появление других штаммов коронавируса. Инвесторы не видят угроз повторных локдаунов. На этой неделе начинают отчитываться крупные IT-компании, которые, согласно ожиданиям аналитиков, должны показать рекордные прибыли.
- Сырьевые активы в целом сохраняют нейтральную динамику, поддерживая при этом высокий уровень цен.
- Российский рынок продолжает радовать инвесторов высокими дивидендами, мы ожидаем хорошую отчетность и от российских корпораций.

В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на глобальных рынках преобладали смешанные настроения. В начале недели наблюдалось снижение аппетита инвесторов к риску и рост спроса на защитные активы: доходности 10-летних гособлигаций США снизились 7-10 б.п., значение индекса EM IG выросло на 0,3%, а индекс US HY потерял 0,4% на фоне новостей о распространении варианта «дельта» COVID-19 и возросших опасениях о повторном закрытии экономик. Тем не менее в пятницу индексы корпоративных евробондов вернулись к уровням предыдущей недели на фоне ослабления рисков введения новых локдаунов. Индекс корпоративных еврооблигаций развивающихся стран SEMVI продемонстрировал нейтральную динамику и закрылся без изменений относительно предыдущей недели.
- Ключевым событием прошлой недели на рублевом рынке стало заседание ЦБ РФ по монетарной политике, на котором регулятор повысил ключевую ставку на 100 б.п., до 6,5%. Риторика центробанка о будущих повышениях стала менее жесткой: регулятор «будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях», то есть ее траектория будет зависеть от динамики инфляции и инфляционных ожиданий. ЦБ РФ не исключает, что данное повышение ставки может быть последним в текущем цикле ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП), но пока говорить об этом преждевременно. Помимо решения по ставке, регулятор опубликовал новый макропрогноз, в котором заметно повысил оценку по инфляции (с 4,7-5,2% до 5,7-6,2% на 2021 год и с 4,0% до 4,0-4,5% на 2022) и по средней ключевой ставке (с 5,0-5,8% до 6,5-7,1% до конца 2021 и с 5,3-6,3% до 6,0-7,0% на 2022). На этом фоне доходности коротких ОФЗ прибавили 2-5 б.п., средних и длинных – снизились на 0-2 б.п. За неделю индекс гособлигаций МосБиржи вырос почти на 1,0%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи практически не изменился.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- На этой неделе в среду состоится заседание ФРС США, на котором регулятор, вероятно, сохранит ставку и параметры выкупа активов, что в целом будет нейтрально для рынков. В то же время инвесторы будут следить за тоном пресс-релиза и ждать от ФРС информацию о возможных сроках и темпах сокращения программы выкупа активов. Мы не прогнозируем значимого изменения риторики ФРС, а ставки по гособлигациям США, вероятно, консолидируются вблизи текущих уровней. Это, в свою очередь, может оказать поддержку еврооблигациям развивающихся стран.
- Решение ЦБ РФ о повышении ставки на 100 б.п. во многом учитывалось рынком, поэтому реакция ОФЗ была сдержанная. Мы ожидаем, что доходности стабилизируются на текущих уровнях и будут постепенно снижаться к концу года по мере ослабления инфляционных рисков.

Комментарий по рублю

- В течение прошлой недели рубль показывал смешанную динамику. В первой половине недели рубль ослабевал до 74,7 за доллар на фоне заметного падения цены на нефть и глобального укрепления американской валюты. Во второй половине недели цена на нефть и спрос на рискованные активы восстановились, что способствовало укреплению рубля. В целом за прошлую неделю российская валюта укрепилась на 0,4%, сильнее, чем другие валюты развивающихся стран (индекс валют развивающихся стран EMCI снизился на 0,6%). На текущей неделе динамика рубля будет определяться движением котировок нефти, а также аппетитом инвесторов к рискованным активам. Мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе рубль будет находиться в диапазоне 73,0-75,0 за доллар.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбер – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбер – Сбалансированный» и «Сбер – Валютные облигации».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбер – Природные ресурсы	19,0	5,6	7,0	19,0	33,6	75,1	145,2
Сбер – Фонд акций "Добрыня Никитич"	16,3	5,2	9,1	16,3	40,3	75,6	116,7
Сбер – Финансовый сектор	13,6	-3,0	2,7	13,6	48,1	13,3	63,8
Сбер – Глобальные акции	10,7	0,3	3,3	10,7	39,6	82,7	127,4
Сбер – Фонд Сбалансированный	10,1	1,9	4,9	10,1	24,7	54,6	87,0
Сбер – Потребительский сектор	7,9	2,7	5,4	7,9	46,1	70,9	89,6
Сбер – Биотехнологии	6,9	7,1	5,3	6,9	19,9	64,8	97,1
Сбер – Глобальный интернет	4,4	3,6	2,4	4,4	30,6	61,4	134,0
Сбер – Фонд Денежный*	1,6	0,3	0,8	1,6	3,3	16,3	н/д
Сбер – Фонд перспективных облигаций	-0,2	0,0	0,5	-0,2	3,0	23,7	49,2
Сбер – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-0,7	-0,1	0,3	-0,7	2,2	23,1	47,8
Сбер – Валютные облигации	-1,1	-0,3	-1,6	-1,1	5,3	33,9	33,7
Сбер – Электроэнергетика	-1,9	-1,4	-1,9	-1,9	7,6	33,2	100,3
Сбер – Золото	-8,5	-7,9	0,2	-8,5	0,9	48,4	27,0

Доходность в рублях на 30 июня 2021 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.: 8 (495) 500 55 50. Бесплатный звонок по России 900 или 8 (800) 555 55 50
www.sber-am.ru

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Акционерное общество «Сбер Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ 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 по адресу: 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1, этаж 20, на сайте www.sber-am.ru, по телефонам: 900, 8 (800) 555 55 50, 8 (495) 500 55 50. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику ФСФР». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с ПДУ ПИФ. ПДУ ПИФ предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

Инвестиции сопряжены с риском. Государство, ПАО Сбербанк, АО «Сбер Управление Активами» не гарантируют получения дохода от доверительного управления. Денежные средства, передаваемые в доверительное управление, не подлежат страхованию в соответствии с ФЗ от 23.12.2003 №177-ФЗ.

АО «Сбер Управление Активами» (далее – Компания) предпринимает разумные усилия для получения информации из надежных, по ее мнению, источников. Вместе с тем, Компания не делает никаких заверений в отношении того, что информация, содержащаяся в настоящем материале, является достоверной, точной или полной. Любая информация, представленная в настоящем материале, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Компания не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем материале. В настоящем материале содержатся прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательств по обновлению прогнозных заявлений в связи с событиями, которые произойдут после изготовления настоящего материала.

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 – 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 – Денежный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 ноября 2017 года за номером 3428.