

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

21 ДЕКАБРЯ 2015

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На минувшей неделе российский рынок продемонстрировал отрицательную динамику: индексы РТС и ММВБ потеряли 1,47% в долларах и 0,07% в рублях соответственно. Рубль отступил на 0,53% против американской валюты.
- По итогам своего заседания ФРС США повысила ставку по федеральным фондам на 0,25 б. п., что было ожидаемо участниками рынка, однако будущий курс политики ФРС оказался менее однозначным: регулятор подчеркнул зависимость решения о дальнейшем повышении от макроэкономических данных. Цена на нефть марки Brent упала на 3,76% за неделю на фоне роста запасов нефти в США на 4,8 млн барр. (против снижения на 1,5 млн недель ранее) и укрепления доллара.
- Ежегодная пресс-конференция Владимира Путина не оказала существенного влияния на рынок, хотя комментарии президента о сотрудничестве с США в Сирии укрепляют надежду игроков на дальнейшее улучшение дипломатических отношений. На саммите лидеров стран ЕС было принято ожидаемое рыночное решение о продлении санкций против России на шесть месяцев.
- По итогам недели, завершившейся 16 декабря, фонды акций развивающихся стран зафиксировали отток (\$1,2 млрд) в преддверии решения ФРС США. Чистый отток средств, предназначенных для российского рынка, составил \$78,9 млн (по итогам предыдущей недели – \$38,4 млн).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

Руководитель отдела управления акциями,  
Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Повышение ставок американским центробанком привело к росту волатильности на фондовых рынках мира во многих классах активов, и мы полагаем, что волатильность еще продлится.
- Пресс-конференция президента России не принесла каких-либо сюрпризов – рынки спокойно восприняли ее итоги.
- Российских инвесторов в связи с повышением ставок интересует движение цен на нефть. Мы считаем, что цены пока не нашли своего равновесия, поэтому допускаем их дальнейшую коррекцию вниз. В то же время большие налоговые платежи на этой неделе должны поддержать рубль при снижении цен на нефть.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в следующие фонды: «Сбербанк – Потребительский сектор» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На неделе, как и ожидалось, ФРС США впервые за шесть лет повысила ставку. Рынок российского долга, тем не менее, оставался стабильным. Индексы корпоративных бумаг продемонстрировали незначительный рост. Рынок российских корпоративных еврооблигаций прибавил 0,05%.
- Рынок государственных облигаций снизился за неделю на 0,02%. Доходности бумаг на дальнем конце кривой опустились на 5-10 б. п., до 9,60-10,08%. Доходности коротких и среднесрочных бумаг повысились на 5-15 б. п., до 10,20-10,75%. Аукцион по размещению ОФЗ-26214 прошел успешно, спрос превысил предложение в 3,7 раза, средневзвешенная доходность выпуска составила 10,24%. Результаты размещения ОФЗ-29006 оказались менее успешными: было приобретено 82% от предложенного объема. Средневзвешенная доходность выпуска сложилась на уровне 14,61%.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций вырос еще на 0,18%. На неделе была закрыта книга по дебютному выпуску облигаций ПКТ (дочерней компании Global Ports), ставка купона определена на уровне 13,10%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

Руководитель отдела управления бумагами  
с фиксированной доходностью,  
Управляющий директор  
АО «Сбербанк Управление Активами»

- 16 декабря ФРС США повысила ставку на 25-50 б. п. Существенной реакции на рынках российских долговых бумаг не последовало, так как повышение уже было заложено в ценах ликвидных бумаг.
- В текущей ситуации давление на рынок оказывает цена нефти. Так, котировки нефти марки Brent достигли \$36,16/барр., что ниже минимумов, зафиксированных в июле 2004 года. Тем не менее распродаж бумаг на рынке не наблюдается, рубль остается относительно стабильным.
- Полагаем, что существенных изменений на рынке до конца года не произойдет, и активность будет спадать в преддверии рождественских и новогодних праздников.
- В условиях волатильности рекомендуем инвестировать через фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», фонд «Сбербанк – Еврооблигации» и фонд «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Потребительский сектор	54,1	8,4	11,8	25,0	43,3	130,6	74,9
Сбербанк – Фонд активного управления	44,0	7,9	10,1	11,7	21,7	70,7	30,7
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	40,5	7,2	9,0	13,3	19,2	25,5	2,4
Сбербанк – Финансовый сектор	39,3	6,5	7,8	17,1	31,4	35,0	-2,7
Сбербанк – Еврооблигаций*	38,6	4,2	6,3	33,0	47,5	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	38,4	3,4	5,6	10,6	23,6	43,8	34,0
Сбербанк – Глобальный интернет*	37,3	8,3	7,9	16,5	32,6	129,5	н/д
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	35,6	0,6	3,0	8,3	5,5	14,1	37,3
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	32,7	7,9	8,9	7,3	28,5	48,3	5,3
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	27,4	0,7	4,1	7,1	12,6	33,3	60,3
Сбербанк – Природные ресурсы*	26,7	3,7	-0,6	6,3	22,2	21,9	-31,8
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	22,1	4,2	-2,8	5,1	8,6	76,1	93,3
Сбербанк – Электроэнергетика	11,8	1,2	4,1	-3,2	2,8	-42,3	-72,4
Сбербанк – Глобальный долговой рынок	11,0	3,1	0,7	23,0	20,9	72,5	н/д
Сбербанк – Америка*	9,4	3,8	4,9	23,8	25,5	99,7	78,3
Сбербанк – Европа*	6,9	2,5	-1,2	15,4	12,8	11,9	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-3,9	0,4	-1,4	1,3	5,2	77,9	31,3
Сбербанк – Золото*	-6,4	-5,1	-9,7	9,5	7,0	5,8	н/д
Сбербанк – Биотехнологии*	н/д	6,9	-4,4	12,6	н/д	н/д	н/д

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 ноября 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 – Еврооблигаций» 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»). Фонд «Сбербанк – Биотехнологии» сформирован 25 мая 2015 года.

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](http://www.sberbank-am.ru)

Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010121 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000071 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомиться с правилами доверительного управления и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, можно в АО «Сбербанк Управление Активами» по адресу: 123317, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, на сайте [www.sberbank-am.ru](http://www.sberbank-am.ru), по телефону (495) 258 05 34. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым фондом. 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 0007-45141428. 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 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 1024-94168958. 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 – Еврооблигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569. ОПИФ фондов «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974.