

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

15 АВГУСТА 2016

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе котировки Brent продолжили расти, что привело к укреплению рубля. Однако назревающее обострение геополитических рисков, в частности усиление напряженности в российско-украинских отношениях, может вызывать обеспокоенность у инвесторов.
- Текущая ситуация пока не отразилась на динамике российского рынка акций. За прошедшую неделю индекс РТС прибавил 2,0%, рублевый индекс ММВБ вырос на 1,18%. Рубль также укрепился на 1,1% по отношению к американскому доллару.
- Нефть продолжает демонстрировать подъем котировок на фоне ожиданий от предстоящей в сентябре встречи в Алжире, на которой, как заявил министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих, нефтедобывающие страны обсудят меры по стабилизации нефтяного рынка. Прогноз Управления энергетической информации США о сокращении избытка нефти на рынке к концу года также оказал котировкам поддержку.
- Европейский и американский рынки завершили неделю относительной консолидацией на фоне разочаровывающих данных потребительской статистики США. Индекс S&P 500 закрылся без изменений (0,0%), индекс STOXX Euro 600 прибавил 1,4%. Розничные продажи в июле остались на уровне предыдущего месяца, тогда как прогнозировался рост на 0,4%; цены производителей снизились на 0,4% против ожидания участниками рынка роста на 0,1%. Вышедшие данные не говорят об ускорении экономического роста по итогам второго квартала и, как следствие, снижают вероятность повышения процентной ставки Федрезервом в конце года.
- Индексы Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР) выросли, завершив неделю значительным повышением на фоне подорожавшей нефти. Японский индекс Nikkei 225 поднялся на 4,1%, китайский индекс Shanghai Composite прибавил 2,5%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- На прошлой неделе российский рынок показал позитивную динамику в условиях сильной нефти и на фоне стабильной ситуации на мировых фондовых площадках, приблизившись к своим историческим вершинам. Политическая среда усилила неопределенность в связи с напряженностью в Крыму и заявлением Владимира Путина о прекращении переговоров в рамках формата «Минск-2», а также в связи с увольнением руководителя администрации Президента России. Сложно судить о последствиях этих событий, но в том то, что они будут, сомнений не возникает.
- Американский фондовый рынок остается у достигнутых высот. Плохая статистика по розничным продажам в США, опубликованная в минувшую пятницу, снижает вероятность скорого повышения ставок, что позитивно для рынка акций, но нейтральная отчетность американских корпораций за второй квартал и продажа акций со стороны как инсайдеров, так и широкого рынка нивелируют эффект дешевых денег. Нефтяной рынок по-прежнему во власти спекулянтов. С одной стороны, на рынке присутствует явное перепроизводство нефти, с другой – дешевые деньги и погоня за доходностью стимулируют спекулянтов скорее закрывать «шорты» и иметь, по крайней мере, нейтральные позиции в нефти.
- Спрос на активы развивающихся рынков со стороны иностранных инвесторов остается, поэтому учитываем текущие цены на нефть, мы сохраняем наш нейтрально-негативный взгляд на рынок.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Возросшая в цене нефть и укрепление рубля поддерживали спрос на российские активы, несмотря на возросшие ожидания повышения ставки ФРС США до конца года. Однако, стоит отметить, что цены на нефть остаются крайне волатильными, а против дальнейшего укрепления рубля «играет» избыток рублевой ликвидности на рынке.
- По итогам недели индекс рынка государственных бумаг прибавил 0,4%. Доходности государственных бумаг снизились вдоль кривой на 5-10 б.п., до 8,3-9,1%. Кривая сохраняет обратную форму. На аукционе Минфина выпуск ОФЗ-26219 был размещен в полном объеме 15,0 млрд рублей при спросе 58,6 млрд рублей со средневзвешенной доходностью 8,37%. Размещение «флоатера» ОФЗ-29006 прошло не столь успешно: при объеме предложения 10,0 млрд рублей спрос составил 9,4 млрд рублей, размещенный объем – 6,2 млрд рублей. Средневзвешенная доходность выпуска составила 11,45%.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций прибавил за неделю 0,1%, индекс рынка российских корпоративных еврооблигаций сократился на 0,4% за неделю. На прошлой неделе была закрыта книга по выпуску облигаций «Альфа-Банка» (купон 9,75% годовых).

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Волатильность на рынках сохраняется. Помимо нестабильной динамики нефтяных котировок и избытка рублевой ликвидности на рынке, на прошлой неделе на российский рынок существенное влияние оказали возросшие геополитические риски (возможное очередное обострение отношений с Западом на фоне инцидента в Крыму).
- Однако постепенное изъятие ликвидности ЦБ РФ, налоговые платежи на этой неделе, продолжающаяся положительная динамика нефтяных котировок, а также отсутствие новых негативных новостей по Крыму способны поддержать спрос на рискованные активы.
- В условиях волатильности рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Рискованные облигации» и «Сбербанк – Еврооблигации».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	34,5	13,8	18,7	35,1	43,7	1,3	-53,3
Сбербанк – Природные ресурсы*	19,5	3,9	1,8	15,6	23,6	73,9	-16,1
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	13,6	6,7	6,3	12,5	25,7	37,3	7,4
Сбербанк – Золото*	12,9	5,2	5,7	4,1	32,6	67,5	н/д
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	11,5	3,8	4,1	9,7	21,5	51,8	42,8
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	11,3	1,4	4,5	10,1	15,6	35,3	63,3
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	9,1	1,1	3,7	7,6	12,6	15,6	37,3
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	5,5	8,3	10,9	10,0	19,6	56,0	15,5
Сбербанк – Финансовый сектор	5,2	6,4	10,3	15,3	16,7	41,3	11,0
Сбербанк – Потребительский сектор	4,2	9,2	8,4	4,5	25,7	100,4	94,3
Сбербанк – Фонд активного управления	3,0	1,9	-0,2	1,8	14,5	64,5	29,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	2,5	8,3	8,2	4,7	9,2	89,0	59,6
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	2,1	4,5	6,8	-2,8	23,1	83,3	104,7
Сбербанк – Еврооблигации*	0,3	2,1	5,1	-3,6	30,0	127,4	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-3,9	5,2	3,0	-4,9	-1,6	39,7	64,6
Сбербанк – Америка*	-4,4	6,8	7,3	-2,1	15,3	120,0	66,4
Сбербанк – Глобальный интернет*	-5,3	7,0	5,8	0,3	9,9	84,4	142,6
Сбербанк – Европа*	-15,2	8,5	-0,1	-9,8	-5,6	29,7	-22,6
Сбербанк – Биотехнологии	-24,3	15,9	9,8	-6,3	-17,0	н/д	н/д

Данные на 29 июля 2016 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, 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 №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000 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 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 инвестиций фондом зарегистрированы 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 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. ОПИФ фондов «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974.