

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

14 ДЕКАБРЯ 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели российский рынок акций потерял 2,0% в рублях и 4,3% в долларах. Несмотря на решение российского ЦБ не снижать ключевую ставку, рубль на фоне дешевеющей нефти закрылся в пятницу на отметке 70,38 за доллар (-3,4% за неделю).
- Обвал цен на нефть, вызванный фактическим отказом ОПЕК от квотирования добычи нефти на заседании 4 декабря, продолжился на прошлой неделе. Давление на цены оказали данные по росту предложения из стран ОПЕК, планы Ирана по наращиванию добычи после снятия санкций и слабая торговая статистика из Китая. В результате к закрытию пятничной торговой сессии стоимость Brent опустилась до \$38,32 за баррель (-11,9% за неделю).
- Согласно данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 9 декабря, отток из фондов развивающихся стран составил \$1,7 млрд по сравнению с \$397,3 млн неделей ранее. Из фондов, ориентированных на Россию, было выведено \$38,4 млн. Ускорившиеся темпы вывода инвестиций связаны с ожиданиями повышения ставок ФРС США уже в декабре, а также слабыми макроэкономическими данными по развивающимся странам.
- Ключевым событием этой недели станет заседание ФРС США, которое пройдет 15-16 декабря. Решение ЕС по санкциям в отношении России будет принято 17 декабря. В четверг также состоится ежегодная пресс-конференция Владимира Путина.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

Руководитель отдела управления акциями,
Управляющий директор
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Коррекция на российском фондовом рынке продолжается, при этом нефть тестирует свои нижние границы на фоне негативных новостей о возможном разрешении экспорта сырой нефти из США. Кроме того, многие инвесторы продолжают сокращать рискованные позиции перед заседанием ФРС США, на котором с высокой вероятностью начнется этап повышения учетных ставок.
- С нашей точки зрения, повышение ставок в США уже практически учтено в цене акций, поэтому после этого события рынок должен вернуться к росту или хотя бы продемонстрировать отскок вверх.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в следующие фонды: «Сбербанк – Потребительский сектор» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Снижение цен на нефть и ожидания повышения ставки ФРС США оказали давление на рубль, который потерял в цене за неделю еще 3,3% относительно доллара США. На этом фоне рынок российских корпоративных еврооблигаций снизился еще на 1,3%.
- Рублевые долговые рынки чувствовали себя более уверенно: рынок государственных облигаций снизился незначительно, а рынок корпоративных бумаг продемонстрировал рост. В пятницу ЦБ РФ оставил ключевую ставку без изменений – на уровне 11% – на фоне сохраняющихся высоких инфляционных рисков, а также волатильности на валютном рынке. Сдержанная реакция рынков указывает на то, что событие было уже заложено в ценах. В то же время регулятор отметил, что может вернуться к снижению ставки на ближайших заседаниях, если инфляция будет на уровне прогнозной.
- Рынок государственных облигаций снизился за неделю на 0,1%. Доходности бумаг выросли вдоль всей кривой на 5-40 б. п., до 9,55-10,60%. При этом кривая сохраняет обратную форму: доходности коротких бумаг выше, чем доходности длинных бумаг. Аукцион Минфина РФ прошел не очень успешно: был размещен выпуск ОФЗ-ИН (выпуск с привязкой к инфляции) на 13,6 млрд руб. при предложении в 20,4 млрд руб. Реальная доходность составила 2,68%.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций вырос еще на 0,26%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- На прошедшей неделе долговые рынки сдержанно отреагировали на негативное изменение рыночной конъюнктуры, в частности, на падение цен на нефть ниже 38 долл./барр. и снижение курса рубля.
- На этой неделе главным событием для рынков станет решение ФРС США по изменению ставки. Ожидается, что ставка будет повышена впервые с 2006 года. В краткосрочной перспективе ожидаем сохранения высокой волатильности на рынках, несмотря на то что большинство участников рынка ожидает повышения ставки.
- В условиях волатильности рекомендуем инвестировать через фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», фонд «Сбербанк – Еврооблигации» и фонд «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

| Фонд | С начала года | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год | 3 года | 5 лет |
|--|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| Сбербанк – Потребительский сектор | 54,1 | 8,4 | 11,8 | 25,0 | 43,3 | 130,6 | 74,9 |
| Сбербанк – Фонд активного управления | 44,0 | 7,9 | 10,1 | 11,7 | 21,7 | 70,7 | 30,7 |
| Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич" | 40,5 | 7,2 | 9,0 | 13,3 | 19,2 | 25,5 | 2,4 |
| Сбербанк – Финансовый сектор | 39,3 | 6,5 | 7,8 | 17,1 | 31,4 | 35,0 | -2,7 |
| Сбербанк – Еврооблигаций* | 38,6 | 4,2 | 6,3 | 33,0 | 47,5 | н/д | н/д |
| Сбербанк – Фонд Сбалансированный | 38,4 | 3,4 | 5,6 | 10,6 | 23,6 | 43,8 | 34,0 |
| Сбербанк – Глобальный интернет* | 37,3 | 8,3 | 7,9 | 16,5 | 32,6 | 129,5 | н/д |
| Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец" | 35,6 | 0,6 | 3,0 | 8,3 | 5,5 | 14,1 | 37,3 |
| Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации | 32,7 | 7,9 | 8,9 | 7,3 | 28,5 | 48,3 | 5,3 |
| Сбербанк – Фонд рискованных облигаций | 27,4 | 0,7 | 4,1 | 7,1 | 12,6 | 33,3 | 60,3 |
| Сбербанк – Природные ресурсы* | 26,7 | 3,7 | -0,6 | 6,3 | 22,2 | 21,9 | -31,8 |
| Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии | 22,1 | 4,2 | -2,8 | 5,1 | 8,6 | 76,1 | 93,3 |
| Сбербанк – Электроэнергетика | 11,8 | 1,2 | 4,1 | -3,2 | 2,8 | -42,3 | -72,4 |
| Сбербанк – Глобальный долговой рынок | 11,0 | 3,1 | 0,7 | 23,0 | 20,9 | 72,5 | н/д |
| Сбербанк – Америка* | 9,4 | 3,8 | 4,9 | 23,8 | 25,5 | 99,7 | 78,3 |
| Сбербанк – Европа* | 6,9 | 2,5 | -1,2 | 15,4 | 12,8 | 11,9 | н/д |
| Сбербанк – Развивающиеся рынки* | -3,9 | 0,4 | -1,4 | 1,3 | 5,2 | 77,9 | 31,3 |
| Сбербанк – Золото* | -6,4 | -5,1 | -9,7 | 9,5 | 7,0 | 5,8 | н/д |
| Сбербанк – Биотехнологии* | н/д | 6,9 | -4,4 | 12,6 | н/д | н/д | н/д |

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 ноября 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»). Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года.

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 ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010121 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000071 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 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 0007-45141428. 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 1024-94168958. 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.