

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

24 НОЯБРЯ 2014

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- В пятницу российская валюта значительно укрепилась к доллару (на 91,21 коп. до 45,79 руб.) и евро (на 1,29 руб. до 57,44 руб.), что предположительно связано с положительной коррекцией цен на нефть и усилением валютных продаж экспортеров в преддверии налогового периода. Из важных макроэкономических новостей стоит отметить ускорение инфляции, которая в годовом выражении составила 8,7% на 17 ноября против 8,3% на конец октября. По оценкам МЭР, к концу года она может достигнуть 9,0%. Чистый отток капитала, также по оценкам МЭР, в октябре составил \$28 млрд.
- Данные по еврозоне, вышедшие на прошлой неделе, свидетельствуют о продолжающемся снижении деловой активности: по предварительным оценкам Markit Economics, индекс PMI в производстве составил 50,4 пункта в ноябре, что ниже ожидаемого значения 50,8 пунктов. Предварительные данные Еврокомиссии показали, что индекс потребительского доверия в ноябре ухудшился и составил -11,6 пунктов против -11,1 пункта в октябре. Некий позитив на европейских рынках сохраняется на фоне заявлений президента ЕЦБ Марио Драги о возможном расширении стимулирующих мер, в частности программы выкупа активов.
- В США, согласно докладу Мичиганского университета, потребительская уверенность находится на самом высоком уровне с 2007 года (89,4 пунктов). Количество первоначальных заявок на пособие по безработице по данным на 15 ноября составило 291 тыс. против 293 тыс. недель ранее. При этом индекс деловой активности в производстве, по предварительным данным Markit Economics, неожиданно снизился в ноябре до 54,7 пунктов при ожидаемом росте до 56,3 пункта.
- На прошлой неделе стало известно, что индекс PMI в производстве КНР снизился в ноябре до 50 пунктов при ожидаемом значении 50,3 пункта. Народный банк Китая в пятницу понизил процентные ставки, чтобы поддержать экономический рост страны. Такое решение стимулировало рост на фондовых и сырьевых рынках, в частности цена нефти Brent превысила \$80 за баррель. Банк Японии также решил на прошлой неделе продолжать в прежнем темпе масштабную программу количественного смягчения.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Всевозможные слухи и заявления политиков накануне заседания ОПЕК, которое пройдет на этой неделе, стабилизировали динамику цен на нефть и развернули рубль в сторону его укрепления.

На прошлой неделе Центральный банк Китая снизил ключевые банковские ставки, что послужило поддержкой как азиатским, так и мировым фондовым рынкам.

С понедельника стартует неделя массовых рождественских распродаж в США, которая закончится «Черной пятницей». Исторически, это позитивная неделя для американского фондового рынка и нейтральна для остальных рынков.

Мы ожидаем нейтрально позитивной динамики российского рынка на этой неделе в связи с низкой волатильностью мировых площадок, стабилизацией цен на нефть и укреплением рубля.

Наши рекомендации на эту неделю – «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- Динамика глобальных долговых рынков на прошедшей неделе была умеренно позитивной на фоне решения Народного Банка Китая по снижению ставок для стимулирования роста экономики. В то же время, публикация данных по индексам PMI в разных странах мира (Япония, Китай, Германия, Франция) свидетельствовала о замедлении экономической активности. На этом фоне доходность десятилетних казначейских гособлигаций США практически не изменилась и составила 2,31% годовых (минус 1 б.п. за неделю).
- Цены российских активов в начале прошедшей недели продолжали находиться под давлением развития конфликта на Украине и обсуждения новых санкций против России со стороны западных стран. Ближе к концу недели восходящий импульс для российской валюты и долговых инструментов придала динамика цены на нефть, которая в ожидании действий ОПЭК по сокращению добычи смогла зафиксироваться выше \$80 за баррель. На этом фоне по итогам недели индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Broad CEMBI Russia Index потерял 1,01%.
- На валютном рынке российский рубль смог продемонстрировать укрепление к мировым валютам благодаря росту цен на нефть и налоговому периоду. К доллару США российская валюта закончила неделю на уровне 45,83 руб. за долл., прибавив 1,48 коп., к бивалютной корзине – на уровне 50,61 руб., укрепившись на 1,77 коп. С другой стороны, предоставление средств в рамках аукционов валютного РЕПО не встретило значительного спроса со стороны банков.
- После значительного перерыва состоялся аукцион по размещению ОФЗ, который нельзя назвать успешным. Из предложенного Минфином 5 млрд руб. короткого выпуска ОФЗ-25082 (погашение 11 мая 2016 года) спрос инвесторов нашелся только на 10%. Доходность по средневзвешенной цене составила 10,06% годовых. На вторичном рынке государственного долга на коротких сроках доходности расширились после неудачного аукциона. На длинном участке кривой ОФЗ доходности, напротив, снизились в пределах 20 б.п в виду положительной динамики рубля. Индекс государственных облигаций ММВБ вырос на 0,20%.
- На вторичном рынке корпоративного долга значительной активности инвесторов не наблюдалось. Индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds снизился на 0,02%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, CFA

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

Восстановление цен на нефть и укрепление рубля по итогам недели (впервые с начала сентября) поддержали рынок российских облигаций, который продемонстрировал в конце недели позитивную динамику. После снижения в октябре - ноябре рублевые облигации выглядят недооцененными и в случае стабилизации на валютном рынке имеют существенный потенциал роста.

Мы сохраняем позитивный взгляд на рынки российских облигаций на ближайшие 2-3 месяца и рекомендуем инвесторам рассмотреть возможность инвестирования через фонды широкого рынка, используя текущее снижение для входа в рынок. В нашей продуктовой линейке данная стратегия представлена такими фондами облигаций, как «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 – Развивающиеся рынки*	38.85	12.71	15.55	25.00	39.07	40.92	н/д
Сбербанк – Америка*	36.02	10.43	21.78	27.54	38.32	27.58	65.60
Сбербанк – Еврооблигации	31.91	10.43	22.24	27.03	35.92	н/д	н/д
Сбербанк – Золото*	25.40	7.94	8.53	10.69	15.50	-7.84	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	22.90	11.39	20.21	22.05	23.24	43.22	н/д
Сбербанк – Европа*	22.56	3.98	8.24	5.13	10.67	-33.34	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	12.97	1.72	-1.07	6.54	26.29	29.47	26.69
Сбербанк – Потребительский сектор	10.38	6.97	12.56	28.74	15.47	57.25	118.36
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	5.98	-0.14	1.14	4.13	7.65	32.32	73.83
Сбербанк – Фонд денежного рынка	5.36	0.55	1.81	3.57	6.30	20.63	45.33
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	4.66	1.82	5.80	12.59	5.68	16.73	32.95
Сбербанк – Глобальный интернет	4.09	4.78	5.08	19.74	13.20	81.70	н/д
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	2.77	-1.35	-0.24	2.53	2.80	22.37	59.88
Сбербанк – Природные ресурсы*	1.81	4.25	10.43	14.09	5.15	-29.63	-22.01
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-1.64	0.40	3.37	15.70	0.54	1.95	40.62
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-2.75	5.51	9.70	20.55	6.10	58.73	187.69
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-4.40	0.88	2.70	14.58	-4.17	0.20	10.19
Сбербанк – Электроэнергетика	-5.22	-0.44	-2.87	10.55	-7.84	-57.49	-55.02
Сбербанк – Финансовый сектор	-10.16	2.24	3.12	3.17	-5.81	-15.04	-7.38

Источник: Investfunds.ru. Данные на 31 октября 2014 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

Закрытое 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)

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 11 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.