

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

24 МАРТА 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе внимание мировых рынков было приковано к заседанию ФРС США. Как и ожидалось, была исключена формулировка о «терпении» применительно к нормализации кредитно-денежной политики. Рынки не ждут скорого повышения ставок, поскольку регулятор отметил также замедление роста экономики США.
- В фокусе внимания инвесторов находился европейский саммит, ключевым вопросом которого стали санкции. Итогом саммита стало заявление о том, что ЕС достиг договоренности о продлении экономических санкций до конца года для обеспечения более тщательного соблюдения минских договоренностей. При этом в июне меры могут быть пересмотрены, если ЕС убедится, что Россия соблюдает требования соглашений. В противном случае в этом же месяце будет подписан официальный документ о продлении санкций.
- Европейские рынки акций росли на фоне продолжающегося количественного смягчения: индекс Euro STOXX 600 за неделю прибавил 1,8% в евро. Однако греческий вопрос может вновь скорректировать растущий рынок: по заявлению Ангелы Меркель, финансовая помощь Афинам будет оказана только после проведения реформ и выплат по кредиту.
- Американский рынок закрылся на прошлой неделе в плюсе (+2,7%). По рынку труда в США вышли неплохие данные: количество первичных обращений за пособием по безработице составило 291 тыс. против 290 тыс. на прошлой неделе и ожиданий 293 тыс. Индекс промышленного производства вырос в феврале на 0,1% по сравнению с прошлым месяцем (-0,3%).
- По данным EPFR Global, отток из фондов акций развивающихся рынков составил \$2,7 млрд за неделю, завершившуюся 18 марта. Ситуация в странах БРИКСТ не изменилась – инвесторы выводили средства из всех стран, кроме Индии. Российские фонды потеряли за неделю \$113 млн.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

руководитель отдела управления акциями,
управляющий директор
ЗАО «Сбербанк Управление Активами»

На прошлой неделе движение рынка было разнонаправленным. По-прежнему сохраняется неопределенная ситуация с ценами на нефть в ожидании результатов переговоров между Ираном и США по ядерной проблеме. В случае их успешного завершения на рынок выйдет иранская нефть, и тогда непонятно, где следует ожидать дно для котировок марки Brent.

На этой неделе мы пессимистично настроены в отношении роста рынка из-за сохраняющихся опасений относительно снижения нефтяных котировок. Рынок может продолжить свое движение вниз, поэтому мы позиционируем наши портфели консервативно и предлагаем обратить внимание на фонд смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» и фонд акций «Сбербанк – Фонд активного управления».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- На прошедшей неделе состоялось заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, на котором регулятор отказался от обещания «проявить терпение» относительно даты первого повышения ставок в США и сделал свою политику более зависимой от публикуемой макроэкономической статистики. С другой стороны, члены комитета скорректировали свои прогнозы по уровню ставок на интервале ближайших трех лет на 0,5-0,6 п.п. вниз в виду снижения прогноза по росту ВВП США и инфляции. На этом фоне доходность десятилетних бумаг Казначейства США просела за неделю на 18 б.п. до 1,93% годовых.
- Страны ЕС продлили санкции против России, сделав оговорку о том, что в июне в зависимости от выполнения минских договоренностей санкции могут быть пересмотрены. В то же время, решение Верховной Рады Украины о присвоении особого статуса Донецкой и Луганской областям дает надежду на дальнейшее урегулирование конфликта. Российские еврооблигации чувствовали себя на прошедшей неделе уверенно, индекс российских еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за прошедшую неделю 0,83%.
- Несмотря на волатильность нефтяных котировок российский рубль был одной из наиболее сильных валют на прошедшей неделе и укрепился к доллару США на 4,7% до уровня 59,29 руб. и на 3,5% к бивалютной корзине – до отметки 61,39 руб.
- Доходности на кривой ОФЗ на коротких сроках снизились существенно – на 16-56 б.п., в то время как на средних и длинных сроках доходности практически не изменились. Индекс государственных облигаций ММВБ прибавил за прошедшую неделю 0,33%.
- На аукционах Минфин разместил 5,3 млрд руб. из предложенного объема в 10 млрд руб. пятилетнего выпуска ОФЗ-26214 со средневзвешенной доходностью 13,77% и 2,4 млрд руб. десятилетнего выпуска ОФЗ-29006 со средневзвешенной доходностью 16,28%.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций также наблюдался рост цен – индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds прибавил 0,34%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

руководитель отдела управления бумагами
с фиксированной доходностью,
управляющий директор
ЗАО «Сбербанк Управление Активами»

Снижение ФРС США прогнозов роста ВВП и инфляции и переоценка перспектив повышения ставок стали поводом для оптимизма и роста на глобальных облигационных рынках. Российский рынок также поддержали притоки в фонды, укрепление рубля и отскок в ценах на нефть. Мы ожидаем, что в ближайшей перспективе рост может продолжиться.

По нашим оценкам, российские долларовые еврооблигации и рублевые облигации по-прежнему существенно недооценены, и мы видим серьезный потенциал роста в ближайшие 6-12 месяцев. Рекомендуем инвестировать через фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбербанк – Еврооблигации».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Природные ресурсы*	26.9	1.4	22.3	38.9	35.3	-7.1	-19.4
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	26.4	5.6	7.3	7.8	8.0	-1.3	8.4
Сбербанк – Фонд активного управления	26.2	7.5	6.7	6.9	19.6	33.2	28.5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	20.6	6.7	7.7	11.5	13.3	18.2	30.3
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	20.4	6.3	16.6	21.7	22.6	16.7	23.6
Сбербанк – Потребительский сектор	19.9	4.5	11.5	30.7	35.8	70.1	90.1
Сбербанк – Финансовый сектор	18.4	9.4	11.7	17.7	6.9	-3.9	-13.2
Сбербанк – Глобальный интернет	16.1	2.8	12.2	29.8	22.5	108.2	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	13.8	4.6	1.2	13.9	3.6	55.8	120.6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	13.1	5.1	-12.0	-14.1	-13.2	1.5	27.5
Сбербанк – Электроэнергетика	12.5	17.1	3.5	-4.5	2.6	-58.1	-61.9
Сбербанк – Европа*	12.4	-6.5	18.6	49.3	47.1	-2.9	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	10.8	-11.1	21.2	50.1	72.6	82.7	н/д
Сбербанк – Еврооблигации*	10.1	-7.1	17.2	51.9	50.6	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	9.6	4.9	-3.2	-3.3	0.7	22.4	56.2
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	6.8	-11.6	16.3	49.0	53.7	76.5	н/д
Сбербанк – Америка*	6.0	-9.4	21.5	63.8	76.5	60.1	95.5
Сбербанк – Золото*	4.5	-16.9	19.5	39.1	36.1	16.8	н/д
Сбербанк – Фонд денежного рынка	1.7	1.0	2.0	3.8	7.0	21.3	38.5

Источник: Investfunds.ru. Данные на 27 февраля 2015 года, доходность в рублях

*Фонд фондов «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд фондов «Сбербанк – Европа» (ранее «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Глобальный Интернет» сформирован 27 июля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года. Фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Металлургия»). Фонд «Сбербанк – Золото» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов»). Фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Облигации первого эшелона»).

При подготовке отчета использовались данные Bloomberg, Investfunds.ru, ЦБ РФ, Cbonds.info

Закрытое 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

Закрытое 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. Лицензия ФСФР России №177-06044-001000 от 11 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 123317, Москва, Пресненская наб., дом 10. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-4514128. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ «Сбербанк – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ фондов «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.