

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

22 СЕНТЯБРЯ 2014

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Главным событием на прошлой неделе стало известие о домашнем аресте главы АФК «Система» Владимира Евтушенкова, которого обвиняют в хищении и легализации акций «Башнефти». В результате в течение дня котировки АФК «Система» в Лондоне обрушились на 38,6%, акции «Башнефти» в Москве подешевели на 20,8%, а бумаги МТС на торгах в Нью-Йорке потеряли 4,7%.
- Негатив, вызванный сообщениями о боях и продолжающихся обстрелах вопреки договоренностям о перемирии, был компенсирован новостью о поддержке Верховной Радой предложения президента Петра Порошенко о признании особого статуса регионов и гарантировании амнистии участникам конфликта. Положительной новостью также является принятие меморандума к подписанному 5 сентября протоколу, где уточняются военные меры по прекращению огня и контролю за перемирием. На прошлой неделе Верховная Рада и Европарламент ратифицировали соглашение об ассоциации с ЕС, однако применение соглашения о свободной торговле было отсрочено под давлением России.
- Минфин опубликовал проект бюджета на 2015-2017 годы. В 2015 году расходы федерального бюджета должны достичь 15,5 трлн руб., что на 11% выше, чем в 2014 году. Значительнее всего должны вырасти расходы на национальную оборону и национальную экономику. Макроэкономические новости, вышедшие на прошлой неделе по России, носили в большей степени негативный характер: темп роста промышленного производства год-к-году в августе оказался нулевым при значении 1,5% в июле и ожидаемом значении 1,2%. Инвестиции в производственные мощности по итогам августа показали снижение на 2,7% (год-к-году). При этом рост розничных продаж в годовом выражении составил 1,4% в августе, что выше значения в июле на 20 б.п.
- Из глобальных новостей стоит отметить заявление ФРС США, в котором регулятор подтвердил свое намерение и дальше продолжать сокращение программы количественного смягчения. ФРС заявил, что ставки будут оставаться вблизи нулевого уровня значительное время, однако одновременно с этим повысил ориентир на конец 2015 года с 1,25% до 1,5%. Рынок труда в США демонстрирует признаки улучшения: по данным на 13 сентября, количество заявок на пособие по безработице составило 280 тыс. против 316 тыс. недель ранее. ЕЦБ начал первый этап программы долгосрочного кредитования банков для стимулирования экономики. Народный банк Китая на прошлой неделе также предпринял попытку стимулировать экономику страны, предоставив пяти крупнейшим государственным банкам \$81 млрд для кредитования мелкого и среднего бизнеса.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Мы видим позитивный сигнал в отсутствии ответа со стороны России на санкции Европы и Америки. Сохраняется, пусть и неустойчивое, перемирие на Украине, которое, мы надеемся, продолжится. Вместе с тем рынок на прошлой неделе снизился, нефть отстаивается на уровне чуть ниже 100, однако мы надеемся, что дно нефтяных котировок близко.

Новости с международных рынков, скорее, нейтральные. В Европе, Америке и Китае мы увидели продолжение программ стимулирования экономики, однако опасаемся коррекции на зарубежных рынках. Мы стабильны в надежде на постепенное 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

- На глобальных долговых рынках на прошедшей неделе преобладали благоприятные настроения на фоне разрешения основных рисков, как то: ужесточение политики со стороны ФРС США и референдума по независимости Шотландии. Кроме того, поддержку активам оказали запуск программы TLTRO со стороны Евросоюза, а также неожиданное смягчение монетарной политики со стороны Народного банка КНР. На этом фоне доходность десятилетних казначейских облигаций США выросла за неделю на 2 б.п. до отметки 2,63% годовых.
- Российские еврооблигации были под умеренно негативным давлением на фоне риторики о возможности очередных санкций против России. Цены российских суверенных еврооблигаций и еврооблигаций качественных корпоративных заемщиков потеряли за неделю порядка 0,5%. Еврооблигации АФК «Система» потеряли порядка 15 п.п. на новостях об аресте основного акционера. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Broad EMBI Russia Index снизился на 0,14%.
- Настроения игроков в секторе локальных государственных бумаг, напротив, были умеренно позитивными. Доходности снизились за неделю в пределах 10 б.п. – к уровню около 9,59% годовых в середине и на конце кривой. Индекс государственных облигаций ММФБ вырос на 0,50%. Аукцион по размещению ОФЗ вновь не проводился. Замминистра финансов С. Сторчак заявил, что Минфин РФ может возобновить размещения ОФЗ при снижении доходностей до уровня, когда аукционы были отменены, что подразумевает снижение доходностей в длинном участке кривой около 50 б.п.
- Российская валюта по отношению к доллару США по итогам недели зафиксировалась на уровне очередного исторического минимума – 38,47 руб. за долл., потеряв к доллару США 72 коп. К бивалютной корзине рубль ослаб на 63 коп. до отметки 43,45 руб. Налоговый период, начавшийся в России в конце прошедшей недели, может оказать некоторую поддержку суверенной валюте.
- На вторичном рынке корпоративного долга цены продемонстрировали небольшое снижение. Индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds потерял 0,22%. На первичном рынке появилось предложение новых бумаг со стороны крупнейших банков. Облигации с годовой офертой разместил Райффайзенбанк (купон – 10,5% годовых), Альфа-Банк предложил инвесторам 2 выпуска: с 2-летней офертой (11,65%) и 3-летней офертой (11,95%). Также в конце недели книгу на облигации с годовой офертой закрыл Газпромбанк. Купон составил 10,8% годовых.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

На прошлой неделе облигационный рынок оживился. Европейский Центральный банк и ФРС США объявили о сохранении приверженности к стимулирующей денежной политике. Народный банк Китая также предпринял попытку стимулировать экономику страны, предоставив государственным банкам средства для кредитования мелкого и среднего бизнеса. В России состоялось несколько первичных размещений с доходностью к погашению на уровне 11-12%. Минфин РФ продолжает отменять аукционы в ожидании восстановления рынка.

Рубль остается под давлением из-за невысоких цен на нефть и новостей вокруг домашнего ареста В. Ефтушенкова. На Украине при этом ведутся мирные переговоры, продолжается перемирие. Мы сохраняем осторожный оптимизм в своем видении рынка: в краткосрочной перспективе высокая волатильность сохранится, однако мы надеемся на рост рынка в перспективе до конца года. Мы видим текущий момент удачным для входа на рынок и предлагаем обратить внимание на фонды облигаций широкого рынка, из которых выделим «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*	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 №21-000-1-00010 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.