

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

13 ЯНВАРЯ 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- За период новогодних каникул рейтинговое агентство Fitch понизило суверенный кредитный рейтинг России до BВВ- с негативным прогнозом. Это решение было обосновано резким снижением цены на нефть и курса рубля, а также повышением ставки ЦБ до 17%.
- Новостной фон в отношении событий на Украине носит неоднозначный характер. В субботу канцлер Германии Ангела Меркель и президент России Владимир Путин в ходе телефонного разговора высказались за продолжение мирных переговоров по урегулированию украинского кризиса. Однако усиление боевых действий в Донбассе может привести к отмене четырехстороннего саммита в нормандском формате (Украина, Россия, Германия, Франция), запланированного изначально на 15 января в Астане.
- Цена на нефть марки Brent упала ниже \$50 за баррель в новогодние праздники. В понедельник торги также открылись на низких уровнях: февральские фьючерсы в 14.20 МСК снизились в цене до \$48,82 за баррель. Валютные торги в понедельник 12 января открылись падением рубля к доллару и евро. В первую минуту после открытия торгов доллар подорожал на 1,54 руб. до 63,09 руб., евро — до 74,5 руб., отыгрывая плохие новости, поступившие в пятницу вечером: сообщение агентства Fitch о снижении суверенного рейтинга России до минимальной инвестиционной ступени BВВ-, а также резкое падение цен на нефть — до \$50 за баррель Brent. После этого курсы откатились от достигнутого пика, вернувшись к уровням 73,6 руб. за евро и 62,4 руб. за доллар.
- В США отмечался рост волатильности: сначала рынки выросли на ожиданиях, связанных с количественным смягчением и макроэкономической динамикой, но затем упали после слабых данных о заработной плате и о замедлении инфляции в еврозоне. В пятницу индекс S&P 500 отступил на 0,8%, а по итогам недели — на 0,7%. Аналогичным образом, STOXX Europe 600 в пятницу потерял 1,3%, а за неделю — 1,0% (в евро). Развивающиеся рынки выглядели несколько лучше — в пятницу они выросли на 0,3%, а за неделю — на 0,8%.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Основным фактором динамики фондового рынка по-прежнему является цена на нефть. Последовательное снижение ее стоимости после новогодних праздников еще больше ослабило интерес инвесторов.

Понижение инвестиционного рейтинга страны рейтинговым агентством Fitch с негативным прогнозом, а также возможное снижение рейтинга на этой неделе рейтинговым агентством Standard & Poor's, сдерживают пока желание покупать акции, несмотря на их фундаментальную привлекательность. Тем не менее, как показали торги между праздниками, какие-либо позитивные новости — покупка акций/ закрытие коротких позиций — способны оказать значительное влияние на котировки бумаг из-за низкой ликвидности рынка.

