

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

1 СЕНТЯБРЯ 2014

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На этой неделе геополитическая ситуация вновь обострилась. Встреча президентов Украины и России не принесла ожидаемого прорыва в разрешении конфликта. В среду Украина обвинила Россию во вторжении на свою территорию. Ангела Меркель заявила, что эта информация может стать поводом для новых санкций в отношении России. Вопрос о расширении санкций был рассмотрен на саммите стран ЕС, итогом которого стало объявление руководства ЕС о том, что новые экономические санкции будут подготовлены в течение недели. Сложившаяся ситуация также может осложнить переговоры по энергоресурсам, которые запланированы на 6 сентября.
- На конференции в Джексон Хоул председатель ФРС Джанет Йеллен заявила, что ситуация на рынке труда улучшается быстрее, чем прогнозировала ФРС США, и, если эта тенденция сохранится, процентные ставки начнут повышаться раньше и быстрее, чем предполагалось. Из макроэкономической статистики, вышедшей на этой неделе, стоит отметить рост заказов товаров длительного пользования на 22,6% за июль при отметке 2,7% в июне и ожидаемом значении 8,0%. Индекс уверенности потребителей вырос с 90,3 пункта в июле до 92,4 пунктов в августе, превысив ожидания инвесторов на 3,4 пункта. Рост показателя ВВП во 2 квартале 2014 г., по пересмотренной в четверг оценке, составил 4,2% (ранее было объявлено 4,0%), а рынок труда продолжает свое восстановление. В результате индекс S&P 500 впервые в истории завершил торги выше отметки 2000 пунктов.
- Президент ЕЦБ Марио Драги призвал в Джексон Хоул отходить от политики жесткой бюджетной экономии. В ЕЦБ также обеспокоены падением инфляционных ожиданий в еврозоне. Инвесторы расценили эти заявления как знак того, что ЕЦБ может предпринять стимулирующие меры. В результате европейские акции росли на этой неделе. При этом потребительская и предпринимательская уверенность в еврозоне в августе показали снижение.
- Растет обеспокоенность относительно рынка недвижимости Китая, который может представлять наибольшую опасность для экономики страны. Многие экономисты считают, что на рынке присутствует пузырь. Слабые темпы роста производства (снижение индекса PMI в промышленном секторе до 51,1 пункта против 51,7 в июле) и спад на рынке недвижимости могут затруднить достижение целевого роста в 7,5% в этом году.
- В целом из стран БРИКС устойчивый экономический рост наблюдается только в Индии, единственной стране, начавшей серьезные реформы, которые и помогают ей улучшить экономическую ситуацию. На текущий и следующий годы МВФ прогнозирует рост на 5,4 и 6,4%, а Citigroup — на 5,6 и 6,5% соответственно и до 7% в 2016-2017 гг.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**РОМАН ФИЛАТОВ, СФА**

руководитель группы  
управления портфелями акций,  
управляющий директор  
ЗАО «Сбербанк Управление Активами»

На прошлой неделе мы стали свидетелями определенной эскалации ситуации на Украине, которая по-прежнему оказывает существенное влияние на российский рынок. Россию обвинили во вводе войск, появилась угроза новых санкций со стороны западных стран. Одним словом, риторика ухудшилась, продолжилась демонстрация силы со всех сторон. На этом фоне рынки скорректировались. Вместе с тем мы рассчитываем, что продолжающийся переговорный процесс принесет плоды. Мы по-прежнему считаем, что ситуация положительно разрешится до конца года и видим ближайшие дни подходящими для того, чтобы входить на рынок или «подбирать» недооцененные бумаги тем, кто еще не полностью заинвестирован.

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Российский рынок облигаций находился на прошедшей неделе под значительным давлением продавцов на фоне обострения геополитических рисков и опасений нового раунда санкций против России.
- Российские суверенные еврооблигации и еврооблигации качественных корпоративных заемщиков потеряли на этом фоне 1-3% цены. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Broad EMBI Russia Index снизился на 2,18%.
- Настроения на глобальных долговых рынках, напротив, были довольно позитивными благодаря хорошей макростатистике в США и ожиданиям поддержки экономики Евросоюза со стороны ЕЦБ. Доходность 10-летних US Treasuries снизилась на 6 б.п. до 2,34% годовых.
- Рубль продемонстрировал серьезное обесценивание из-за обострения геополитической обстановки, установив новый исторический минимум против доллара США. К доллару США рубль потерял 101 коп. и достиг отметки 37,12 руб., к бивалютной корзине – 87 коп. до уровня 42,27 руб.
- В секторе локальных государственных бумаг доходности расширились в пределах 60 б.п. В результате индекс государственных облигаций ММФБ продемонстрировал значительное снижение – на 1,21%. Аукцион по размещению ОФЗ вновь не состоялся вследствие неблагоприятной рыночной конъюнктуры.
- На вторичном рынке корпоративного долга цены не изменились ввиду низкой ликвидности данного сегмента. Индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds вырос на 0,17%.
- Размещений на первичном рынке не происходило ввиду плохой рыночной конъюнктуры.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Несмотря на обострение ситуации на Украине, мы рассчитываем на нормализацию обстановки в среднесрочной перспективе. В условиях неоднозначной ситуации и существенной волатильности на рынках, наиболее целесообразно инвестирование в фонды облигаций широкого рынка, которые предполагают динамическое управление и позволяют оперативно реагировать на изменение конъюнктуры. Наглядным подтверждением этого тезиса являются показатели доходности ПИФов облигаций «Сбербанк – фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбербанк – Еврооблигации». После существенной просадки рынка, с 27 августа стоимость пая первого фонда увеличилась в рублях на 0,53% (+0,4% над бенчмарком), стоимость пая второго фонда выросла на +0,61% (+1% над бенчмарком) соответственно.

Закрытое 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 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 ЗАО «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, на сайте [www.sberbank-am.ru](http://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.

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 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 облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.