

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

13 ОКТЯБРЯ 2014

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе вновь поступила информация о невыполнении ополченцами условий соглашения о перемирии, что повышает риск очередной эскалации конфликта в регионе.
- Стремительное ослабление рубля заставило российский ЦБ перейти к валютным интервенциям: по данным ЦБ, с 1 по 8 октября было потрачено \$3,35 млрд для поддержки падающего курса, а снижение цены на нефть толкает рубль к новым антирекордам. Рост индекса потребительских цен за неделю с 30 сентября по 6 октября составил 0,2%, а годовая инфляция продолжила свое ускорение до 8,1% против 8,0% на конец сентября.
- По последним оценкам МВФ, риск новой рецессии в еврозоне составляет примерно 40%. Также МВФ понизил прогноз по глобальному экономическому росту в этом году до 3,3%, а Всемирный банк – по темпам экономического роста Китая до 7,4% (в 2015 году – 7,2%, а в 2016 году – 7,1%).
- ФРС США обеспокоена замедлением экономического роста в мире и в октябрьском протоколе отметила, что слабый экономический рост и высокий курс доллара могут навредить американской экономике. В связи с этим участники рынка ожидают, что ФРС не будет спешить с повышением ставок, несмотря на положительные новости по рынку труда (по состоянию на 4 октября количество заявок на пособие по безработице составило 287 тыс. против 288 тыс. недель ранее и ожидаемого значения 295 тыс.)
- Слабая макроэкономическая статистика вышла по еврозоне. Геополитический конфликт и стагнация экономики еврозоны привели к падению экспорта Германии в августе на 5,8% и сокращению количества производственных заказов на 5,7% также по итогам августа, что вызывает опасения по поводу возможной рецессии немецкой экономики.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

На прошлой неделе как развитые, так и развивающиеся рынки продолжили коррекцию. Российский рынок на этом фоне также продемонстрировал снижение, подогреваемое падением цен на нефть. Стартовал период выхода отчетности американских компаний. Первые результаты пока можно оценить как нейтральные, однако основную часть новостей мы ожидаем в ближайшие недели – отчитаются большая часть американских компаний.

На текущей неделе ожидаются как политические, так и экономические события: мы надеемся на позитив от встречи президентов России и Украины в Милане, а также прогнозируем хорошую отчетность со стороны американского рынка. Неделя, скорее всего, будет нейтральной, однако рынок сохраняет сильную зависимость от курса рубля и нефтяных котировок.

Мы придерживаемся умеренно-позитивного взгляда на рынок в долгосрочной перспективе и предлагаем обратить внимание на фонды акций «Сбербанк – Потребительский рынок» и «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе состоялась публикация протокола последнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США. Члены комитета высказали опасение, что сильный курс доллара США вместе с замедляющимся экономическим ростом в остальном мире могут оказать давление на динамику экспорта и ВВП США. Несмотря на довольно осторожный тон протокола, глобальные долговые рынки продемонстрировали снижение аппетита к риску на фоне разочаровывающей статистики по промышленному производству в Германии и пересмотра вниз прогноза МВФ по росту мировой экономики, а также очередного обострения геополитической напряженности на Востоке Украины. Доходность десятилетних казначейских облигаций США завершила неделю на отметке 2,28% годовых, снизившись на 15 б.п.
- Цены российских активов находились под давлением в течение недели. Цены суверенных еврооблигаций и еврооблигаций качественных корпоративных заемщиков потеряли около 0,5%. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Broad CEMBI Russia Index потерял 0,05%.
- На фоне дешевающей нефти на валютном рынке продолжилось обесценение рубля, несмотря на значительные интервенции со стороны ЦБ РФ. За прошедшую неделю регулятор поднял верхнюю границу бивалютного коридора в совокупности на 50 коп. до 45,00 руб., потратив на интервенции более 3,3 млрд долл. К доллару США российская валюта завершила неделю на отметке 40,37 руб. за долл., обесценившись на 43 коп., к бивалютной корзине – на уровне 45,12 руб. (минус 42 коп.).
- Аукцион, проведенный Минфином по размещению девятилетних ОФЗ-26215, прошел довольно слабо. Инвесторы выкупили только 45% от предложенного объема в 10 млрд. руб. с доходностью по средневзвешенной цене в размере 9,63% годовых. На вторичном рынке государственного долга доходности вдоль кривой ОФЗ расширились на 25-30 б.п. Индекс государственных облигаций ММВБ потерял 1,0%.
- На вторичном рынке корпоративного долга активность инвесторов была слабой. Индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds прибавил 0,09%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

На прошлой неделе облигационный рынок показал негативную динамику на фоне продолжающегося снижения цен на нефть и слабого рубля. Неудачный аукцион Минфина и коррекция на глобальных рынках стали поводом для слабого закрытия недели. Текущее снижение дает привлекательную возможность для инвестирования.

Мы сохраняем позитивный взгляд на российский долговой рынок до конца года. Рекомендуем инвесторам рассмотреть возможность инвестирования в первую очередь в фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» для рублевых инвесторов и «Сбербанк – Еврооблигации» для долларовых инвесторов.

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	23.19	-1.01	12.15	11.91	24.10	36.40	н/д
Сбербанк – Америка*	23.17	6.71	17.60	16.56	27.67	29.23	62.36
Сбербанк – Еврооблигации	19.46	9.23	14.81	11.68	23.93	н/д	н/д
Сбербанк – Европа*	17.86	4.44	6.64	3.14	7.52	-31.21	н/д
Сбербанк – Золото*	16.18	-0.83	3.95	1.73	6.93	-13.74	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	11.06	-1.91	-7.76	2.90	26.46	37.99	30.53
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	10.33	5.92	9.28	9.72	12.01	28.00	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	6.13	0.21	2.31	5.14	7.64	31.82	82.32
Сбербанк – Фонд денежного рынка	4.78	0.66	1.70	3.48	6.20	20.69	51.20
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	4.17	0.35	2.78	3.42	7.66	24.79	70.52
Сбербанк – Потребительский сектор	3.19	4.46	6.08	18.67	10.43	50.77	104.87
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	2.79	1.97	1.12	8.04	4.67	22.27	38.38
Сбербанк – Глобальный интернет	-0.66	1.60	2.00	5.28	12.08	82.81	н/д
Сбербанк – Фонд акций компаний малой кап-ции	-2.03	0.62	0.24	12.64	1.02	12.40	44.74
Сбербанк – Природные ресурсы*	-2.35	1.34	5.38	9.78	2.20	-25.59	-23.04
Сбербанк – Электроэнергетика	-4.80	-5.12	-1.28	7.68	-11.77	-53.81	-54.58
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-5.23	-0.21	-4.25	8.49	-2.25	11.05	14.93
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-7.83	2.62	1.68	4.17	7.92	62.30	205.51
Сбербанк – Финансовый сектор	-12.13	-0.07	-3.97	-2.16	-2.64	-9.55	-8.11

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 сентября 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 2168-94172626. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.