

Информация о событиях (действиях), оказывающих, по мнению Фонда, существенное влияние на совокупную стоимость активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений и размещены средства пенсионных резервов

Фонд осуществляет инвестирование средств пенсионных накоплений и размещение средств пенсионных резервов в активы, стоимость которых подвержена влиянию внешних макроэкономических факторов, а также зависит от состояния финансовых рынков, условий деятельности отдельных эмитентов и контрагентов.

Представленные далее экономические прогнозы и показатели на вторую половину 2021 г. базируются на доступной и известной информации на момент корректировки инвестиционной стратегии (июнь 2021 г.).

1. Глобальная экономическая ситуация и прогноз

В 1 квартале 2021 г. возросли риски замедления глобальной экономической активности на фоне ужесточения ограничительных мер в ведущих мировых экономиках под влиянием ухудшения эпидемической ситуации. Во 2-м квартале 2021 г. ситуация стабилизировалась, однако задержка или низкие темпы вакцинации могут негативно повлиять на экономическую активность и, соответственно, на динамику мирового ВВП.

Наблюдавшееся восстановление на фондовых рынках было обусловлено оптимизмом участников относительно перспектив массовой вакцинации, сохранением ультрамягкой денежно-кредитной политики ведущих центральных банков, а также дополнительными бюджетными стимулами в ряде крупных стран (в первую очередь США) и восстанавливающейся деловой активностью, повышением прогнозов относительно уровня доходов компаний в развитых странах.

По оценкам экспертов ООН в 2020 году пандемия сильнее всего ударила по развитым странам. Интерес глобальных инвесторов к активам стран ЕМЕ в связи с рисками замедления мировой деловой активности и повышением доходностей государственных облигаций США в марте 2021 г. несколько снизился, но значимого ухудшения ситуации на формирующихся рынках не наблюдалось.

В марте 2021 г. мировые цены на нефть упали на фоне опасений касательно снижения глобального спроса на энергоресурсы в результате ухудшения эпидемической ситуации и ужесточения ограничительных мер: цены на нефть марки Brent снизились на 3,9%, марки Urals – на 5,0%. По итогам встречи Мониторингового комитета ОПЕК+ в апреле 2021 г. было принято решение об увеличении производства нефти на 350 тыс. барр. в сутки в мае 2021 г., на 350 тыс. барр. в сутки в июне 2021 г. и на 400 тыс. барр. в сутки в июле 2021 года. В мае страны ОПЕК+ подтвердили свои намерения по увеличению добычи в ранее намеченных пределах.

По мнению аналитиков Банка России, ослабление ограничения ОПЕК+ по добыче нефти приводит к усилению рисков дальнейшего снижения нефтяных цен.

2. Экономическая ситуация внутри России, прогнозы.

Ключевым риском для российской экономики по-прежнему остаются цены на энергоносители, а ситуация на нефтяном рынке традиционно оказывает влияние на российскую экономику и финансовый рынок.

По оценке Минэкономразвития России за январь-февраль 2021 г. ВВП России сократился на -2,5% г/г. Сдерживающим фактором остается сделка ОПЕК+. Прогноз ВВП на 2021 г. скорректирован до 2,9% (с 3,3% ранее) с учетом повышения базы 2020 года (-3,0% против -3,9%, ожидавшихся в сентябре) и более плавного наращивания добычи в рамках сделки ОПЕК+ по сравнению с параметрами, согласованными в апреле прошлого года.

В начале 2021 г., несмотря на рост цен на сырьевых рынках, наблюдалось ослабление рубля до уровней около 75–77 руб. за долл. США. Вместе с тем поддержку валютному курсу оказывает сохранение положительного сальдо счета текущих операций платежного баланса, которое текущем году возрастет почти вдвое (до уровня около 4% ВВП с 2,2% ВВП в 2020 году). По мере нормализации конъюнктуры на финансовых рынках ожидается возвращение валютного курса в диапазон 71–72 рубля за долл. США в конце текущего года. Среднегодовой курс российской валюты в 2021 г. прогнозируется на уровне 73,3 рублей за долл. США, в 2022 г. – 71,8 рублей за долл. США. В среднесрочной перспективе курс рубля в рамках базового варианта ожидается на уровне 72–74 рублей за доллар США.

Рост цен на продовольствие на мировых рынках, наряду с ослаблением рубля и снижением урожая ряда сельскохозяйственных культур в России привели к ускорению потребительской инфляции (4,9% г/г в декабре 2020 г., 5,8% г/г в марте-апреле 2021 года), в том числе – на продовольственные товары (6,7% г/г в декабре 2020 г., 7,6% г/г в марте 2021 года).

С учетом принятых Правительством Российской Федерации мер по стабилизации цен на социально значимые продовольственные товары Минэкономразвития России ожидает снижение инфляции в годовом выражении до 4,3% г/г на конец текущего года, в среднесрочной перспективе инфляция ожидается вблизи целевого уровня в 4%.

Банк России 23 апреля повысил ключевую ставку сразу на 50 б.п. до 5,0%, 15 июня также на 50 б.п. – до 5,5%. Прогноз инфляции на конец года был повышен регулятором сразу на 1% до 4,7–5,2%, однако на 2022–2023 гг. целевое значение по-прежнему 4,0%. Также впервые был опубликован прогнозный довольно широкий диапазон по ключевой ставке. До конца этого года регулятор ожидает среднюю ставку в диапазоне 4,8–5,4%, на 2022 год – 5,3–6,3% со снижением до 5–6% в 2023 году, что означает высокий потенциал ее будущего роста.

На российский долговой рынок оказывали негативное влияние ускорение инфляционных ожиданий как в стране, так и в мире, а также сохранение геополитической напряженности – возобновление санкционной риторики со стороны новой администрации президента США. На вторичных биржевых торгах нерезиденты и дочерние иностранные банки продолжили продавать ценные бумаги: темпы продажи ОФЗ в марте-апреле существенно выросли – нетто-продажи составили 123,4 млрд руб. (в феврале 65,1 млрд руб., в январе – 34,2 млрд руб.).

Доля вложений нерезидентов на счетах иностранных депозитариев в НРД в общем объеме рынка ОФЗ в марте снизилась на 1,8 п.п. и на конец месяца составила 20,2%. В этих условиях рост кривой доходностей ОФЗ продолжился и составил в марте в среднем по срокам 32 базисных пункта.

Таким образом, с учетом сложившейся экономической ситуации, сценарий развития событий, рассматриваемый в декабре 2020 года при составлении Инвестиционной стратегии на 2021 год как негативный, на данный момент рассматривается как базовый до конца года.