

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

10 АВГУСТА 2015

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Долларовые индикаторы российского рынка снижались вслед за нефтяными котировками. Основным фактором движения валютной пары рубль/доллар также остаются цены на нефть. В конце недели доллар торговался выше 64 рублей за доллар.
- Снижение нефтяных котировок происходит на фоне сохранения опасений относительно переизбытка предложения и недостатка спроса на рынке. Давление на цены оказали данные об увеличении числа буровых установок, макроэкономические данные из Китая о снижении торгового профицита и растущий в цене доллар.
- На китайском рынке сохраняется повышенная волатильность. Готовность китайских властей расширить стимулирующие меры может способствовать стабилизации рынка. Данные по занятости в США без учета сельского хозяйства примерно совпали с ожиданиями рынка, что в совокупности с комментариями представителей ФРС увеличивает вероятность повышения ставок уже на заседании в сентябре. Укрепление доллара и слабые финансовые результаты ряда компаний привели к снижению европейского рынка на прошлой неделе. Американский рынок также закончил неделю небольшим снижением.
- В фокусе участников рынка на следующей неделе останутся комментарии представителей Фрезерва относительно ставок, динамика цен на нефть и новости китайского рынка.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- На прошлой неделе российский фондовый рынок подрос на фоне ослабления рубля к доллару США и падения цен на нефть.
- Мы не ожидаем сильных движений рынка на этой неделе, так как период отчетности американских компаний подходит к концу, нефть находится на очень низких уровнях и скорее готова отскочить вверх, а политическая активность в августе обычно достаточно нейтральная.
- Мы предлагаем для покупки фонды «Сбербанк - фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Природные ресурсы».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Российские долговые рынки продолжают оставаться под давлением падающей цены на нефть и слабеющего рубля. Рынок российских корпоративных еврооблигаций незначительно снизился за неделю, на 0,1%.
- На фоне слабого рубля рынок государственных бумаг продолжил снижение. Доходности коротких ОФЗ снизились на 3-5 б.п. до 10,20%, доходности кратко- и долгосрочных ОФЗ выросли в среднем на 15-40 б.п. до 10,80-11,03%. Индекс государственных бумаг снизился на 0,50%.
- В то время как рынок государственных бумаг следует за динамикой национальной валюты, рынок рублевых корпоративных облигаций демонстрирует некоторый рост – за неделю рынок прибавил 0,26%. Кроме того, на прошлой неделе прошел ряд первичных размещений бумаг: ОАО «КАМАЗ», ОАО «Открытие холдинг», ООО «Лента».

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- На наш взгляд, на валютном рынке и рынке ОФЗ будет сохраняться повышенная волатильность, отыгрывающая движение нефти и валюты в ту или иную сторону. Рынок корпоративных облигаций в текущих условиях выглядит несколько предпочтительнее как за счет премии к рынку государственных бумаг, так и за счет более короткой дюрации. Первичные размещения корпоративных облигаций свидетельствуют о сохраняющемся спросе на рублевые облигации.
- По нашим оценкам, у российских долларовых еврооблигаций и рублевых облигаций сохраняется потенциал роста на ближайшие 6-12 месяцев. Рекомендуем инвестировать через фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбербанк – Еврооблигации», что позволит несколько ослабить валютные риски.

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Потребительский сектор	32.8	8.8	5.3	15.8	45.8	96.9	90.6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	30.5	3.0	5.7	21.3	-0.1	13.7	36.4
Сбербанк – Финансовый сектор	28.7	6.2	12.3	18.9	29.1	24.2	9.2
Сбербанк – Фонд активного управления	27.8	1.6	-2.1	8.9	7.3	43.0	25.8
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	26.8	1.9	1.1	12.2	19.5	32.7	32.4
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	26.1	3.1	17.3	15.9	28.0	86.7	138.6
Сбербанк – Глобальный интернет	25.9	4.6	8.9	11.5	39.0	110.4	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	23.6	1.7	-1.6	3.3	7.5	8.4	4.2
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	22.3	0.7	4.5	17.1	9.1	32.7	59.6
Сбербанк – Природные ресурсы*	21.3	2.6	0.5	-3.1	38.8	13.5	-21.0
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	20.0	1.4	-3.7	6.0	24.2	26.2	21.1
Сбербанк – Еврооблигации*	15.9	7.3	15.0	-2.2	62.1	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд денежного рынка	6.7	0.8	2.6	6.0	9.5	24.1	37.1
Сбербанк – Электроэнергетика	5.6	-3.7	-7.7	9.9	-7.9	-47.7	-68.5
Сбербанк – Европа*	2.0	8.2	13.2	-15.2	35.0	9.5	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-1.0	5.6	9.4	-18.1	40.7	59.5	н/д
Сбербанк – Америка*	-2.1	8.2	13.2	-16.3	56.3	80.1	81.5
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-4.7	0.7	-2.4	-23.5	33.7	78.0	н/д
Сбербанк – Золото	-12.6	-2.4	1.8	-30.5	18.0	6.0	н/д

Источник: Investfunds.ru. Данные на 31 июля 2015 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

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)

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 12 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.