

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций скорректировался вниз в конце недели вслед за мировыми площадками из-за растущих опасений о распространении нового штамма COVID-19, тем не менее, по итогам недели показал рост на фоне отскока в нефти. Индекс РТС поднялся на 1,9%, индекс МосБиржи прибавил 1,0%. Рубль укрепился на 0,8% относительно американского доллара, завершив неделю на отметке 73,15 за доллар.
- Нефть подорожала на фоне усиления рискофобии из-за роста заболеваемости коронавирусом в ряде стран, прежде всего в Юго-Восточной Азии, где начали вводиться повторные ограничения на передвижение. По итогам недели Brent прибавила 3,0%, завершив неделю на уровне \$76,33 за баррель.
- Глобальные рынки продемонстрировали нейтрально негативную динамику на минувшей неделе: американский индекс S&P 500 и европейский Stoxx Europe 600 фактически не изменились, индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 2,6%. Рынки Азиатско-Тихоокеанского региона также завершили неделю коррекционным движением – индекс японской фондовой биржи Nikkei 225 отступил на 4,3%, китайский индекс Shanghai Composite – на 1,0%.
- Настрой международных инвесторов ухудшился на фоне падения котировок технологических гигантов, имеющих листинг в США, а также в связи с жесткими высказываниями президента ФРБ Сент-Луиса Джеймса Буллара, который призвал к скорейшему сворачиванию бюджетного стимулирования.
- Вместе с тем сохраняются опасения по поводу возможного расширения регуляторных мер в Китае, направленных на крупный бизнес страны. Регулирующие органы КНР пообещали в будущем постепенно менять регулирование, учитывая фактор волатильности на финансовых рынках, что несколько успокоило рынки. В то же время маловероятно, что подобные проблемы можно устранить за один день. Обеспокоенность в связи с ужесточением регулирования в КНР и взаимоотношениями с США, вероятно, продолжит оказывать давление на рынки.
- По итогам июльского заседания ФРС США сохранил ставку на текущем уровне. Все действующие меры количественного смягчения остаются в силе, а монетарная политика продолжит поддерживать восстановление экономики. При этом американский регулятор дал понять о продвижениях в вопросе сокращения выкупа активов. Однако по-прежнему не определено, когда можно будет начать уменьшать его объем.

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 показали противоречивую динамику на прошлой неделе. Основной новостной поток по-прежнему поступает из США, где корпорации публикуют отчетность за второй квартал. В целом результаты значительно лучше ожиданий, что благоприятно для роста рынка в дальнейшем.
- Сырьевые рынки торговались нейтрально, при этом удерживаясь на высоких уровнях. Нефтяные котировки значительно обогнали котировки акций нефтяных компаний.
- Российский рынок закрыл неделю с оптимизмом на хороших отчетностях Сбера и ВТБ. Ожидаем нейтральной динамики на этой неделе.

