

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

22 ИЮНЯ 2015

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- В прошлую пятницу рублевый индекс ММВБ закрылся на отметке 1663,03, прибавив 0,65% по итогам недели. Долларовый индекс РТС показал более сильную динамику (1,74%) благодаря укреплению рубля.
- Июльские фьючерсы на нефть марки Brent снизились в цене на 3,84% из-за опасений переизбытка нефти на рынке. Волнения усилились на фоне заявления министра нефти Саудовской Аравии о готовности страны нарастить добычу. Кроме того, дополнительное давление на цены могут оказать успешные переговоры по ядерной программе Ирана и, как следствие, снятие санкций на экспорт нефти. Некоторую поддержку нефтяным ценам оказало ослабление доллара по итогам заседания Комитета по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС).
- Внимание мировых инвесторов на прошлой неделе было сосредоточено вокруг ситуации в отношении Греции. На текущий момент стороны не достигли успеха в переговорах. 22 июня председатель Евросовета Дональд Туск проведет экстренную встречу лидеров 19 стран еврозоны по греческому вопросу. По заявлению главы кабинета Жан-Клода Юнкера Мартин Сельмайер, новые предложения Греции могут стать хорошей основой для прогресса на встрече. На негативном фоне европейский индекс EURO STOXX 600 потерял 0,97% в евро за неделю.
- По итогам заседания американский регулятор сохранил базовую процентную ставку на низком уровне 0-0,25% годовых. Глава ФРС Джанет Йеллен заявила, что ФРС хочет видеть более весомые признаки улучшения в экономике. Кроме того, регулятор также ухудшил прогноз роста ВВП в 2015 г. из-за слабого I квартала и сохраняющихся признаков слабости в некоторых секторах. Несмотря на решение ФРС, из-за напряженной ситуации вокруг Греции инвесторы несколько охладели к рискованным активам. Индекс развивающихся стран MSCI Emerging Markets потерял 0,50% за неделю. Американский индекс S&P 500 закрылся в плюсе (0,76%).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

руководитель отдела управления акциями,  
портфельный управляющий  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Прошедшая неделя на мировых рынках была достаточно спокойной, несмотря на непростые переговоры по греческому долгу, а также сохраняющуюся напряженность на Украине и дискуссии со стороны американского Центробанка о повышении ставки в скором будущем. На этой неделе мы ожидаем некоторой волатильности на мировых рынках, в виду ожидания принятия решения в отношении Греции.
- Петербургский форум не принес особенных новостей для российского рынка. Цены нефть продолжают держаться на одном и том же уровне. Мы предполагаем, что в ближайшее время рынок снизится в случае негативного сценария по Греции, но будет выкуплен, так как на рынке по-прежнему присутствует достаточное количество свободных денежных средств.
- Мы рекомендуем инвестировать в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд активного управления».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- США сохранила базовую процентную ставку в целевом диапазоне 0%-0,25%, показав свою настороженность относительно темпов восстановления экономики. Инвесторы продолжают ожидать принятия финального решения по греческому вопросу. На этом фоне доходность десятилетних казначейских облигаций США продолжает снижение, установившись на уровне 2,26% годовых (-12 б.п. за неделю).
- Неурегулированная ситуация с Грецией оказывает давление на рискованные активы. Российские еврооблигации находятся под давлением продавцов. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index снизился на 0,14%.
- Позитивная динамика котировок нефти, уплата налогов поддержали рубль, который укрепился на 1,3% к доллару США до 54,04 руб. и на 0,8% к бивалютной корзине – до 57,36 руб.
- Как и ожидалось большинством инвестиционного сообщества, ЦБ РФ понизил ключевую ставку на 100 б.п. до 11,50%. При этом ЦБ дал понять, что темпы дальнейшего снижения ставки, скорее всего, будут замедлены.
- Комментарии ЦБ по итогам заседания оказали преимущественно негативное влияние на рынок. Доходности выпусков ОФЗ выросли за неделю на 15-25 б.п. до 10,90-11,15% годовых. Индекс государственных облигаций ММВБ снизился на 0,66%. Почти выполнив план по квартальным размещениям, Минфин не предложил премии по выпускам на аукционах. Инвесторам были предложены длинные выпуски: ОФЗ-29006 (погашение январь 2025) объемом 10 млрд руб. и ОФЗ-26212 (погашение январь 2028) объемом 5 млрд руб. Средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ-29006 составила 13,31%, выпуска ОФЗ-26212 – 10,81%.
- Корпоративные бумаги демонстрировали аналогичную с государственными бумагами динамику. Индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds снизился за неделю на 0,43%.
- По данным EPFR, отток средств из фондов, инвестирующих в российские облигации, на неделе 12-17 июня составил 96 млн долл. (-48 млн долл. неделей ранее), общий отток средств из облигационных фондов развивающихся рынков – 767 млн. долл. (-828 млн долл. на предыдущей неделе).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- На прошлой неделе долговые рынки продемонстрировали некоторое снижение, как после роста предыдущей недели, так и на фоне риторики ЦБ РФ в отношении дальнейшего изменения ключевой ставки. Тем не менее, спрос на российские облигации сохраняется, что находит подтверждение и в успешном размещении бумаг на первичном рынке.
- По нашим оценкам, у российских долларовых еврооблигаций и рублевых облигаций сохраняется потенциал роста на 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 – Фонд активного управления	28,9	-1,2	2,1	8,9	2,8	50,6	33,6
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	25,2	-0,2	3,8	11,8	16,8	38,6	35,1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	25,2	1,4	10,6	-2,6	-2,5	10,9	35,8
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	24,0	-1,3	-1,9	5,2	4,4	18,4	8,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	23,7	-0,8	2,7	19,8	27,3	41,0	26,9
Сбербанк – Потребительский сектор	23,3	-2,3	2,8	14,6	38,6	97,0	89,2
Сбербанк – Природные ресурсы*	19,2	-1,1	-6,0	14,9	36,2	15,8	-24,3
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	19,0	1,7	8,6	5,2	8,4	31,0	61,2
Сбербанк – Финансовый сектор	19,0	3,8	0,5	12,2	11,2	18,9	4,3
Сбербанк – Глобальный интернет*	17,8	1,9	1,5	13,8	35,0	104,9	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	16,1	8,0	2,1	3,3	19,4	72,0	120,2
Сбербанк – Электроэнергетика	15,5	1,0	2,7	6,2	3,1	-35,1	-66,1
Сбербанк – Фонд денежного рынка	4,9	0,9	3,2	5,3	8,9	23,3	37,5
Сбербанк – Еврооблигации*	4,1	3,3	-5,4	10,9	48,1	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-5,1	-2,9	-14,4	3,8	42,6	81,9	н/д
Сбербанк – Европа*	-7,4	2,8	-17,6	-2,3	21,3	-0,5	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-9,7	-0,1	-15,5	-1,6	30,9	48,9	н/д
Сбербанк – Америка*	-11,6	2,3	-16,6	1,4	48,2	74,6	68,0
Сбербанк – Золото*	-14,6	-0,6	-18,2	-2,3	21,9	2,8	н/д

Источник: Investfunds.ru. Данные на 29 мая 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

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](http://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. 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 0016-94122086. 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.