

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели глобальные рынки показали разнонаправленную динамику, российский рынок акций умеренно вырос.
- На минувшей неделе в центре внимания инвесторов оставалась геополитическая ситуация на фоне сохраняющейся напряженности между западными странами и России по поводу Украины. Кроме того, рост инфляции в США и ожидания резкого ужесточения политики ФРС США также оказали давление на рынки.
- По итогам прошедшей недели российский рынок акций продемонстрировал умеренный оптимизм. Индекс РТС прибавил 2,4%, индекс МосБиржи \uparrow на 2,2%. Рубль подешевел на 1,8% относительно доллара.
- Банк России по итогам заседания в минувшую пятницу поднял ключевую ставку на 100 б.п. – до 9,5% годовых. Прогноз по инфляции на 2022 год был повышен с 4-4,5% до 5,0-6,0%. Председатель Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что денежно-кредитная политика требуется более жесткая, чем предполагалось ранее, при этом возвращение инфляции к цели в 4% ожидается только в середине 2023 года. Таким образом регулятор дал понять, что допускает возможность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях.
- Глобальные рынки завершили неделю разнонаправленным движением на фоне сохраняющегося инфляционного давления в мире, что обуславливает рост вероятности более активного повышения ставок мировыми центробанками. Растущая напряженность вокруг Украины также усиливала волатильность на международных площадках.
- На этом фоне американский индекс S&P 500 снизился на 1,8%, европейский индекс Stoxx Euro 600 и индекс развивающихся стран MSCI EM выросли на 1,6% каждый.
- Нефть Brent прибавила по итогам недели 1,3%. Согласно опубликованным данным, коммерческие запасы нефти в США по итогам прошедшей недели снизились на 4,8 млн барр. при ожиданиях их роста на 1,50 млн барр. Данные API зафиксировали снижение этого показателя на 2,03 млн барр. Стратегические запасы за неделю сократились еще на 1,4 млн барр.

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 в целом позитивную динамику за исключением рынков США на фоне сильной нефти.
- Сырьевые рынки выросли в связи с опасениями продолжения инфляции после выхода негативных данных.
- Российский рынок по-прежнему находится под воздействием геополитических факторов. Ожидаем позитивного исхода политического конфликта.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонд акций «Сбер – Природные ресурсы» и стратегию «Дивидендные акции».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошлой неделе на мировых рынках облигаций преобладала преимущественно негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли 19 б.п., а 10-летних – прибавили 3 б.п., в четверг доходности последних превышали 2,0%. Такая динамика была обусловлена вышедшей статистикой по инфляции в США январе, которая ускорилась до 7,5% (7,0% в декабре) и оказалась выше консенсус-прогноза (7,3%). Такие данные говорят в пользу более быстрого и интенсивного повышения ставки ФРС. На данный момент рынок закладывает первое повышение ставки на мартовском заседании Федрезерва и в общей сложности 6-8 повышений в 2022 году.
- Повышение ставок по UST способствовало негативной динамике на рынках еврооблигаций развивающихся стран: индекс евробондов развивающихся рынков инвестиционного уровня потерял 0,7%, высокодоходных евробондов EM – снизился на 0,3%, а высокодоходных еврооблигаций США – на 1,0%. Отметим, что азиатские рынки выглядели сильнее благодаря новостям о смягчении регулирования для китайских девелоперов в области использования средств от продаж недвижимости. Российские еврооблигации в целом показали нейтральную динамику, индекс ликвидных еврооблигаций МосБиржи RUEU10 вырос на 0,1%.
- Основным событием на локальном рынке стало заседание ЦБ РФ, на котором была поднята ключевая ставка на 100 б.п., до 9,5%, что в целом соответствовало ожиданиям рынка. Регулятор также указал на возможность дальнейшего увеличения ставки и повысил прогнозы по инфляции (с 4,5-5,0% до 5-6% на конец 2022 года) и средней ключевой ставке (с 7,3-8,3% до 9-11% на 2022 год и с 5,5-6,5% до 7,5-9,0% на 2023-й). Это способствовало негативной динамике на локальном рынке облигаций: индекс рублевых гособлигаций МосБиржи потерял 1,1%, индекс рублевых корпоративных облигаций снизился на 0,1%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