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

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе активы развивающихся стран теряли в стоимости ввиду усиления регулятивного давления в Китае, а также из-за роста опасений о темпах распространения коронавируса в мире. В то же время итоги заседания ФРС США оказались умеренно благоприятными – регулятору удалось снизить нервозность инвесторов относительно скорого сворачивания ультрамягкой денежно-кредитной политики. Ставки по 10-летним гособлигациям США опустились на 5 б.п., до 1,22%. Евробонды развивающихся рынков преимущественно консолидировались вблизи достигнутых уровней. В результате индекс корпоративных евробондов развивающихся стран CEMBI потерял 0,2% по итогам недели. Индекс ликвидных российских еврооблигаций МосБиржи RUEU10 вырос на 0,1%.
- На рублевом долговом рынке преобладали умеренно позитивные настроения. Участники рынка ожидают снижения инфляции из-за решительных действий ЦБ РФ по повышению ключевой ставки. Таким образом, по итогам недели наблюдалось умеренное снижение доходностей к погашению по госбумагам. Кроме того, аукционы по размещению ОФЗ прошли с высоким спросом. По итогам недели индекс гособлигаций МосБиржи и индекс корпоративных облигаций МосБиржи выросли на 0,5% каждый.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- В последние недели мы могли наблюдать за давлением на котировки высокодоходных еврооблигаций по причине общего снижения аппетита у участников рынка к риску. Наиболее заметное охлаждение настроений происходило в отношении облигаций эмитентов из стран Азии. Причиной этому стало усиление регуляторного давления в Китае, а также сохранение финансовых проблем у некоторых крупных компаний страны. Отмечаем также коррекцию в бумагах Колумбии на фоне снижения суверенного рейтинга. В результате бумаги будут исключены из индексов в начале августа, а значит, некоторые портфельные менеджеры вынуждены их продавать. Наблюдаем на этом фоне некоторое снижение котировок, которое рекомендуем использовать для наращивания позиций в избыточно подешевевших выпусках. Мы полагаем, что по мере улучшения рыночных настроений приток средств в данный сегмент рынка восстановится и окажет поддержку котировкам бумаг. Кроме того, рынок еврооблигаций развивающихся рынков остается привлекательным благодаря интересным уровням доходностей к погашению.
- В рублевых облигационных портфелях мы сохраняем ставку на сегмент среднесрочных и долгосрочных ОФЗ, а также на сегмент корпоративных облигаций 2-3 эшелонов. Государственные облигации с доходностью выше 7% годовых выглядят привлекательно с учетом того, что в 2022 году инфляция должна опуститься с текущих ~6,5% до 4%. Корпоративные облигации традиционно интересны привлекательными уровнями доходностей к погашению, превышающими как инфляцию, так и ставки по ОФЗ и депозитам.

Комментарий по рублю

- На прошлой неделе доллар демонстрировал ослабление по отношению к большинству ключевых валют, отчасти благодаря умеренно позитивным итогам заседания ФРС. Индекс валют развивающихся стран EMSCI вырос на 0,6%, рубль и евро укрепились на 0,8% к доллару. Поддержку рублю оказывал и рост котировок нефти к \$75 за баррель Brent. Дальнейшая динамика рубля будет преимущественно определяться общим отношением инвесторов к активам в развивающихся странах, геополитическим фактором и динамикой цен на нефть. По нашим оценкам, целевой краткосрочный диапазон по российской валюте составляет 72,5-73,5 рубля за доллар.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбер – Фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбер – Валютные облигации».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

ФОНД	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбер – Глобальные акции (ранее - Америка)	10,8	0,1	-0,3	9,9	25,6	77,3	113,3
Сбер – Потребительский сектор	5,1	-2,6	2,2	4,9	24,4	70,2	69,1
Сбер – Фонд акций "Добрыня Никитич"	15,3	-0,9	9,1	14,9	27,7	68,7	101,2
Сбер – Глобальный интернет	0,8	-3,5	-3,9	-2,9	15,1	63,5	111,1
Сбер – Природные ресурсы	17,9	-0,9	10,1	17,0	26,6	63,0	133,9
Сбер – Биотехнологии	9,1	2,0	5,8	0,9	20,1	59,0	73,4
Сбер – Золото	-6,5	2,2	-0,3	-5,2	-10,3	56,0	23,4
Сбер – Фонд Сбалансированный	9,9	-0,2	5,3	9,5	19,0	52,0	79,8
Сбер – Валютные облигации (ранее - Еврооблигации)	-1,0	0,0	-1,5	-2,8	0,6	33,8	31,0
Сбер – Электроэнергетика	-2,2	-0,3	-1,4	-1,4	-0,3	33,2	75,6
Сбер – Фонд перспективных облигаций	0,7	0,8	1,1	0,7	3,4	24,4	48,3
Сбер – Фонд облигаций "Илья Муромец"	0,2	0,9	0,9	0,3	2,6	23,6	47,5
Сбер – Фонд Денежный*	1,9	0,3	0,8	1,5	3,2	16,1	н/д
Сбер – Финансовый сектор	11,9	-1,5	-2,4	11,9	38,9	10,4	51,6

Доходность в рублях на 30 июля 2021 года

Фонд "Сбер - 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.