

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

15 СЕНТЯБРЯ 2014

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Заключенное в прошлую пятницу мирное соглашение было поставлено под вопрос после произошедших в выходные перестрелок, но осталось в силе. В начале недели ЕС отложил введение новых санкций в отношении России, чтобы оценить, как будет проходить реализация мирного плана, однако в четверг все-таки опубликовал список из 24 человек, против которых введены новые санкции, а также ввел ограничения в отношении «Роснефти», «Газпром нефти» и «Транснефти», согласно которым этим компаниям запрещено привлекать средства на срок более 30 дней. При этом пресс-служба Еврокомиссии сообщила, что в зависимости от развития ситуации ЕК и внешнеполитическая служба ЕС будут вносить предложения по изменению, приостановке или отмене санкций, полностью или по частям. США присоединились к решению ЕС о вводе санкций и объявили в пятницу о закрытии доступа на рынок капитала для компаний «Сбербанк», «Газпром», «Лукойл», «Сургутнефтегаз», «Транснефть», «Газпром нефть».
- В пятницу стало известно решение ЦБ о сохранении ключевой процентной ставки на уровне 8,0%. Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что выполнение плана по снижению инфляции до целевого уровня не должно сопровождаться рисками для экономического роста. При этом Э. Набиуллина подчеркнула, что стимулирование экономического роста путем понижения ставки может привести к формированию пузыря на отдельных рынках.
- Из других новостей стоит отметить вышедшую негативную статистику по рынку труда США: количество заявок на пособие по безработице на 6 сентября составило 315 тыс. против 304 тыс. недель ранее и ожидаемом значении 300 тыс. При этом индекс уверенности, по оценкам Университета Мичиган, составит 84,6 в сентябре, что выше 82,5, зафиксированных по итогам августа.
- ЕЦБ подтвердил свое намерение начать программу покупки обеспеченных активами ценных бумаг, несмотря на сомнения правительств Германии и Франции. Кроме того, президент ЕЦБ в четверг призвал глав государств еврозоны последовать примеру регулятора и приложить больше усилий по поддержке экономики стимулирующими схемами и структурными реформами.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Ключевым событием прошлой недели стало принятие нового пакета санкций против России со стороны США и Европы. Рынки отреагировали ослаблением рубля и продолжением коррекции, вследствие чего рынок потерял, больше в долларовом эквиваленте, меньше – в рублевом. Другая тенденция, негативно влияющая на рынок – это снижение цен на нефть. Котировки подошли к черте, на которую правительство обратило внимание – бюджет этого года сверстан на уровне около \$96 за баррель. На этой неделе внимание приковано к заседанию ФРС США в среду, на котором, возможно, будут озвучены изменения финансовой политики США на ближайшие месяцы.

Мы прогнозируем дальнейшую коррекцию на рынке в ближайшее время, однако стабильны в ожиданиях постепенного разрешения украинского конфликта и стабилизации ситуации. Предлагаем обратить внимание на фонды акций «Сбербанк - Природные ресурсы» в условиях низкой цены на нефть и динамично управляемый «Сбербанк - Фонд активного управления».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Глобальные долговые рынки находились на прошедшей неделе под давлением опасений более скорого повышения ставок США на фоне выхода хорошей макростатистики. В этой связи доходность десятилетних казначейских облигаций США выросла за неделю на 15 б.п. до отметки 2,61% годовых. На текущей неделе все внимание инвесторов будет приковано к заседанию Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоится 17-18 сентября.
- На российском долговом рынке участники были весьма осторожны в ожидании введения третьего раунда санкций против России, который вступил в действие в конце недели. На этом фоне цены российских суверенных еврооблигаций и еврооблигаций качественных корпоративных заемщиков закрыли неделю на уровнях на 1-2% ниже открытия. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Broad EMBI Russia Index снизился на 0,32%.
- Российский ЦБ принял решение сохранить ключевую ставку на неизменном уровне, что стало позитивной новостью для российских долговых рынков пятницу. В итоге в секторе локальных государственных бумаг доходности расширились за неделю в пределах 20 б.п. Индекс государственных облигаций ММФБ снизился на 0,64%. Аукцион по размещению ОФЗ вновь не проводился.
- Российская валюта по отношению к доллару США по итогам недели зафиксировалась на уровне нового исторического минимума – 37,75 руб. за долл., потеряв к доллару США 71 коп. К бивалютной корзине рубль ослаб на 98 коп. до отметки 42,83 руб.
- На вторичном рынке корпоративного долга цены не демонстрируют выраженной динамики. Индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds практически не изменился за неделю (минус 0,01%).

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Российский рубль принимает на себя основной удар в связи со снижением цен на нефть и принятием нового пакета экономических санкций в отношении России. Рынок облигаций при этом поддержало решение Центрального Банка не повышать ставки: многие участники рынка ожидали иного решения. На этой неделе мы ждем заседания ФРС, которое определит динамику рынка на ближайшие недели и референдума в Шотландии. В Украине, несмотря на противоречивые новости, сохраняется перемирие, идет обмен пленными, в связи с чем мы сохраняем осторожный оптимизм и надеемся на рост рынков до конца года.

Мы используем волатильность на валютном рынке с целью защиты капитала наших клиентов, и по прежнему оптимистичны во взгляде на фонды облигаций широкого рынка, из которых выделим фонды 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*	24.45	3.56	10.93	14.98	32.03	23.40	н/д
Сбербанк – Золото*	17.15	1.39	7.21	-2.18	-1.42	-21.76	н/д
Сбербанк – Америка*	15.42	3.34	8.48	7.77	25.03	6.20	77.92
Сбербанк – Фонд активного управления	13.23	-0.84	-5.87	11.84	32.66	17.62	47.77
Сбербанк – Европа*	12.85	-0.34	-1.36	-1.48	-3.03	-43.39	н/д
Сбербанк – Еврооблигации*	9.36	1.34	3.05	-0.88	9.23	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	5.91	1.07	3.16	4.08	7.70	30.89	92.68
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	4.16	1.88	3.87	3.12	8.10	20.67	н/д
Сбербанк – Фонд денежного рынка	4.10	0.58	1.71	3.14	5.98	19.75	55.98
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	3.81	0.77	2.52	0.97	4.70	23.14	77.79
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	0.80	1.90	0.87	1.62	5.70	9.22	49.56
Сбербанк – Электроэнергетика	0.34	2.83	5.18	7.47	-18.95	-56.53	-39.78
Сбербанк – Потребительский сектор	-1.22	0.72	3.11	3.92	10.97	27.61	130.61
Сбербанк – Глобальный интернет	-2.22	-1.28	2.51	-5.66	17.05	69.07	н/д
Сбербанк – Фонд акций комп. малой кап-ции	-2.64	2.33	1.78	0.71	2.91	-5.91	65.24
Сбербанк – Природные ресурсы*	-3.64	4.52	4.38	-2.59	4.15	-42.24	-15.35
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-5.03	2.02	-1.23	0.23	3.47	-6.40	26.56
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-10.18	1.33	2.66	-9.03	10.93	40.31	237.03
Сбербанк – Финансовый сектор	-12.07	0.93	-5.94	-9.12	-1.38	-20.29	14.89

Источник: Investfunds.ru. Данные на 29 августа 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

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 №21-000-1-001010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФСФР России №177-06044-001000 от 7 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.