

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

8 СЕНТЯБРЯ 2014

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошедшей неделе новости вокруг конфликтной ситуации на Украине вновь были в центре внимания инвесторов. Состоявшиеся 1 сентября переговоры между Президентами России и Украины не принесли ожидаемой разрядки, однако в среду администрация Петра Порошенко сообщила, что Владимиром Путиным достигнута договоренность о прекращении огня на востоке Украины, о чем в пятницу в Минске был подписан соответствующий протокол. При этом открытыми остались вопросы о линии, по которой определяются границы сторон и о юридическом статусе самопровозглашенных территорий. Тем не менее, Запад положительно отреагировал на достигнутые соглашения, отложив введение новых санкций в отношении России.
- Из макроэкономической статистики, вышедшей на прошлой неделе по России, стоит отметить сохранение индекса деловой активности в производственном секторе в августе на июльском уровне 51,0 пункт, что выше ожидаемых 50,5 пунктов. Инфляция в этом месяце ускорилась до 7,6% в годовом выражении, что при сохранении тенденции роста может спровоцировать дальнейшее ужесточение монетарной политики.
- Неопределенность вокруг ситуации на Украине привела к сокращению чистого притока в фонды, инвестирующие в акции России, до \$45 млн за неделю с 28 августа по 3 сентября.
- Основным событием прошедшей недели на глобальных рынках стало решение ЕЦБ снизить базовую процентную ставку по кредитам с 0,15% до 0,05% годовых. В ходе пресс-конференции по итогам заседания глава ЕЦБ Марио Драги также объявил, что с октября регулятор начнет собственную программу количественного смягчения, в рамках которой ЦБ еврозоны будет выкупать широкий спектр обеспеченных активами ценных бумаг (ABS). Несмотря на признание Марио Драги ухудшения ситуации в еврозоне, такое решение было неожиданным для рынка.
- На прошедшей неделе были опубликованы негативные данные по американскому рынку труда. На 30 августа количество заявок на пособие по безработице выросло до 302 тыс. по сравнению с 298 тыс. неделей ранее, а количество рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях выросло на 142 тыс. против ожидаемых 230 тыс. за август и 209 тыс. за июль. Ситуация с процентными ставками в американской экономике может проясниться в середине сентября, когда состоится собрание ФРС, на котором будет определяться ее дальнейшая политика.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК**

портфельный управляющий,  
директор  
ЗАО «Сбербанк Управление Активами»

Последние несколько недель рынок показывает существенную зависимость от событий, связанных с украинским конфликтом, на фоне которого заметно серьезное падение цен на нефть, негативно влияющее на котировки акций добывающих компаний. Из тенденций глобального рынка отметим заявление ЕЦБ о запуске программы стимулирования экономики через покупку облигаций, что, как правило, высвобождает денежные потоки для покупки акций, а также большое количество IPO и M&A на американском рынке, что свидетельствует о достижении здесь локального максимума. Все эти события позволяют нам прогнозировать высокую волатильность и коррекцию на российском рынке в краткосрочной перспективе – 2-3 месяца, однако более оптимистично рассматривать долгосрочный горизонт. Мы надеемся на разрешение украинского конфликта, отсутствие новых санкций и ожидаем роста европейского и американского рынков. В связи с этим в ближайшей перспективе мы предлагаем обратить внимание на фонды акций «Сбербанк - Природные ресурсы» и «Сбербанк - Фонд активного управления».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Прошедшая неделя на долговых рынках была весьма насыщена событиями. Главной новостью стало установление на востоке Украины режима прекращения огня, что значительно снизило градус политической напряженности и вызвало ралли в российских активах.
- Цены российских суверенных еврооблигаций и еврооблигаций качественных корпоративных заемщиков прибавили на этом фоне 1-3%. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Broad EMBI Russia Index вырос на 1,14%. Пятилетний CDS на Россию снизился на 28 б.п. до 230 б.п.
- Решение ЕЦБ о снижении ставки и запуске программы выкупа обеспеченных облигаций также значительно увеличило аппетит инвесторов к риску. Статистика в США, преимущественно сильная в течение недели, в пятницу преподнесла сюрприз: число созданных рабочих мест в США в августе составило 142 тыс., что значительно ниже ожиданий свыше 200 тыс. Данная новость укрепила надежды инвесторов на продолжение мягкой монетарной политики со стороны США на продолжительный период. Доходность 10-летних казначейских облигаций США завершила неделю на отметке 2,46% годовых, прибавив 12 б.п. за неделю.
- Российская валюта по отношению к доллару США по итогам недели зафиксировалась на отметке 37,05 руб. (минус 7 коп. за неделю). К бивалютной корзине рубль укрепился на 43 коп. до отметки 41,85 руб.
- В секторе локальных государственных бумаг доходности сузились на 30-50 б.п. В результате индекс государственных облигаций ММФБ вырос на 1,17%. Аукцион по размещению ОФЗ вновь не состоялся вследствие неблагоприятной рыночной конъюнктуры.
- На вторичном рынке корпоративного долга цены также не демонстрируют серьезной динамики. Индекс корпоративных облигаций Interfax-Sbonds прибавил за неделю 0,21%.
- На текущей неделе в фокусе внимания инвесторов будет оставаться процесс урегулирования ситуации на Украине, в зависимости которого находится решение о введении третьего раунда санкций со стороны ЕС, а также действия регуляторов – 12 сентября состоится заседание Совета Директоров ЦБ РФ.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

В конце прошлой недели мы, наконец, увидели долгожданный прогресс в ситуации с Украиной: стороны продемонстрировали желание и способность договариваться. Было заключено соглашение о прекращении огня, начался обмен пленными, в связи с чем Евросоюз отложил принятие нового пакета санкций в отношении российских компаний. На глобальных рынках котировки близки к максимумам, спрос на рискованные активы поддержало решение ЕЦБ понизить процентные ставки и объявить о планах запуска программы количественного смягчения. В ближайшие дни волатильность может возрасти в преддверии заседания ФРС и референдума о независимости в Шотландии. Снижение цены на нефть Brent ниже 100 долларов также не добавляет оптимизма. Тем не менее, ситуация в Украине остается определяющей для российского рынка.

Мы по-прежнему оптимистичны до конца года в отношении фондов облигаций широкого рынка, из которых выделим 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](http://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 №21-000-1-001010 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.