

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

11 МАРТА 2019 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели российский рынок акций показал умеренную коррекцию. Глобальные рынки на фоне сохраняющейся неопределенности относительно США, Китая и ЕС также завершили неделю на пессимизме.
- Преобладание негативного внешнего фона на зарубежных фондовых площадках стало основной причиной отрицательной динамики локального рынка. За неделю индекс РТС и индекс МосБиржи снизились соответственно на 0,7% и 0,1. Национальная валюта ослабла на 0,5% к американскому доллару.
- Цены на нефть выросли (Brent за неделю подорожала на 1,0%), поскольку сокращение запасов нефтепродуктов в США нивелировало рост товарных запасов нефти. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы увеличились за неделю на 7,1 млн барр. (при прогнозе их роста на 1,45 млн барр.); запасы нефтепродуктов совокупно сократились на 6,6 млн барр., что ощутимо превзошло ожидания.
- Учитывая признаки ослабления глобальных экономик, а также отсутствие конкретных продвижений по торговому соглашению между США и Китаем, международные площадки продемонстрировали негативную динамику. Американский индекс S&P 500 снизился на 2,2%, европейский Stoxx Euro 600 – на 1,0%, индикатор развивающихся стран, индекс MSCI EM, – на 2,0%. Ключевые индексы ATP Nikkei 225 и Shanghai Composite скорректировались на 2,7% и 0,8% соответственно.
- На заседании в прошлый четверг Европейский центробанк отложил повышение процентной ставки до конца 2019 года (ранее была информация, что ставка останется на текущем уровне до начала осени), а также сообщил о новой программе целевых операций долгосрочного рефинансирования (TLTRO), которая продлится с сентября 2019-го по март 2021 года. Регулятор понизил прогноз по темпам роста ВВП еврозоны в этом году до 1,1% (против 1,7% в декабре).
- Одним из ключевых событий наступившей недели станет голосование в британском парламенте (12 марта) относительно плана выхода Великобритании из ЕС. Если парламент вновь не одобрит план премьер-министра Терезы Мэй, то неопределенность вокруг Brexit, запланированного на конец марта, усилится. Также в среду может состояться голосование по вопросу о выходе Великобритании из ЕС без каких-либо договоренностей. Напомним, что предыдущее голосование в парламенте было провальным, после чего Тереза Мэй пыталась согласовать с Брюсселем изменения по спорным вопросам, но серьезных уступок ей добиться не удалось.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Глобальные рынки корректировались под влиянием негативных макроданных из США, Китая и Европы. Тем не менее крупнейшие центробанки заявляют о продолжении мягкой монетарной политики, что стимулирует покупку акций на текущей коррекции.
- Сырьевые рынки следовали за фондовыми. Практически все сырьевые товары упали в цене, и мы ожидаем роста котировок на этой неделе на фоне стабилизации рынков. На наш взгляд, на этой неделе нефть марки Brent будет торговаться в диапазоне 65-67 долларов за баррель.
- Российский рынок оставался в нейтральной зоне. Временное затишье на мировом политическом уровне и дешевизна локального рынка ограничили потоки иностранных продаж.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич», «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный», а также в секторальный фонд «Сбербанк – Природные ресурсы».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе на настроения участников глобальных рынков существенное влияние оказали заседание ЕЦБ и выход статистики по американской экономике. ЕЦБ принял решение отложить повышение ставок до 2020 года и возобновить некоторые стимулирующие меры. Кроме того, был ухудшен прогноз по инфляции и темпу роста ВВП. Вместе с выходом слабых данных по рынку труда в США это вызвало умеренные продажи рискованных активов, включая акции развитых и развивающихся рынков, а также валюты развивающихся рынков. Плохой аппетит к риску привел к снижению ставок по гособлигациям США (доходность 10-летних казначейских бумаг опустилась за неделю на 12 б.п., до 2,63%). Снижение ставок по облигациям США стало одним из факторов для роста котировок российских еврооблигаций. Индексы EMBI+ Russia и CEMBI Russia прибавили 0,4% и 0,3% соответственно.
- На рублевом долговом рынке не наблюдалось выраженной динамики. Санкционный риск, а также коррекция в локальных валютах развивающихся стран оказывали давление на рублевые облигации. Аукционы Минфина по размещению госбумаг прошли без существенного спроса. Кривая ОФЗ в целом не показала значительных изменений. Индекс государственных облигаций Мосбиржи остался у уровней предыдущей недели, индекс корпоративных облигаций Мосбиржи прибавил 0,2%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



