

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

8 ДЕКАБРЯ 2014

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе цены на нефть продолжили демонстрировать отрицательную динамику на новостях о снижении Саудовский Аравии поставочных цен для США и Азии с января 2015 года и о возможном возобновлении добычи нефти на Эш-Шарара в Ливии. В результате в среду цены январских фьючерсов опустились ниже \$70 за баррель и продолжают оставаться низкими: утром в понедельник Brent дешевела до \$68,11 за баррель.
- Сильное обесценение рубля заставило ЦБ выйти впервые с 10 ноября на рынок: по данным ЦБ, объем интервенций в понедельник составил \$700 млн, а в среду – \$1900 млн. По экспертным оценкам, в пятницу ЦБ продал еще около \$1500 млн для поддержки рубля. Для расширения валютной ликвидности перед предстоящими погашениями корпоративных обязательств, номинированных в долларах США, ЦБ заявил о снижении ставок по операциям валютного репо с LIBOR + 1,5% до LIBOR + 0,5% с 4 декабря. В пятницу курс доллара закрылся на отметке 52,89 рублей, но на открытии торгов в понедельник превысил 53 рубля.
- Выступление Владимира Путина в четверг добавило неопределенности, в частности, высказывание открытого несогласия президента с позицией Запада и комментарии относительно мер противодействия спекуляциям на колебаниях рубля. Кроме того, неожиданным было решение российского президента остановить проект «Южный поток» и начать строительство нового газопровода через Турцию. Из макроэкономических данных, вышедших по России, стоит отметить ускорение инфляции с 0,8% в октябре до 1,3% в ноябре (9,1% в годовом выражении).
- ЕЦБ на этой неделе снизил прогноз роста ВВП и инфляции в еврозоне на 2014-2016 гг. Ожидаемых заявлений о скупке гособлигаций еврозоны уже в январе не последовало, что негативно отразилось на динамике европейских рынков. В США продолжились положительные новости по рынку труда: число рабочих мест в экономике выросло на 321 тыс. по сравнению с 243 тыс. в октябре. Стабильный рост рабочих мест в экономике США, повышающий доходы населения и внутренний спрос, скорее всего, сохранится и в ближайшей перспективе.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Выступление Президента России с посланием Федеральному собранию не оказало значительного эффекта на рынки, так как его результаты совпали с ожиданиями рынка.

Продолжение падения курса рубля еще больше снизило настроения участников рынка, но в пятницу ЦБ вышел на рынок и начал массивные интервенции для стабилизации курса. Стоимость нефти стабилизировалась на уровне \$70 за баррель нефти сорта Brent вместе с остановкой падения курса евро/доллар после нейтрального по результатам заседания ЕЦБ.

Мы ожидаем волатильного рынка на этой неделе: нефть перепродана, американские индексы перекуплены, а рубль находится в свободном плавании.

На этой неделе предлагаем обратить внимание на ПИФы акций «Сбербанк – Активное управление» и «Сбербанк – Природные ресурсы».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- На прошедшей неделе продажи в российских активах прошли широким фронтом на фоне того, что цены на нефть упали ниже \$70 за баррель, и российский рубль продолжил обесцениваться к мировым валютам. Также негативное давление оказало понижение прогноза по росту российской экономики в 2014-2015 гг. со стороны Минэкономразвития. Российский рубль потерял за неделю 6,9% к доллару США, снизившись до отметки 52,89 руб. за долл., и 4,0% к бивалютной корзине – до 58,01 руб. Поддержку российской валюте оказывал ЦБ РФ, который, по оценкам, мог потратить на осуществление валютных интервенций около \$4 млрд.
- Суверенные российские еврооблигации потеряли за прошедшую неделю до 6,3% стоимости, еврооблигации качественных корпоративных эмитентов снизились на 6-8%. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Broad CEMBI Russia Index потерял 7,3%.
- На глобальных долговых рынках в фокусе инвесторов были данные по рынку труда США, которые превзошли ожидания. Число созданных рабочих мест в ноябре составило 321 тыс. (прогноз составлял 230 тыс.), безработица осталась на уровне 5,8%. На этом фоне вновь возникли опасения скорого повышения ставок в США, в этой связи доходность десятилетних казначейских гособлигаций США выросла на 14 б.п. до 2,31% годовых.
- Вслед за обесцениванием рубля российские государственные облигации также продемонстрировали негативную динамику. Кроме того, дополнительное давление оказывали опасения инвесторов очередного резкого поднятия ключевой ставки со стороны ЦБ РФ на ближайшем заседании 11 декабря. На вторичном рынке государственного долга доходности вдоль кривой ОФЗ расширились на 55-128 б.п. Индекс государственных облигаций ММВБ снизился на 3,56%. Аукцион по размещению ОФЗ был отменен.
- На вторичном рынке корпоративного долга также наблюдалась отрицательная динамика в условиях довольно низкой ликвидности. Индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds снизился на 0,37%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Продолжающееся падение цен на нефть и опасения инвесторов ужесточения ЦБ РФ денежной политики для стабилизации валютного рынка толкают рынок российских облигаций вниз. С начала декабря рынок ОФЗ потерял 5%, российские еврооблигации снизились почти на 8%, обновив ценовые минимумы и максимумы по доходности за последние несколько лет. Мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе на рынке сохранится высокая волатильность и не исключаем дальнейшего снижения. Тем не менее, текущие уровни выглядят привлекательно для инвестирования, и в ближайшие месяцы мы ожидаем восстановления цен.

Рекомендуем инвесторам рассмотреть возможность инвестирования в первую очередь в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» для рублевых инвесторов и «Сбербанк – Еврооблигации» для долларовых инвесторов.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Америка*	55.5	14.3	34.7	46.2	61.2	43.7	86.2
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	54.1	11.0	23.8	37.4	49.8	59.2	н/д
Сбербанк – Европа*	42.0	15.9	25.9	24.1	41.4	-25.7	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	41.8	7.5	29.6	33.6	40.8	н/д	н/д
Сбербанк – Золото*	36.4	8.8	16.5	24.9	30.3	-0.8	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	33.4	8.6	28.1	33.1	34.0	55.6	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	15.8	4.9	17.3	20.9	16.2	70.2	116.4
Сбербанк – Фонд активного управления	13.5	0.4	0.2	-5.7	21.2	33.0	26.9
Сбербанк – Глобальный интернет	13.2	8.7	15.7	18.6	18.1	95.8	н/д
Сбербанк – Природные ресурсы*	9.4	7.5	13.6	18.6	13.2	-22.0	-20.8
Сбербанк – Фонд денежного рынка	5.9	0.5	1.7	3.5	6.5	20.7	42.8
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	5.8	-0.2	-0.1	3.1	7.2	32.3	68.5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	4.4	-0.3	3.6	4.5	5.5	16.1	30.2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	1.6	3.3	4.4	6.2	4.2	6.1	34.1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	1.4	-1.3	-2.3	0.1	0.7	20.6	53.6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	1.1	4.0	12.6	15.6	4.7	58.1	192.8
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-4.6	-0.2	0.4	-0.8	-4.0	-1.1	8.7
Сбербанк – Финансовый сектор	-7.3	3.1	5.4	-0.9	-6.6	-6.1	-7.1
Сбербанк – Электроэнергетика	-7.4	-2.3	-7.7	-3.0	0.6	-59.3	-58.2

Источник: Investfunds.ru. Данные на 28 ноября 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 №21-000-1-00010 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 паевыми инвестиционными фондами. 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.