

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

12 МАЯ 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе российский рынок акций закрылся в плюсе: индекс ММВБ завершил пятничные торги на отметке 1708,52 (1,2%), индекс РТС показал более сильную динамику (2,9%) благодаря укреплению рубля (1,3%). Цены июньских фьючерсов на нефть марки Brent снизились на 1,6% до \$65,39 за баррель. Давление на нефтяные котировки оказали заявления некоторых производителей нефти о повышении прогнозов добычи, что усиливает опасения сохранения переизбытка нефти на рынке.
- После восстановления американских индексов в начале недели затем котировки снизились после выхода статистики, указывающей на снижение производительности труда, и более слабых, чем ожидалось, данных о количестве рабочих мест (согласно отчету ADP). В итоге за неделю американский рынок акций прибавил 0,4%.
- Европейский индекс EURO STOXX 600 показал рост (1,4% в евро). Положительной новостью для инвесторов стала выплата Греции 750 млн. евро МВФ. Тем не менее, Греции пока не удалось согласовать план реформ с кредиторами. Еврокомиссия планирует завершить переговоры по долгу Греции до конца июня. Напомним, что в июне Греция должна выплатить МВФ еще 1,6 млрд. евро.
- Индекс MSCI EM потерял 1,1% за прошлую неделю. Негативно на динамику повлияла слабая торговая статистика из Китая. По данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 6 мая, фонды развивающихся рынков потеряли 0,03% активов под управлением (\$295,9 млн.), что лучше данных прошлой недели, когда отток составил \$1 553,3 млн. Российские фонды показали отток примерно \$300 тыс., несмотря на положительный рост индекса РТС и нефтяных котировок.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

руководитель отдела управления акциями,
портфельный управляющий
АО «Сбербанк Управление Активами»

Российский рынок, на удивление, прошел майские праздники с хорошими объемами торгов и позитивной динамикой индекса. Основными причинами стали спокойствие на мировых площадках, стабильные цены на нефть и отсутствие роста напряженности в мире.

С середины месяца начинается период отсечек по дивидендам многих российских компаний, что, с нашей точки зрения, поддержит российский рынок в краткосрочной перспективе.

Мы сохраняем нашу рекомендацию и по-прежнему предлагаем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд активного управления».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- Данные по числу созданных рабочих мест в США, опубликованные на прошедшей неделе, оказались довольно таки сильными (223 тыс. против ожиданий в 230 тыс.), а уровень безработицы опустился до 5,4% – минимального уровня с мая 2008 года. Это усилило ожидания повышения ставок со стороны ФРС США во 2 полугодии 2015 года. На этом фоне доходность десятилетних облигаций Казначейства США продолжила рост до 2,15% годовых (+ 12 б.п. за неделю).
- В Китае вышла статистика по торговому балансу, которая оказалась слабее ожиданий. Экспорт в апреле упал на 6,4% г/г (против ожиданий роста на 1,6%), импорт – на 16,2% г/г (против падения на 12,2%). Китайские власти отреагировали на очередной сигнал о замедлении экономики монетарным стимулированием в виде снижения годовых ставок на 25 б.п.
- Беспокойство инвесторов также вызывает греческая долговая проблема, переговоры по которой продолжают. По сообщениям прессы, Минфин Греции распорядился перевести во вторник 750 млн евро в МВФ согласно графику обслуживания долга по кредиту из первой программы помощи.
- Российские еврооблигации чувствовали себя довольно комфортно на прошедшей неделе на фоне роста котировок нефти, которые развернулись только в пятницу. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за неделю на 1,1%.
- Российский рубль укрепился к доллару США на 1,3% до отметки 50,91 руб. и 1,2% к бивалютной корзине до 53,82 руб.
- Рублевые гособлигации продолжают пользоваться спросом со стороны инвесторов. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились за неделю на 10-30 б.п. до 10-10,7% годовых. Индекс государственных облигаций ММВБ вырос на 1,1%.
- В ходе аукционов Минфин разместил все планируемые 15 млрд руб. по четырехлетней бумаге ОФЗ-26216 с переподпиской в 1,8 раза, средневзвешенная доходность составила 10,69% годовых. 10 млрд руб. гособлигаций с переменным купоном ОФЗ-29006 с погашением в 2015 году были размещены с переподпиской в 2,9 раза и средневзвешенной доходностью 13,72% годовых.
- В сегменте корпоративных облигаций также продолжился рост. Индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds вырос на 0,5% за неделю.
- По данным EPFR Global, на неделе к 6 мая приток в российские облигации составил \$14 млн (против +\$53 млн неделей ранее). Приток в фонды облигаций EM равнялся \$0,6 млрд (против +1,2 млрд в предыдущем периоде).

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Российский облигационный рынок продолжил рост на прошлой неделе, отыгрывая снижение ключевой ставки ЦБ РФ. Поддержку рынку также оказали укрепление рубля и увеличение спроса в результате прихода пенсионных денег на рынок.

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	30.5	4.7	11.2	10.8	18.0	43.5	23.5
Сбербанк – Потребительский сектор	26.2	2.8	10.0	23.1	58.5	81.7	78.3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	25.6	5.6	4.9	6.4	21.9	6.0	-0.3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	25.5	7.0	11.0	11.7	25.8	29.1	25.5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	24.7	5.1	10.1	24.8	44.4	24.5	14.1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	23.4	5.8	14.7	-5.3	-2.9	9.3	33.5
Сбербанк – Природные ресурсы*	20.6	0.8	-3.6	25.0	42.6	0.2	-33.2
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	17.1	5.3	12.1	3.3	7.5	28.4	57.5
Сбербанк – Глобальный интернет*	15.6	-0.5	2.4	21.4	45.4	96.3	н/д
Сбербанк – Финансовый сектор	14.6	1.9	5.9	11.5	15.0	4.8	-15.2
Сбербанк – Электроэнергетика	14.3	9.8	19.0	2.7	13.6	-53.7	-68.9
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	7.5	-4.0	-1.2	-0.6	19.9	46.7	89.0
Сбербанк – Фонд денежного рынка	4.0	1.1	3.3	4.9	8.6	22.8	35.9
Сбербанк – Еврооблигации*	0.8	-8.9	-15.0	15.4	46.5	н/д	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-2.3	-5.1	-21.6	18.6	48.3	75.7	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-9.6	-10.5	-25.1	6.9	30.5	47.5	н/д
Сбербанк – Европа*	-9.9	-14.6	-25.0	10.2	15.8	-9.3	н/д
Сбербанк – Америка*	-13.5	-12.0	-26.1	13.4	44.6	46.6	46.5
Сбербанк – Золото*	-14.1	-11.3	-31.7	6.9	18.3	5.8	н/д

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 апреля 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 0327-76077399. 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.