РЕНАТ МАЛИН

Управляющий директор
Отдела управления бумаг
с фиксированной доходностью,
АО «Сбербанк Управление Активами»

- На текущий момент по инфляции и инфляционным ожиданиям в РФ складывается благоприятная картина: по итогам февраля ИПЦ ускорился лишь до 5,2% (при этом эффект переноса НДС по большому счету уже отыгран), инфляционные ожидания, согласно обзору Банка России, по итогам февраля продемонстрировали умеренное снижение. В условиях отсутствия внешних шоков ЦБ РФ на заседании 22 марта, вероятно, оставит ключевую ставку без изменений, а кроме того, возможно, несколько смягчит тон пресс-релиза.
- Комментарий по рублю: рубль на прошлой неделе умеренно ослаб по отношению к доллару. Пара USD/RUB прибавила 0,6%. В целом слабая динамика российской валюты объяснялась общим коррекционным настроением в валютах EM (так, индекс валют развивающихся стран EMCI потерял за неделю 0,8%). При этом отметим, что потенциал для укрепления рубля сохраняется. На наш взгляд, он обусловлен традиционно сильным балансом текущего счета в первом квартале. Как следствие, мы сохраняем наш прогнозный диапазон по паре USD/RUB на уровне 64-65 рублей за доллар.
- В текущих условиях рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд перспективных облигаций» 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 – Глобальное машиностроение*	10,8	5,8	1,4	-5,7	2,9	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	3,9	4,5	2,7	-8,6	3,6	2,0	38,2
Сбербанк – Америка	6,1	3,7	-0,3	-6,4	19,3	22,7	134,8
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	9,8	3,5	3,1	-2,6	2,3	4,7	22,0
Сбербанк – Биотехнологии*	11,4	2,7	1,0	-10,6	19,5	8,7	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	7,2	1,6	-0,3	-4,8	-12,7	40,4	66,3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	-1,2	1,4	3,4	9,2	18,3	-0,4	82,0
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	9,1	1,0	4,9	1,6	0,5	25,2	68,5
Сбербанк – Еврооблигации	-3,4	0,6	1,3	1,9	19,8	1,5	118,3
Сбербанк – Фонд Денежный*	1,2	0,6	2,0	3,3	5,9	н/д	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	7,2	0,5	-0,2	-8,4	-3,6	28,9	81,7
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2,0	0,2	2,7	4,0	2,9	28,9	36,9
Сбербанк – Фонд перспективных облигаций	2,0	0,1	2,7	4,3	2,0	31,3	58,3
Сбербанк – Развивающиеся рынки	2,3	-0,7	2,6	-3,8	2,6	16,5	78,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	3,1	-0,8	3,0	6,1	6,7	34,5	79,4
Сбербанк – Электроэнергетика	5,9	-0,9	2,7	-1,0	-9,1	60,4	70,5
Сбербанк – Золото	-4,1	-1,3	3,9	3,9	10,9	-19,0	29,5
Сбербанк – Природные ресурсы	1,6	-1,6	1,8	6,5	27,7	70,7	156,9
Сбербанк – Фонд активного управления	4,4	-1,7	3,1	5,7	8,6	30,8	77,5
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	5,1	-1,8	3,5	7,7	9,7	41,6	68,0
Сбербанк – Потребительский сектор	1,8	-2,8	0,1	-5,6	-7,6	-2,0	78,0

Доходность в рублях на 28 февраля 2019 года

Фонд "Сбербанк – Биотехнологии" сформирован 25 мая 2015 года. Фонд "Сбербанк – Глобальное машиностроение" сформирован 2 августа 2016 года. Фонд "Сбербанк – Денежный" сформирован 15 декабря 2017 года.

При подготовке отчета использовались данные Сбербанк YA, Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds.

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»

123317, Москва, Пресненская наб., дом 10
 Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111
www.sberbank-am.ru

Акционерное общество «Сбербанк 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 «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, на сайте www.sberbank-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 0007-45141228. 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 акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. 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 – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ РФИ «Сбербанк – Америка» – 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 – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. 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.