

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

25 ИЮЛЯ 2016

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- В начале прошлой недели ситуация на российском рынке акций складывалась благоприятно, но затем настрой инвесторов изменился на фоне снижения стоимости нефти и ослабления российской валюты. В итоге индексы РТС и ММВБ завершили неделю в красной зоне, потеряв 2,9% и 0,7% (в рублях) соответственно, в то время как индекс развивающихся стран MSCI EM практически остался на прежнем уровне, прибавив 0,2%. Российский рубль потерял по отношению к американской валюте 1,7%.
- Еженедельные данные Управления энергетической информации США свидетельствовали о сокращении запасов нефти в хранилищах на прошлой неделе на 2,3 млн барр. против ожиданий по их снижению на 2,0 млн барр., что практически совпало с данными от API. Суточная добыча нефти в США увеличилась на 9 тыс. барр. в сутки, что не прибавило оптимизма участникам рынка. В итоге цена нефти марки Brent за неделю снизилась на 4,0%.
- На глобальных площадках интерес к рисковому активам заметно снизился на прошлой неделе. Ключевые индексы акций закрылись, практически не изменившись за прошедшую неделю: американский индекс S&P 500 вырос на 0,6%, европейский индекс STOXX Euro 600 – на 0,2%. Итоги прошедшего заседания ЕЦБ по монетарной политике совпали с ожиданиями рынка. Европейский регулятор оставил ставку рефинансирования без изменений, на уровне 0,0%, тем не менее, глава ЕЦБ Марио Драги подтвердил свою готовность прибегнуть к дополнительному смягчению денежно-кредитной политики в случае необходимости.
- Азиатские индексы демонстрировали разнонаправленную динамику. Китайский Shanghai Composite опустился за неделю на 1,4%. Японский индекс Nikkei 225 вырос на 0,8% на фоне ожиданий новых стимулов со стороны регулятора.
- Наступившая неделя ожидается богатой на события, в частности, особое значение будут иметь решения Федрезерва США по открытым рынкам, Банка Японии и ЦБ РФ.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЮРИЙ МОРОГОВ

Портфельный управляющий
АО «Сбербанк Управление Активами»

- Прошедшая неделя оказалась в целом нейтральной для мировых рынков акций. Так, изменения всех основных площадок колебались в пределах 1,5% (при этом стоит отметить, американский S&P обновил свой исторический максимум). По-прежнему ликвидность, образованная практически нулевыми ставками основных центральных банков, поступает в рискованные активы и заставляет участников рынка игнорировать негативные события в мире в последнее время (Brexit, теракты в Европе, попытка военного переворота в Турции). Продолжающаяся отчетность американских компаний за второй квартал не приносит особых сюрпризов и имеет, скорее, нейтральный характер.
- Российский рынок выглядел несколько хуже на фоне снижающейся нефти и укрепляющегося доллара, однако он по-прежнему является одним из фаворитов по доходности с начала этого года. Настроения инвесторов определяются в основном глобальными тенденциями (повышенный аппетит к рисковому активам), что вместе с улучшающимися показателями макроэкономики обуславливает приток денег на российский фондовый рынок.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Неопределенность на рынках сохраняется. Котировки нефти снизились, под конец недели российская валюта восстановила прямую корреляцию с ценами на нефть, последовав нисходящему движению. Влияние на рынки неудавшегося военного переворота в Турции быстро сошло на нет. Между тем снижаются и цены защитных активов. Доходность 10-летних казначейских облигаций США подросла еще на 2 б.п., до 1,57%. Заседание ЕЦБ по монетарной политике прошло без сюрпризов: банк оставил ставку и объем программы количественного смягчения без изменений. Глава ЕЦБ Марио Драги упомянул, что Vexit стал негативным фактором для европейской экономики, но финансовые рынки смогли перенести это событие без излишних потрясений. Четких планов регулятора относительно дальнейших действий пока не прозвучало.
- По итогам недели индекс рынка государственных бумаг снизился лишь на 0,3%. Доходности госбумаг выросли вдоль всей кривой на 10-20 б.п., до 8,6-9,7%, кривая продолжает сохранять обратную форму. На аукционах Минфин РФ полностью разместил 15 млрд рублей предложенного объема пятилетнего выпуска ОФЗ-26217 с доходностью 8,8% и 10 млрд рублей «флоатера» ОФЗ-29006 (100% предложения) со средневзвешенной доходностью 11,7%. Индекс рублевых корпоративных облигаций прибавил за неделю 0,1%, индекс рынка российских корпоративных еврооблигаций опустился на 0,2% за неделю. На прошлой неделе была закрыта книга по выпуску облигаций МОЭСК с купоном 9,65% годовых.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Продолжается период публикаций финансовой отчетности эмитентов за первое полугодие 2016 года. В отсутствие важных макроэкономических новостей инвесторы, на наш взгляд, будут пристальнее следить за финансовыми результатами компаний для поиска инвестиционных идей.
- На этой неделе пройдут заседания ФРС США и ЦБ РФ. По данным Bloomberg, вероятность повышения ставки ФРС США составляет лишь 10%. На наш взгляд, вероятность того, что ЦБ РФ изменит ключевую ставку, также мала.
- В условиях волатильности рекомендуем инвестировать через фонды «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец», «Сбербанк – Рискованные облигации» и «Сбербанк – Еврооблигации».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Электроэнергетика	18,2	3,9	5,9	18,2	21,6	-8,3	-57,2
Сбербанк – Природные ресурсы*	15,0	0,5	2,9	15,0	22,1	76,6	-18,3
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	9,7	1,4	4,1	9,7	14,8	34,7	62,8
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	7,9	0,9	3,7	7,9	14,8	15,5	37,3
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	7,4	-0,1	3,2	7,4	19,4	52,1	39,6
Сбербанк – Золото*	7,3	4,1	1,5	7,3	23,0	73,7	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	6,5	-0,3	3,5	6,5	19,8	36,3	2,4
Сбербанк – Фонд активного управления	1,0	0,8	-0,6	1,0	14,1	63,1	29,7
Сбербанк – Финансовый сектор	-1,2	-4,4	0,8	-1,2	16,5	39,7	3,1
Сбербанк – Еврооблигации*	-1,8	-1,3	2,0	-1,8	36,6	125,8	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	-2,3	-0,4	0,0	-2,3	24,4	76,1	96,9
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	-2,6	-1,8	2,3	-2,6	12,0	45,6	9,5
Сбербанк – Потребительский сектор	-4,6	-1,4	-2,8	-4,6	25,3	85,8	86,0
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-5,4	0,3	-2,9	-5,4	1,5	88,1	44,3
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-8,7	-6,6	-6,2	-8,7	-3,6	40,4	65,0
Сбербанк – Америка*	-10,5	-4,2	-3,0	-10,5	16,8	117,8	58,3
Сбербанк – Глобальный интернет	-11,6	-4,7	-2,2	-11,6	7,4	87,5	н/д
Сбербанк – Европа*	-21,8	-10,5	-9,6	-21,8	-5,8	32,3	-26,3
Сбербанк – Биотехнологии*	-34,7	-11,9	-6,3	-34,7	-20,9	н/д	н/д

Данные на 30 июня 2016 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»). 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

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 №21-000-01-0001012 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-00100007 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, 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 инвестиций фондом зарегистрированы 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 0757-94122221. 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. ОПИФ фондов «Сбербанк – Биотехнологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23 апреля 2015 года за номером 2974.