

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

16 НОЯБРЯ 2015

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- По итогам прошедшей недели долларový индекс РТС продемонстрировал отрицательную динамику, индекс ММВБ в рублевом выражении практически не изменился, валютная пара рубль/доллар завершила неделю на отметке 66,74.
- Основной причиной снижения российского рынка акций стало падение нефтяных котировок, которое произошло на фоне негативной статистики о запасах нефти в США, а также данных о количестве используемых буровых установок. В минувший понедельник котировки пошли вверх в ответ на усиление геополитических рисков на Ближнем Востоке и в результате коррекции.
- Европейские и американские акции также оказались в «минусе» по итогам недели. В частности, негативно на динамике цен европейских акций сказались нейтральные или слабые показатели ВВП стран еврозоны. По словам президента ЕЦБ Марио Драги, регулятор продолжит количественное смягчение, что оказывает некоторую поддержку рынку.
- Комментарии нескольких представителей ФРС США говорят в пользу повышения ставки уже в декабре, что вкупе с опасениями относительно экономики Китая вызвало отток средств из фондов развивающихся стран в размере \$2 256 млн. Из российских фондов было выведено \$40,7 млн.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

- Коррекция на рынках продолжается. На прошлой неделе вышли позитивные макроданные по американской экономике, что только увеличило вероятность повышения ставок в США в декабре. В этой связи инвесторы снижают уровень риска в портфелях и продают акции. На этом фоне цены на нефть остаются слабыми и продолжают искать «дно» в диапазоне \$40-50 за баррель.
- На этой неделе не ожидается сильной волатильности, причем незначительное коррекционное движение продолжится.
- В текущем месяце рекомендуем инвестировать в следующие фонды: «Сбербанк – Фонд активного управления», «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации», «Сбербанк – Потребительский сектор».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе долговые рынки скорректировались как после роста в течение предыдущих недель, так и на фоне ослабления рубля. Растущая вероятность ужесточения денежно-кредитной политики США до конца года оказывает давление на рискованные активы. Рынок российских корпоративных еврооблигаций скорректировался вниз на 0,16%.
- Рублевые активы чувствовали себя более уверенно. За неделю рынок государственных облигаций незначительно снизился на 0,03%. Доходности госбумаг выросли вдоль всей кривой на 5-30 б. п., до 9,85-10,30%. При этом аукцион Минфина РФ по размещению ОФЗ-ИН прошел успешно. При спросе объемом 73,2 млрд руб. было размещено бумаг на сумму 30,5 млрд руб., средневзвешенная реальная доходность составила 2,72%.
- Индекс рублевых корпоративных облигаций вырос еще 0,36%. На неделе были размещены выпуски АФК «Система», «Магнита», «РЕСО-Лизинг», «АКБ «ПЕРЕСВЕТ».

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



**ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА**

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

- Рынки продолжают оставаться волатильными. Однако стоит отметить, что в последнее время прямая корреляция между изменениями цен на нефть, курсом рубля и движением долговых рынков уменьшается.
- Текущее снижение рынков рассматриваем как благоприятный момент для открытия позиций по бумагам. Ожидания понижения ставки ЦБ РФ до конца года оказывает поддержку рублевым активам.
- В данных условиях рекомендуем инвестировать через фонд широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» и фонд «Сбербанк – Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Потребительский сектор	42.1	4.2	7.0	12.7	38.7	106.9	72.1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	34.8	1.4	3.3	9.2	3.5	15.5	37.7
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	33.8	3.7	5.5	6.6	19.2	37.7	31.0
Сбербанк – Фонд активного управления	33.5	7.0	4.5	2.3	13.3	51.5	23.5
Сбербанк – Еврооблигации	32.9	0.1	14.6	31.8	52.1	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	31.1	8.2	6.1	4.4	11.0	13.5	-0.5
Сбербанк – Финансовый сектор	30.8	9.3	1.6	14.1	27.2	23.8	-5.5
Сбербанк – Глобальный интернет	26.8	12.4	0.7	9.7	33.2	114.2	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	26.5	2.1	3.4	8.0	11.6	34.3	60.7
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	22.9	9.7	2.4	-1.4	23.0	30.6	6.4
Сбербанк – Природные ресурсы*	22.2	3.2	0.8	1.4	26.7	14.0	-29.4
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	17.1	3.2	-7.2	8.9	8.3	63.3	97.3
Сбербанк – Электроэнергетика	10.5	4.9	4.6	-3.4	-0.8	-45.1	-71.4
Сбербанк – Фонд денежного рынка	9.1	0.8	2.2	4.9	10.0	24.8	39.1
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	7.7	-0.4	8.8	19.1	27.3	69.1	н/д
Сбербанк – Америка*	5.4	7.3	7.7	21.9	38.2	89.1	76.0
Сбербанк – Европа*	4.3	5.9	2.3	15.8	27.6	1.4	н/д
Сбербанк – Золото*	-1.4	-1.6	12.8	14.8	22.7	12.8	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	-4.3	5.9	0.4	-2.0	16.2	72.9	29.5

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 октября 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](http://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.

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 «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.