

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

19 СЕНТЯБРЯ 2016 ГОДА

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошлой недели глобальные рынки продемонстрировали негативную динамику. Аппетит инвесторов к риску заметно снизился из-за макроэкономических и политических новостей из США, а также после заявления ЕЦБ о желании взять паузу и не расширять программу стимулирования.
- Российский рынок торговался в тренде с мировыми площадками. Реакция на заседание ЦБ РФ в прошлую пятницу, на котором регулятор ожидаемо понизил ключевую ставку на 50 б.п., до 10%, была малозаметной. Индекс РТС завершил неделю, снизившись на 2,7% в долларах США, индекс ММВБ опустился на 2,3%. Рубль ослабевал вслед за нефтью и потерял 0,7% относительно американского доллара. Индекс развивающихся стран MSCI EM опустился на 2,6%.
- Нефтяные котировки снизились на 4,7% за неделю на фоне новостей об увеличении количества активных буровых в США, а также о готовности Нигерии и Ливии нарастить экспорт нефти. Иран достиг уровня экспортного потенциала, которым обладал до введения санкций.
- Европейский индекс STOXX Europe 600 упал на 2,2%, американский S&P 500 прибавил незначительные 0,5%. Помимо постоянно обсуждаемых в последнее время факторов, связанных с политическими событиями в США и ожиданиями участников рынка относительно итогов предстоящего заседания ФРС, новость о наложенном на Deutsche Bank штрафе в размере \$14 млрд, вызвала обеспокоенность в финансовом секторе.
- Для развивающихся рынков АТР прошедшая рабочая неделя была короткой в связи с праздниками. Торги носили ограниченный характер. Китайский индекс Shanghai Composite закрылся с понижением на 2,5%. Между тем японский индекс Nikkei 225 также продемонстрировал негативную динамику по итогам недели, потеряв 2,6%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЮРИЙ МОРОГОВ

Портфельный менеджер
АО «Сбербанк Управление Активами»

- На прошлой неделе преобладали коррекционные настроения, большинство мировых фондовых индексов завершило неделю в красной зоне. Поводом послужило снижение нефти и реакция инвесторов на сообщение об очередном иске к Deutsche Bank, но в целом коррекция назревала давно, и такая динамика фондовых рынков нам представляется логичной в преддверии заседаний ФРС США и Банка Японии.
- Мы ожидаем продолжения понижательной динамики фондового рынка в краткосрочной перспективе, которому после мощного ралли требуется некоторая «передышка».
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- В прошлую пятницу, как и ожидалось большинством участников рынка, ЦБ РФ понизил ключевую ставку до 10% (на 50 б.п.) на фоне снижения инфляционных ожиданий. При этом последовавшая риторика центробанка была достаточно жесткой. Глава ЦБ РФ Э. Набиуллина прокомментировала, что следующее снижение ставки возможно в первом–втором квартале 2017 года, текущая ставка будет сохранена, скорее всего, до конца 2016 года для «закрепления тенденции к устойчивому снижению инфляции».
- Реакция рынка на данное событие была слабовыраженной, так как инвесторы уже учли в ценах активов снижение ставки, о чем свидетельствовали доходности длинных выпусков ОФЗ, находившиеся существенно ниже уровня ключевой ставки.
- По итогам недели индекс рынка государственных бумаг снизился на 0,4%. Доходности государственных бумаг подросли вдоль кривой на 5-20 б.п., до 8,2-8,7%. Наибольший прирост доходностей продемонстрировали длинные выпуски ОФЗ.
- Аукционы Минфина РФ прошли с переподпиской более чем в четыре раза. Выпуск ОФЗ-29011 был размещен со средневзвешенной доходностью 10,80%; выпуск ОФЗ-26217 – со средневзвешенной доходностью 8,26%.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций практически не изменился, прибавив за неделю 0,1%. Индекс рынка российских корпоративных еврооблигаций сократился на 0,3% за неделю. На прошлой неделе были закрыты книги заявок на размещение следующих выпусков облигаций: Тамбовская область (купон 9,6%), Удмуртия (10,55%) и «Ростелеком» (купон 9,2%). На этой неделе планируется закрытие книг по выпускам эмитентов «Почта России», «Трансконтейнер», «Силловые машины», «Уральский банк реконструкции и развития» (УБРиР), «Газпромбанк» и «Татфондбанк».

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

Руководитель отдела управления бумагами
с фиксированной доходностью,
Управляющий директор
АО «Сбербанк Управление Активами»

- На текущей неделе основное событие – решение ФРС США по изменению ставок. Неопределенность в данном вопросе создает волатильность на рынке. Тем не менее ожидания относительно повышения ставки по итогам заседания снижаются. Так, по оценке Bloomberg, текущая вероятность повышения ставки составляет 20% по сравнению с 30% неделей ранее. На наш взгляд, вполне возможно, что ФРС пока оставит ставки на прежнем уровне, однако, ужесточит риторику в комментариях.
- Мы ожидаем увеличения предложения бумаг на первичном рынке: ЦБ РФ дал сигнал, что ставка до конца года уже не будет снижаться. В этой связи те эмитенты, которые занимали выжидательную позицию, сейчас могут активно выходить на рынок. Кроме того, приближение конца года и необходимость исполнения бюджета будут способствовать увеличению предложения субфедерального долга на рынке.
- В условиях волатильности рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Рискованные облигации» и «Сбербанк – Еврооблигации».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	41.9	5.5	24.7	37.4	49.1	10.1	-40.9
Сбербанк – Природные ресурсы*	21.8	1.9	6.4	8.3	19.9	74.2	-3.4
Сбербанк – Финансовый сектор	14.5	8.9	10.7	24.8	26.5	60.3	29.6
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	14.4	0.6	7.1	12.6	21.3	37.9	24.7
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	12.7	1.1	4.8	9.7	18.9	52.2	57.3
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	12.4	1.0	3.9	8.9	16.7	35.8	65.0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	10.3	1.0	3.0	7.2	12.8	18.1	38.9
Сбербанк – Потребительский сектор	9.8	5.3	13.3	9.7	27.5	112.8	144.7
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	8.0	2.4	8.9	11.2	20.7	53.0	39.8
Сбербанк – Фонд активного управления	7.9	4.7	7.6	6.9	17.1	72.1	52.6
Сбербанк – Золото*	6.8	-5.4	3.6	-10.7	5.9	44.0	14.3
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	2.6	0.6	4.6	-3.5	11.1	84.8	106.3
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	1.8	-0.6	8.0	4.9	6.1	85.0	72.9
Сбербанк – Еврооблигации*	0.5	0.2	1.0	-3.9	15.9	127.6	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	-5.5	-0.2	1.9	3.3	8.6	80.8	161.2
Сбербанк – Америка*	-5.6	-1.2	1.0	-3.0	6.8	115.3	82.9
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-6.0	-2.2	-3.9	-5.2	-3.4	34.8	70.5
Сбербанк – Европа*	-15.6	-0.5	-3.4	-7.4	-11.4	23.4	-28.0
Сбербанк – Биотехнологии*	-27.5	-4.3	-2.2	-5.3	-23.9	н/д	н/д

Данные на 31 августа 2016 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»). Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года.

При подготовке отчета использовались данные Bloomberg, 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 ФКЦБ 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 ФКЦБ России №045-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомиться с правилами доверительного управления и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, можно в АО «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, на сайте www.sberbank-am.ru, по телефону (495) 258 05 34. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым фондом. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиций фондом зарегистрированы 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 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 0757-94122221. 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. ОПИФ фондов «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974.