

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

29 АВГУСТА 2016

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок акций на минувшей неделе показал положительную динамику. Индекс РТС прибавил 0,8%, рублевый индекс ММВБ вырос на 1,7%.
- Рубль ослабел, потеряв 1,1% относительно доллара США, вслед за нефтью – котировки Brent снизились на 1,9%. Индекс развивающихся стран MSCI EM опустился на 1,0%.
- Цены на нефть то повышались, то снижались в течение недели под влиянием новостей о динамике запасов в нефтехранилищах США, которые увеличились, по данным API, на 4,5 млн баррелей, и на фоне сообщений о возможных перебоях с добычей и поставками нефти из Нигерии. Оптимизм к концу недели вернулся после новостей о готовности Ирана встретиться на внеочередном заседании ОПЕК в Алжире, а также на заявлении министра нефти Саудовской Аравии о планах участвовать в соглашении по заморозке нефтедобычи.
- Американский фондовый рынок, получивший накануне много противоречивых сигналов в отношении следующего повышения ставок ФРС, чувствовал себя неуверенно в течение недели. Участники торгов занимали в основном выжидательную позицию в преддверии выступления Дж. Йеллен в прошлую пятницу. Глава ФРС заявила, что постепенное повышение ставки по-прежнему является оправданным ввиду воодушевляющих показателей по рынку труда, а также прогнозов по экономической активности и инфляции. Американский фондовый индекс S&P 500 завершил неделю, снизившись на 0,7%. Европейский фондовый индекс STOXX Euro 600, напротив, продемонстрировал положительную динамику, поднявшись на 1,0%.
- Индексы Азиатско-Тихоокеанского региона завершили неделю снижением. Так, японский индекс Nikkei 225 потерял 1,1%, китайский Shanghai Composite опустился на 1,2%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Встреча в Джексон Хоуле не принесла ясности о намерениях ФРС повысить ставку, но тон заявления Дж. Йеллен, а также реакция инвесторов резко изменили настроение рынка – среди его участников возросла вероятность повышения ставок уже на следующем заседании в сентябре. Второй интригой на фондовых рынках остается будущая встреча стран ОПЕК, в ходе которой планируется обсудить возможность ограничения производства нефти основными странами-участниками. Предыдущие встречи завершились безрезультатно, но текущая ситуация на рынке нефти свидетельствует о возможности компромисса в ограничении добычи.
- На этом фоне российский рынок отыгрывал локальные истории. Хорошая отчетность российских компаний, таких как Сбербанк, ВТБ, X5 Retail Group и других, помогла рынку вырасти.
- Мы сохраняем нейтрально-негативный взгляд на рынок из-за внешних обстоятельств. В случае начала коррекции на мировых рынках российский фондовый рынок не останется в стороне, и, учитывая, что он достаточно неплохо вырос с начала года, ему нужна небольшая коррекция.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На конференции в Джексон Хоуле представители ФРС указали на увеличение вероятности повышения ставки в сентябре. На этом фоне по итогам недели долговые рынки развивающихся стран показали динамику, близкую к нулевой.
- На долговом рынке неделя прошла достаточно спокойно, стимулов для роста пока не появилось. По итогам недели индекс рынка государственных бумаг прибавил 0,2%. Доходности государственных бумаг снизились вдоль кривой в пределах 10 б.п., до 8,3-8,8%. Кривая сохраняет обратную форму. На прошлой неделе аукцион Минфина состоялся успешно. Так, выпуск ОФЗ-26217 был размещен в полном объеме – 15,0 млрд рублей – при спросе 41 млрд рублей со средневзвешенной доходностью 8,69%.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций прибавил за неделю 0,3%, индекс рынка российских корпоративных еврооблигаций – 0,1% за этот же период. На прошлой неделе закрылись книги заявок на облигации эмитентов первого эшелона (МТС и «Газпром нефти») в сумме на 25 млрд рублей с размещением на этой неделе.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- В ближайшие недели ожидаем увеличения волатильности на рынках и не исключаем коррекцию.
- Долговые рынки развивающихся стран остаются более привлекательными для инвестиций, при этом сильного снижения не предвидится.
- 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](http://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](http://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.