Ренат Малин

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

- На этой неделе будет опубликован протокол январского заседания ФРС, данные по индексу цен производителей в США, а также статистика по инфляции в Китае. На наш взгляд, еврооблигации EM выглядят инвестиционно привлекательными благодаря хорошему кредитному качеству эмитентов и более высоким доходностям по сравнению с депозитами и выпусками развитых стран. Вместе с тем мы придерживаемся избирательного подхода к выбору стран, отраслей и компаний, принимая во внимание их специфические риски (к примеру, президентские выборы в Бразилии и Колумбии, проблемы с ликвидностью у китайских девелоперов и др.). Кроме того, мы полагаем, что текущий рост кредитных премий на рынке высокодоходных еврооблигаций США позволяет открывать позиции в отдельных бумагах сегмента.
- На локальном рынке в фокусе инвесторов будут данные по инфляции и геополитические новости, а также рынок продолжит анализировать результаты прошедшего заседания ЦБ РФ. Мы считаем, что стратегически рынок ОФЗ привлекателен, поскольку в уровнях доходности облигаций уже учтено будущее ужесточение монетарной политики, а сами доходности находятся на максимумах с 2016 года. При этом мы ожидаем замедления инфляции в текущем году, что положительно отразится на котировках ОФЗ.

Комментарий по рублю

- На прошлой неделе рубль ослаб на 1,8%, до 77,2 за доллар, преимущественно на фоне роста геополитической премии, глобального укрепления американской валюты (индекс DXY вырос на 0,6%) и снижения аппетита инвесторов к риску. Несколько поддержал котировки рубля рост цен на нефть (Brent +1,3%). Дальнейшая динамика курса рубля будет находиться под влиянием цен на нефть и геополитических новостей, а также спроса глобальных инвесторов на рискованные активы. Кроме того, национальную валюту может поддержать решение ЦБ РФ о повышении ключевой ставки. В краткосрочной перспективе мы ожидаем рубль в диапазоне 75,5-78,5 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)	-0,4	-0,4	5,5	4,9	15,3	85,6	136,0
Сбер – Глобальный интернет	-6,3	-6,3	-3,8	-5,6	-8,4	60,9	123,5
Сбер – Потребительский сектор	-7,2	-7,2	-15,8	-10,9	-6,5	55,7	46,7
Сбер – Природные ресурсы	-3,7	-3,7	-4,7	5,8	23,7	51,4	112,1
Сбер – Золото	2,8	2,8	9,2	3,7	-1,8	47,2	61,7
Сбер – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-6,1	-6,1	-14,2	-7,1	6,7	45,0	67,1
Сбер – Биотехнологии	-9,7	-9,7	-9,1	-14,8	-14,0	38,1	70,9
Сбер – Фонд Сбалансированный	-4,1	-4,1	-8,8	-4,3	4,8	37,8	58,3
Сбер – Финансовый сектор	3,0	3,0	4,4	6,7	19,4	34,1	37,6
Сбер – Электроэнергетика	-5,2	-5,2	-9,1	-8,4	-9,7	29,3	14,7
Сбер – Валютные облигации (ранее - Еврооблигации)	0,9	0,9	5,5	2,2	-0,7	27,2	43,7
Сбер – Фонд перспективных облигаций	-2,0	-2,0	-2,1	-3,5	-2,9	17,5	35,2
Сбер – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-2,3	-2,3	-2,3	-3,9	-3,6	16,9	35,2
Сбер – Фонд Денежный	1,0	1,0	1,9	3,0	4,5	16,0	н/д

Доходность в рублях на 31 января 2022 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.