

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

13 АПРЕЛЯ 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Российский рынок показал на прошлой неделе негативную динамику: индекс ММВБ упал на 1,5%. Долларовые котировки, наоборот, продемонстрировали рост за счет укрепления рубля: в четверг индекс РТС превысил отметку в 1000 пунктов (за неделю +7,4%). Рубль в конце недели торговался у отметки 53 рубля за доллар (+6,5%). Как передает Reuters, на стороне российской валюты выступают высокие процентные ставки в условиях внешнеполитической стабильности и относительно устойчивой нефти, а также закрытие длинных валютных позиций, набравшихся в ожидании ухудшения экономической ситуации.
- Майские фьючерсы на нефть марки Brent зафиксировали небольшое снижение (-1%). На прошлой неделе цены подросли после произошедшего падения на фоне заключения рамочного соглашения по иранской ядерной программе. Положительно на цены повлияли повышение цен на нефть, отгружаемую из Саудовской Аравии на азиатские рынки, а также слова министра нефти страны Али аль-Наими о том, что мировой спрос на углеводородное сырье восстанавливается. Отрицательный эффект на котировки вновь оказали данные по запасам в США: за неделю с 28 марта по 3 апреля они выросли на 10,9 млн барр. до 482,4 млн барр.
- Американский рынок в начале прошлой недели продолжал реагировать на опубликованные 3 апреля негативные данные по рынку труда, которые дали инвесторам основание надеяться на нескорое повышение ставок ФРС. Индекс S&P 500 в целом за неделю прибавил 0,9%. Эта новость также обеспечила дополнительный спрос на акции развивающихся рынков: индекс MSCI EM вырос на 3,5%. Тем не менее, опубликованный протокол заседания ФРС свидетельствует об отсутствии единого мнения у членов Комитета по открытым рынкам (сроки повышения варьируются от июня 2015 года до начала 2016 года).
- Чистый приток денежных средств в фонды, инвестирующие в российские акции, со 2 по 8 апреля возобновился и составил \$67,6 млн против оттока \$37,8 млн неделей ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Отток из фондов развивающихся рынков составил \$1,1 млрд.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Неделя прошла под влиянием значительного укрепления рубля, что негативным образом повлияло на фондовый рынок в рублях – индекс ММВБ упал, в то время как индекс РТС показал рост. Нефть при этом подросла и, несмотря на негативные фундаментальные факторы, не спешит падать. Иностранные фонды понемногу приходят в Россию и создают позитивные настроения на рынке. Тем не менее, рынок пока достаточно слабый, чтобы говорить о широкомасштабном росте под влиянием западных денег.

Международные рынки также закрылись позитивно. Начинается отчетность американских компаний и, несмотря на негативные ожидания аналитиков, большие программы выкупа акций и растущие дивиденды не стимулируют крупные фонды продавать акции. Тем не менее, близится май, когда волатильность на рынках возрастает, и мы не исключаем вероятность хорошей коррекции на международных рынках ближе к концу апреля – началу мая.

В текущих условиях мы рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд активного управления».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- На прошедшей неделе был опубликован протокол последнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, который, вопреки ожиданиям, не принес ясности относительно начала повышения ставок вследствие расхождения голосующих членов по этому вопросу. На данном фоне доходность десятилетних бумаг Казначейства США выросла за неделю на 11 б.п. до 1,95% годовых.
- Российские долговые бумаги, поддерживаемые сильным спросом со стороны инвесторов, закрыли очередную успешную неделю. Суверенные еврооблигации прибавили в цене до 3,7%, индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за прошедшую неделю 2,5%.
- Вплоть до четверга российский рубль демонстрировал уверенное укрепление относительно мировых валют и обновил годовые минимумы. В пятницу решение ЦБ РФ об удорожании минимальной стоимости валютного РЕПО вызвало коррекцию на валютном рынке. По итогам недели рубль вырос к доллару США на 5,4% до уровня 53,59 руб. и на 6,7% к бивалютной корзине – до 55,05 руб.
- Стабильный интерес как российских, так и международных инвесторов на ОФЗ продолжил толкать доходности на кривой государственных облигаций вниз. По итогам недели доходности снизились на 40–90 б.п. и составили около 11,3% годовых на коротких и средних сроках и 11% годовых – на длинных. Индекс государственных облигаций ММВБ прибавил за прошедшую неделю 2,6%.
- Минфин провел сильные аукционы по размещению ОФЗ. По восьмилетнему выпуску ОФЗ 26215 предложенные 10 млрд руб. были размещены с доходностью по средневзвешенной цене в 11,55% годовых и двукратной переподпиской. По двухлетнему выпуску ОФЗ 24018 с плавающей ставкой инвесторы выкупили весь объем предложения – 15 млрд руб. Спрос превысил предложение в 1,8 раз, ставка сложилась на уровне 13,28% годовых.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдался умеренный рост цен – индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds прибавил 0,3%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Российские облигации продолжают расти благодаря позитивному глобальному фонду, укреплению рубля, росту цен на нефть и притокам в российские облигационные фонды.

По нашим оценкам, российские долларовые еврооблигации и рублевые облигации по-прежнему существенно недооценены, и мы видим серьезный потенциал роста в ближайшие 6–12 месяцев. Рекомендуем инвестировать через фонды широкого рынка «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 – Фонд активного управления	24.6	-1.3	24.6	7.6	10.7	33.0	17.0
Сбербанк – Потребительский сектор	22.8	2.4	22.8	28.1	52.1	76.9	76.8
Сбербанк – Природные ресурсы*	19.6	-5.7	19.6	29.3	41.9	-3.5	-33.9
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	19.0	-5.9	19.0	1.6	10.2	-3.6	-6.5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	18.7	-1.5	18.7	19.2	34.3	14.3	9.0
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	17.3	-2.8	17.3	6.3	14.9	17.8	17.6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	16.7	3.1	16.7	-11.7	-8.7	3.8	26.5
Сбербанк – Глобальный интернет*	16.2	0.1	16.2	27.9	34.6	100.1	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	12.5	-5.0	12.5	11.9	9.4	-3.0	-18.2
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	12.0	-1.5	12.0	9.3	13.9	53.0	95.8
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	11.1	1.4	11.1	-2.1	2.9	22.6	50.5
Сбербанк – Еврооблигации	10.6	0.5	10.6	39.8	56.1	н/д	н/д
Сбербанк – Европа*	5.5	-6.2	5.5	34.1	38.3	0.1	н/д
Сбербанк – Электроэнергетика	4.1	-7.4	4.1	-6.8	0.3	-62.0	-71.9
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	3.0	-7.1	3.0	40.9	57.7	79.4	н/д
Сбербанк – Фонд денежного рынка	2.9	1.2	2.9	4.3	7.9	22.1	34.9
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	1.1	-5.4	1.1	33.1	46.1	65.4	н/д
Сбербанк – Америка*	-1.8	-7.3	-1.8	42.3	65.8	56.6	66.9
Сбербанк – Золото*	-3.1	-7.3	-3.1	30.1	32.3	16.8	н/д

Источник: Investfunds.ru. Данные на 31 марта 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

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 10 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.