

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

18 МАЯ 2015

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе российский рынок акций закрылся с небольшим минусом в рублях (-1,0%), долларový индекс РТС прибавил 1,4%. ЦБ РФ объявил о возобновлении покупки валюты в объеме \$100–200 млн. ежедневно в целях ограничения дальнейшего укрепления рубля и пополнения валютных резервов. Тем не менее, российский рубль продемонстрировал очередное недельное укрепление (+2,7%), закрывшись в пятницу на отметке 49,53 рубля за доллар.
- Поддержку ценам на нефть оказали надежды на восстановление баланса предложения на рынке США. В итоге июльские фьючерсы на нефть марки Brent показали рост 1,0% за неделю. В понедельник мировые цены на нефть растут на фоне сообщений о геополитической напряженности на Ближнем Востоке, в частности, в Йемене и Ираке.
- Вышедшая на прошлой неделе макроэкономическая статистика отрицательно сказалась на американском рынке: данные по розничным продажам оказались ниже ожиданий, слабые данные вышли по индексу потребительской уверенности Мичиганского университета и промышленному производству. Настрой на рынке был поддержан данными по количеству обращений за пособиями по безработице, которые оказались ниже прогноза, и общими ожиданиями отсрочки повышения ставок в американской экономике. В итоге за прошедшую неделю индекс S&P прибавил 0,3%. На европейских рынках по-прежнему вызывает обеспокоенность ситуация вокруг Греции. В отсутствие заметных катализаторов роста европейский индекс STOXX Euro 600 снизился на 0,9% в евро.
- Согласно данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 13 мая, снова был зафиксирован отток средств из фондов, ориентированных на Россию и развивающиеся рынки (EM). Из российских фондов было выведено в общей сложности 0,12% средств под управлением (\$46,0 млн.). Фонды EM потеряли 0,28% средств под управлением (\$2 639 млн.), неделей ранее из них было выведено 0,03% (\$295,9 млн.). Самые значительные потери снова понесли фонды, ориентированные на Китай – из них было выведено 0,86% активов под управлением (\$2 683 млн.).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Российский рынок закончил неделю небольшим снижением из-за укрепления рубля и роста нефти. На международных площадках динамика была достаточно спокойная.

Вышедшие плохие данные по макроэкономике американской экономики предполагают, что ставки в США будут повышаться не скоро, что позволяет инвесторам позитивно смотреть в ближайшее будущее.

Эта неделя ожидается спокойной. Учитывая заявление Центрального Банка РФ о регулярной покупке валюты, мы предполагаем, что рубль не будет сильно укрепляться, а так как международные инвесторы значительно недоинвестированы российскими компаниями, то мы не ожидаем сильного снижения российского фондового рынка.

Мы сохраняем нашу рекомендацию и по-прежнему предлагаем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд активного управления».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- На прошедшей неделе доходности казначейских облигаций ФРС США упали в конце недели после продолжительного роста (по десятилетней бумаге до 2,14% годовых или 4 б.п. за неделю). На этой неделе в среду запланирована публикация протокола последнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, что может добавить дополнительной волатильности на рынок. Также в фокусе внимания находится статистика по Еврозоне (индекс PMI и Индекс делового оптимизма IFO по Германии), которая поможет ответить на вопрос об успешности количественного смягчения, и наболевший вопрос греческого долга.
- Сектор российских еврооблигаций чувствовал на прошедшей неделе себя довольно стабильно. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за неделю на 3,22%.
- В секторе рублевых гособлигаций, напротив, наблюдалась умеренная слабость и рост доходностей. Вдобавок, решение российского ЦБ о покупке валюты для пополнения Резервного фонда, объявленное в четверг, встревожило участников рынка и снизило спрос на рублевые активы. Доходности вдоль кривой ОФЗ выросли за неделю на 10-20 б.п. до 10,5-11,5% годовых. Индекс государственных облигаций ММВБ снизился на 0,35%.
- В ходе аукционов Минфин разместил ОФЗ- 26214 с погашением в 2020 г. на 4,6 млрд руб. при спросе в 13,6 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 10,92% годовых. Также с более чем двукратным переспросом были размещены 15 млрд. руб. выпуска ОФЗ-29011 с погашением в 2020 г. Доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 11,82% годовых.
- Российский рубль устоял на крепких позициях благодаря продаже валюты экспортерами. Российская валюта укрепилась к доллару США на 1,6% до отметки 49,53 руб. и 1,0% к бивалютной корзине до 52,71 руб.
- В сегменте корпоративных облигаций рост цен не остановился, что позволило индексу корпоративных облигаций Interfax-Sbonds вырасти за неделю на 0,77%.
- По данным EPFR Global, на неделе, закончившейся 13 мая, отток из российских облигаций составил 26 млн долл. (против притока в 14 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM равнялся 90 млн долл. (против +614 млн долл. в предыдущий период).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

На прошлой неделе ОФЗ скорректировались после сильного роста с конца апреля. Корпоративные облигации демонстрировали положительную динамику благодаря спросу со стороны институциональных инвесторов.

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	30.5	4.7	11.2	10.8	18.0	43.5	23.5
Сбербанк – Потребительский сектор	26.2	2.8	10.0	23.1	58.5	81.7	78.3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	25.6	5.6	4.9	6.4	21.9	6.0	-0.3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	25.5	7.0	11.0	11.7	25.8	29.1	25.5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	24.7	5.1	10.1	24.8	44.4	24.5	14.1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	23.4	5.8	14.7	-5.3	-2.9	9.3	33.5
Сбербанк – Природные ресурсы*	20.6	0.8	-3.6	25.0	42.6	0.2	-33.2
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	17.1	5.3	12.1	3.3	7.5	28.4	57.5
Сбербанк – Глобальный интернет*	15.6	-0.5	2.4	21.4	45.4	96.3	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	14.6	1.9	5.9	11.5	15.0	4.8	-15.2
Сбербанк – Электроэнергетика	14.3	9.8	19.0	2.7	13.6	-53.7	-68.9
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	7.5	-4.0	-1.2	-0.6	19.9	46.7	89.0
Сбербанк – Фонд денежного рынка	4.0	1.1	3.3	4.9	8.6	22.8	35.9
Сбербанк – Еврооблигации*	0.8	-8.9	-15.0	15.4	46.5	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-2.3	-5.1	-21.6	18.6	48.3	75.7	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-9.6	-10.5	-25.1	6.9	30.5	47.5	н/д
Сбербанк – Европа*	-9.9	-14.6	-25.0	10.2	15.8	-9.3	н/д
Сбербанк – Америка*	-13.5	-12.0	-26.1	13.4	44.6	46.6	46.5
Сбербанк – Золото*	-14.1	-11.3	-31.7	6.9	18.3	5.8	н/д

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 апреля 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 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 0327-76077399. 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 2168-94172626. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.