

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

11 ИЮЛЯ 2016

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Опасения, связанные с выходом Великобритании из ЕС, по-прежнему определяли динамику рынков. Опубликованные данные по рынку труда в США стали ключевой статистикой прошлой недели и к ее завершению добавили оптимизма.
- Российский фондовый рынок закрылся небольшим ростом, прибавив 0,1% в долларах США. Индекс ММВБ незначительно, на 0,1%, скорректировался вниз. Индекс развивающихся рынков снизился на 1,2%. Рубль проявил устойчивость – курс российской валюты практически не изменился (0,1%) относительно американского доллара, несмотря на почти 7-процентное снижение котировок нефти марки Brent.
- Цены на нефть негативно отреагировали на увеличение добычи в Нигерии и Ливии. Пессимизма добавили прогнозы из Китая о том, что импорт нефти будет сокращаться, поскольку китайские нефтехранилища переполнены.
- Подъем европейских фондовых индексов, ранее отыгравших падение после британского референдума, на прошлой неделе сменился нисходящим движением – индекс STOXX Euro 600 упал на 1,5%. Американский фондовый рынок демонстрировал положительную динамику – индекс S&P 500 за неделю прибавил 1,3%. Росту оптимизма способствовала сильная макроэкономическая статистика в США: рост занятости на 287 тыс. мест вместо ожидавшихся 180 тыс. Кроме того, протокол последнего заседания ФРС США показал, что регулятор занял осторожную позицию и сомневается в устойчивости восстановления рынка труда. Неопределенность, связанная с тем, как оценивать влияние Brexit на экономику и рынки, также говорит в пользу выжидательной политики.
- Индексы АТР демонстрировали разнонаправленную динамику. Японский индекс Nikkei 225 снизился на 3,7%, китайский Shanghai Composite прибавил 1,9%.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- На прошлой неделе основные события произошли в пятницу и на фоне хорошей отчетности по рынку труда в США мировые рынки получили новый импульс. Учитывая старт сезона отчетности за второй квартал в США на этой неделе, а также довольно низкие ожидания аналитиков, данный рост может продолжиться. В середине недели начинается отчетность американских банков, и, принимая во внимание достаточно негативный новостной фон в течение второго квартала, точка зрения менеджмента компаний на третий квартал может быть позитивно воспринята участниками рынка.
- В России продолжается сезон дивидендных отсеков. Инвесторы по-прежнему достаточно негативно настроены в отношении нового антитеррористического пакета законов, который предполагает значительные расходы мобильных операторов и интернет-компаний на инфраструктуру. С позитивной стороны отметим, что предварительные положительные результаты размещения «Алросы» внушают оптимизм, который выразился в хорошем спросе на акции компании.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в фонды «Сбербанк – Фонд активного управления» и «Сбербанк – Фонд Сбалансированный».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На фоне переоценки последствий Brexit, а также опасений по поводу банковского сектора Италии инвесторы глобального рынка предпочли стратегию «бегства в качество». Доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась еще на 9 б.п., до 1,36%.
- Рубль и российский долговой рынок сдержанно отреагировали как на снижение цен на нефть, так и на risk-off-стратегию инвесторов на мировых рынках.
- По итогам недели индекс рынка государственных бумаг снизился лишь на 0,6%. Доходности госбумаг выросли вдоль всей кривой на 15-40 б.п., до 8,4-9,3%, которая сохраняет обратную форму.
- На аукционах Минфина РФ по ОФЗ было размещено 100% выпуска ОФЗ-26219 со средневзвешенной доходностью 8,57%; размещенный объем «флоатера» ОФЗ-29006 составил лишь 45,1% объема предложения, средневзвешенная доходность равнялась 11,6%.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций прибавил за неделю 0,1%, индекс рынка российских корпоративных еврооблигаций за этот период практически не изменился.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

- Неопределенность на рынках сохраняется.
- Инвесторы начинают более детально переоценивать последствия Brexit для мировой экономики. Стратегия «бегства в качество» снижает интерес к рисковому активам.
- Активность на первичном рынке рублевых облигаций спадает.
- 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

Источник: Investfunds.ru. 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](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 №21-000-01-0001012 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](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 0757-94122221. 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.