

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

11 МАРТА 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе благоприятно на настрой инвесторов повлияли выступления российских и западных официальных лиц, отметивших положительные результаты по реализации минских договоренностей. Тем не менее, США приняли решение продлить санкции, введенные в связи с Крымом, еще на 12 месяцев, что было воспринято негативно.
- Апрельские фьючерсы на нефть марки Brent за неделю показали снижение на 4,6%: рынок так и не смог до конца отыграть падение котировок в понедельник на 4,9% на сигналах о том, что ОПЕК не хочет обсуждать возможность сокращения добычи. В понедельник цены на Brent снизились на фоне относительно слабых данных по объемам импорта нефти Китаем. Рубль в конце недели закрылся на отметке 60,43 (+2,1 за неделю).
- Европейские рынки получили поддержку после публикации индексов PMI и в преддверии заседания ЕЦБ: за неделю индекс STOXX Europe 600 прибавил 0,5%, а евро отступил на 3,1% против доллара. В ходе пресс-конференции после заседания президент ЕЦБ Марио Драги заявил о начале скупки гособлигаций 9 марта, которая продлится до тех пор, пока ЕЦБ не увидит устойчивого роста инфляции к 2% (как минимум до сентября 2016 года).
- Реальный рост ВВП в 4 квартале составил 2,2%, по второй оценке, что оказалось ниже первой, но выше прогнозов аналитиков, опрошенных Bloomberg. Позитивно американский рынок воспринял некоторый рост потребительских расходов (+4,2% в 4 квартале против 3,2% в 3 квартале). Индекс ISM, отражающий деловую активность в промышленном секторе, показал ухудшение и составил 52,9 пунктов против 53,5 пунктов в январе. При этом на рынке труда США в феврале наблюдается ощутимый рост числа рабочих мест (295 тыс. против 239 тыс. в январе).

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Рынки продолжают корректирующее движение. Основным драйвером падения цен является слабая нефть. Пока мы не видим значительных факторов для ее роста и считаем, что коррекция на рынках может продолжиться. Доллар продолжает расти на фоне слухов об увеличении ставки Федеральным Резервом США уже в июне, а также продолжении программы количественного смягчения в Европе, что также давит на нефтяные цены.

Политические события, в частности, на Украине отходят на второй план. Участники конфликта, в целом, следуют международным договоренностям, поэтому мы не ожидаем каких либо новостей по Украине – как позитивных, так и негативных.

На этой неделе предлагаем обратить внимание на фонд смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» и фонд акций «Сбербанк – Фонд активного управления».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- Центральным событием прошедшей недели стало заседание ЕЦБ, на котором регулятор объявил о начале реализации программы количественного смягчения в Еврозоне. ЕЦБ будет выкупать госбумаги инвестиционного рейтинга в объеме 60 млрд евро в месяц до конца сентября 2016 года или до того момента, пока инфляция стабильно не закрепится на уровне таргетируемых банком 2% годовых.
- Также в фокусе внимания инвесторов на глобальных долговых рынках была статистика по рынку труда США, которая оказалась весьма сильной. В этой связи инвесторы ожидают первое повышение ставок в США в июне 2015 года. На этом фоне доходность десятилетних US Treasury выросла за неделю на 25 б.п. до отметки 2,24% годовых.
- Российские долговые бумаги чувствовали себя уверенно на фоне стабильного геополитического фона и поддержания цен на нефть вблизи отметки 60 долл. за баррель по сорту Brent. В то же время, негативной новостью стало продление санкций против России со стороны США еще на 12 месяцев. По итогам недели российский рубль укрепился по отношению к доллару США на 2,1% до отметки 60,43 руб. и на 2,8% к бивалютной корзине до уровня 62,69 руб. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за прошедшую неделю на 2,53%.
- На локальном рынке гособлигаций доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 100-140 б.п. на коротких сроках и на 50-70 б.п. на средних сроках. Индекс государственных облигаций ММВБ прибавил за прошедшую неделю 1,61%. Минфин провел довольно успешный аукцион по размещению гособлигаций. Спрос инвесторов на пятилетний выпуск ОФЗ-29011 с плавающим купоном составил 15,3 при объеме предложения в 15 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 13,49% годовых.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдалась слабо негативная динамика – индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds снизился на 0,15%.
- Центральным событием на российском долговом рынке на наступившей неделе станет заседание Совета Директоров ЦБ РФ в пятницу. И хотя в феврале инфляция в РФ достигла пиковых значений около 17% годовых, участники рынка ожидают от регулятора снижения ставок на фоне замедления инфляционных ожиданий и для предотвращения переохладения экономики.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Опасения ужесточения монетарной политики со стороны ФРС США снизили аппетит инвесторов к риску на глобальных долговых рынках на прошедшей неделе. Несмотря на негативный фон, российские долговые бумаги продемонстрировали позитивную динамику. На текущей неделе центральным событием для локального долгового рынка станет заседание Совета Директоров ЦБ РФ, и мы ожидаем смягчения монетарной политики со стороны регулятора, что будет позитивно для котировок рублевых бумаг.

По нашим оценкам, российские долларовые еврооблигации и рублевые облигации по-прежнему существенно недооценены, и мы видим серьезный потенциал роста в ближайшие 12 месяцев. Рекомендуем инвестировать через фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбербанк – Еврооблигации» и воспользоваться текущей низкой оценкой российских рынков для инвестирования.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Природные ресурсы*	26.9	1.4	22.3	38.9	35.3	-7.1	-19.4
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	26.4	5.6	7.3	7.8	8.0	-1.3	8.4
Сбербанк – Фонд активного управления	26.2	7.5	6.7	6.9	19.6	33.2	28.5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	20.6	6.7	7.7	11.5	13.3	18.2	30.3
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	20.4	6.3	16.6	21.7	22.6	16.7	23.6
Сбербанк – Потребительский сектор	19.9	4.5	11.5	30.7	35.8	70.1	90.1
Сбербанк – Финансовый сектор	18.4	9.4	11.7	17.7	6.9	-3.9	-13.2
Сбербанк – Глобальный интернет	16.1	2.8	12.2	29.8	22.5	108.2	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	13.8	4.6	1.2	13.9	3.6	55.8	120.6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	13.1	5.1	-12.0	-14.1	-13.2	1.5	27.5
Сбербанк – Электроэнергетика	12.5	17.1	3.5	-4.5	2.6	-58.1	-61.9
Сбербанк – Европа*	12.4	-6.5	18.6	49.3	47.1	-2.9	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	10.8	-11.1	21.2	50.1	72.6	82.7	н/д
Сбербанк – Еврооблигации*	10.1	-7.1	17.2	51.9	50.6	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	9.6	4.9	-3.2	-3.3	0.7	22.4	56.2
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	6.8	-11.6	16.3	49.0	53.7	76.5	н/д
Сбербанк – Америка*	6.0	-9.4	21.5	63.8	76.5	60.1	95.5
Сбербанк – Золото*	4.5	-16.9	19.5	39.1	36.1	16.8	н/д
Сбербанк – Фонд денежного рынка	1.7	1.0	2.0	3.8	7.0	21.3	38.5

Источник: Investfunds.ru. Данные на 27 февраля 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

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 11 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.