Мы полагаем, что в текущей ситуации самой правильной стратегией для рублевых инвесторов является "покупать и держать", так как ожидаем, что отскок цены на нефть произойдет, а политические компромиссы постепенно будут найдены. На этой неделе мы предлагаем инвесторам обратить внимание на фонды «Сбербанк – Потребительский сектор» и «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- Начало года было отмечено очередным снижением цен на нефть на фоне неуверенности относительно глобального макроэкономического роста и повышения запасов «черного золота» в США и Китае до максимального уровня за последние 5 лет. В итоге цена на нефть сорта Brent опустилась ниже \$50 за баррель, оказав значительное давление на интерес к рискованным активам на глобальных рынках. Также был опубликован протокол декабрьского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, в котором было отмечено достижение рынком труда США практически равновесных показателей. Это подтвердили данные по рынку труда, опубликованные в пятницу. Создание рабочих мест в США в декабре составило 252 тыс. (против ожиданий в 240 тыс.), безработица снизилась до 5,6% против 5,8% в ноябре. В еврозоне декабрь был первым месяцем снижения потребительских цен (дефляция составила 0,2% годовых). В этой связи участники рынка ожидают разворачивания полномасштабной программы количественного смягчения со стороны ЕЦБ.
- На этом фоне доходность десятилетних US Treasury в период с 29 декабря 2014 года по 9 января 2015 года снизилась на 31 б.п. до отметки 1,94%. Российские еврооблигации были под давлением снижения нефтяных цен. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index потерял за рассматриваемый период 2,53%.
- В конце прошедшей недели международное рейтинговое агентство Fitch снизило суверенный рейтинг России до «BBB-», оставив прогноз на «негативном» уровне. В начале года участники рынка также ожидают рейтинговых действий по суверенному рейтингу со стороны двух других международных рейтинговых агентств.
- Российский рубль в период новогодних праздников следовал за нефтью и потерял 16,0% к доллару США, снизившись до отметки 62,04 руб., и 12,6% к бивалютной корзине, упав до 66,13 руб.
- На локальном рынке облигаций активность ввиду новогодних праздников была невысокой. Российские гособлигации потеряли в цене, отражая обесценение рубля. Индекс государственных облигаций ММВБ снизился на 1,35%. На вторичном рынке корпоративного долга, напротив, наблюдалась положительная динамика на фоне низкой ликвидности. Индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds вырос на 1,35%.
- На наступившей неделе внимание инвесторов будет привлечено к динамике цен на нефть и возможным действиям агентств Moody's и S&P относительно суверенного рейтинга России. Также состоится встреча глав МИД России, Украины, Германии и Франции относительно развития событий на Восточной Украине.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Рынок российских облигаций продолжил снижаться в 2015 году под давлением падения цен на нефть и опасений снижения суверенного кредитного рейтинга ниже инвестиционного уровня. Краткосрочно негативная динамика может продолжиться. Для инвесторов, стремящихся снизить риски, мы рекомендуем фонды «Сбербанк – Фонд денежного рынка» для рублевых портфелей и «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» для долларовых портфелей.

По нашим оценкам, российские рублевые облигации и еврооблигации существенно недооценены, и мы видим серьезный потенциал роста в ближайшие 12 месяцев. Рекомендуем инвестировать через фонды широкого рынка — «Сбербанк – Еврооблигации» и «Сбербанк – Фонд облигаций Илья Муромец».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Америка	78.4	14.7	44.8	70.3	78.4	74.5	89.0
Сбербанк – Развивающиеся рынки	68.6	9.4	36.9	53.5	68.6	81.4	н/д
Сбербанк – Золото	56.0	14.3	34.3	39.6	56.0	21.9	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	50.9	6.4	26.3	45.0	50.9	н/д	н/д
Сбербанк – Европа	49.8	5.5	27.1	35.6	49.8	-12.8	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	45.3	8.9	31.7	43.9	45.3	68.3	н/д
Сбербанк – Глобальный интернет	9.4	-3.4	10.1	12.3	9.4	92.7	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	7.7	-7.0	4.4	10.7	7.7	76.8	80.3
Сбербанк – Фонд денежного рынка	6.3	0.3	1.4	3.1	6.3	20.4	43.6
Сбербанк – Природные ресурсы	5.5	-3.6	8.0	13.9	5.5	-19.3	-28.1
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-1.6	-3.1	0.5	0.7	-1.6	13.2	17.6
Сбербанк – Фонд активного управления	-4.1	-15.5	-13.6	-20.3	-4.1	18.9	-0.2
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	-6.5	-11.6	-11.9	-9.9	-6.5	16.1	48.3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	-6.8	-10.7	-9.3	-8.3	-6.8	8.6	9.3
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-10.0	-11.0	-2.4	-0.8	-10.0	51.8	115.8
Сбербанк – Финансовый сектор	-12.6	-5.7	-0.5	-4.5	-12.6	-6.0	-18.6
Сбербанк – Электроэнергетика	-14.9	-8.0	-10.6	-11.7	-14.9	-56.2	-63.0
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-19.0	-15.1	-14.6	-18.2	-19.0	-8.3	-14.9
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	-21.1	-22.2	-24.3	-22.2	-21.1	-7.2	18.0

Источник: Investfunds.ru. Данные на 31 декабря 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

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.