

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

6 АПРЕЛЯ 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе российский рынок вырос на 7,0% в рублях, в долларах укрепление составило 8,6% за счет роста рубля: в пятницу курс доллара зафиксировался на отметке 56,67 рублей за доллар (+2,0%).
- Нефтяные котировки находятся под давлением из-за новостей о договоренности сторон по иранскому ядерному вопросу. В пятницу баррель Brent потерял в цене 2,7%, опустившись до \$55,31. В четверг было объявлено о рамочном соглашении с Ираном, которое должно привести к снятию запрета на экспорт нефти. Дата возобновления переговоров пока не определена. Верховный представитель ЕС по иностранным делам Федерика Могерини предположила, что следующее, более конкретное соглашение с Исламской республикой должно быть достигнуто к концу июня. Приостановка действия санкций против Ирана займет около года после заключения окончательного соглашения по иранской ядерной программе, о чем заявила представитель государственного департамента США Мари Харф.
- Индекс S&P завершил неделю в небольшом плюсе (+0,3%). Пятничные данные по американскому рынку труда оказались хуже ожиданий, дав основания тревожиться относительно перспектив экономики США. Однако это позволяет участникам фондового рынка надеяться на то, что ФРС США не будет спешить с повышением процентных ставок. Индекс STOXX Europe 600 подрос на 0,6%. Из макроэкономической статистики по еврозоне стоит отметить благоприятные данные по индексам PMI в европейских странах, однако в центре внимания Греция, которая попросила об очередной отсрочке выполнения требований МВФ.
- По Китаю вышла неоднозначная макроэкономическая статистика: оценка PMI Китая, рассчитанная банком HSBC, хотя и оказалась выше ожиданий, все равно указала на снижение индекса до 49,6 пункта. Официальное значение PMI, тем не менее, составило 50,1 пункта, что свидетельствует о возобновлении роста.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Прошедшая неделя была позитивной на российском рынке из-за большого спроса на российские активы со стороны иностранных покупателей. Несмотря на заключение предварительного соглашения о частичном снятии санкций с Ирана, что автоматически добавляет крупного производителя на рынок нефти, наш фондовый рынок рос, а нефть показала устойчивое сопротивление негативным новостям.

На этой неделе начинается отчетность американских корпораций за первый квартал 2015 года. Согласно консенсус-прогнозам аналитиков, отчетность будет слабая, но и американский рынок был слаб в течение квартала. Как следствие, мы ожидаем нейтрального движения котировок на международных рынках на этой неделе. На российском рынке акций будет преобладать сдержанный оптимизм.

В текущих условиях мы предлагаем обратить внимание на фонды «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд активного управления».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- Прошедшая неделя на международных финансовых рынках была отмечена волатильной динамикой цен на нефть, которая сначала выросла на фоне нестабильной геополитической ситуации в Йемене, но затем скорректировалась вниз на новостях о достижении договоренностей по ядерной программе Ирана.
- Статистика по рынку труда США вышла разочаровывающей (число созданных рабочих мест в марте составило лишь 126 тыс., что является минимумом с декабря 2013 года). Это усилило ожидания более позднего повышения ставки ФРС США, а также напомнило о губительном влиянии на экономику сильного доллара. На этом фоне доходность десятилетних US Treasury снизилась за неделю на 12 б.п. до отметки 1,84% годовых.
- Российские долговые бумаги начали неделю умеренной коррекцией после более чем внушительного роста на прошедшей неделе, но затем позитивные настроения инвесторов вновь начали преобладать. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за прошедшую неделю на 1,6%.
- Такая же картина наблюдалась на локальном рынке гособлигаций, где в начале недели мы видели фиксацию прибыли со стороны участников и преобладание покупок впоследствии. По итогам недели доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 10-20 б.п. Индекс государственных облигаций ММВБ вырос на 0,4% за неделю. Минфин провел 2 успешных аукциона по размещению ОФЗ. Спрос инвесторов на ОФЗ-26212 с погашением в январе 2028 года составил 27,9 млрд руб. при предложении в 5 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 11,77% годовых. Также Минфин разместил ОФЗ-29011 с погашением в январе 2020 году в объеме 4,7 млрд руб. с почти полуторакратной переподпиской. Доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 13,51% годовых.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций спрос инвесторов усилился – индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds вырос на 1,3%.
- Российский рубль не сдавал позиции, несмотря на коррекцию нефтяных котировок. Прошедшую неделю российская валюта завершила на отметке 56,67 руб. за доллар США (+2% за неделю) и 59,03 руб. за бивалютную корзину (+1,9%).

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Российские облигации выросли по итогам недели. Небольшая коррекция в начале недели сменилась ростом после успешного размещения ОФЗ, выхода слабой статистики по рынку труда в США, поддержавшей рискованные активы, а также спроса за счет прихода пенсионных денег на рынок.

Цена на нефть остается волатильной под влиянием переговоров по иранской ядерной программе и вооруженного конфликта в Йемене.

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 – Фонд активного управления	24.6	-1.3	24.6	7.6	10.7	33.0	17.0
Сбербанк – Потребительский сектор	22.8	2.4	22.8	28.1	52.1	76.9	76.8
Сбербанк – Природные ресурсы*	19.6	-5.7	19.6	29.3	41.9	-3.5	-33.9
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	19.0	-5.9	19.0	1.6	10.2	-3.6	-6.5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	18.7	-1.5	18.7	19.2	34.3	14.3	9.0
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	17.3	-2.8	17.3	6.3	14.9	17.8	17.6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	16.7	3.1	16.7	-11.7	-8.7	3.8	26.5
Сбербанк – Глобальный интернет*	16.2	0.1	16.2	27.9	34.6	100.1	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	12.5	-5.0	12.5	11.9	9.4	-3.0	-18.2
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	12.0	-1.5	12.0	9.3	13.9	53.0	95.8
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	11.1	1.4	11.1	-2.1	2.9	22.6	50.5
Сбербанк – Еврооблигации	10.6	0.5	10.6	39.8	56.1	н/д	н/д
Сбербанк – Европа*	5.5	-6.2	5.5	34.1	38.3	0.1	н/д
Сбербанк – Электроэнергетика	4.1	-7.4	4.1	-6.8	0.3	-62.0	-71.9
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	3.0	-7.1	3.0	40.9	57.7	79.4	н/д
Сбербанк – Фонд денежного рынка	2.9	1.2	2.9	4.3	7.9	22.1	34.9
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1.1	-5.4	1.1	33.1	46.1	65.4	н/д
Сбербанк – Америка*	-1.8	-7.3	-1.8	42.3	65.8	56.6	66.9
Сбербанк – Золото*	-3.1	-7.3	-3.1	30.1	32.3	16.8	н/д

Источник: Investfunds.ru. Данные на 31 марта 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

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 10 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.