

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

6 ОКТЯБРЯ 2014

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе геополитическая напряженность вновь усилилась: в понедельник стало известно, что на востоке Украины продолжаются сражения. В связи с этим представители стран Евросоюза высказались за сохранение в силе действующих санкций.
- По данным Росстата, с 1 по 29 сентября индекс потребительских цен составил 0,7%, что в годовом сравнении (к сентябрю прошлого года) равнозначно инфляции в 8,1% по итогам месяца.
- Председатель ЕЦБ Марио Драги в ходе пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ представил детали плана покупки активов: с середины октября 2014 года ЕЦБ начнет выкупать ипотечные обязательства, с 4 квартала – обеспеченные активами ценные бумаги. Также по итогам заседания было решено оставить процентную ставку на уровне 0,05%, что совпало с прогнозами аналитиков. Макроэкономическая статистика пока не отражает наличие каких-либо положительных результатов: уровень инфляции в еврозоне, по предварительным данным Евростата, в сентябре опустился до 0,3%. Производственная активность в сентябре замедлилась и, по оценкам Markit Economics, составит всего 50,3 пункта.
- Из важной макроэкономической статистики по США стоит отметить снижение индекса потребительской уверенности с 93,4 пунктов в августе до 86,0 пунктов в сентябре. Индекс экономических условий ISM в производственной сфере за сентябрь опустился до отметки 56,6 пунктов против 59,0 пунктов в августе. При этом по рынку труда вышли положительные новости: количество заявок на пособие по безработице снизилось до 287 тыс. по состоянию на 27 сентября по сравнению с 295 тыс. недель ранее.
- В Китае, по данным HSBC, производственный индекс PMI в сентябре не изменился по сравнению с августом и составил 50,2 пункта, оказавшись все-таки ниже закладываемых ожиданий (50,5 пункта).

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Хорошая макростатистика из США, вышедшая на прошлой неделе, способствовала укреплению доллара. В то же время падение цен на нефть на фоне политической нестабильности и увеличения объемов его производства в арабских странах способствовало снижению курса рубля. Эти факторы привели к существенной коррекции на российском рынке.

Обстановка в России остается неопределенной: сохраняется напряженность на Украине, неразрешенной остается ситуация вокруг АФК «Система». Мы ожидаем нейтральной, довольно спокойной недели, однако рынок сохраняет сильную зависимость от курса рубля и нефтяных котировок.

Мы придерживаемся умеренно-позитивного взгляда на рынок в долгосрочной перспективе и предлагаем обратить внимание на фонды акций «Сбербанк – Потребительский сектор» и «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Глобальные долговые рынки на прошедшей неделе предприняли бегство в качество на фоне слабых данных по промышленному производству в США и Европе, протестных акций в Гонконге и вновь усилившейся геополитической напряженности на Украине. ЕЦБ представил двухлетний план по выкупу обеспеченных активов без указания объемов, что показалось рынкам неубедительным. Под конец недели был опубликован сильный отчет по рынку труда США (создание рабочих мест в сентябре составило 248 тыс., безработица опустилась до 5,9%). На этом фоне доходность десятилетних казначейских облигаций США завершила неделю на отметке 2,43% годовых, снизившись на 9 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.
- В связи с возобновлением военных действий на Востоке Украины со стороны ЕС прозвучали заявления о возможных новых санкциях против России. На этом фоне сектор российских еврооблигаций продемонстрировал снижение. Цены российских суверенных еврооблигаций и еврооблигаций качественных корпоративных заемщиков просели на 0,5-1,5%. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan Broad CEMBI Russia Index потерял 1,18%.
- Давление на российский рубль и локальный рынок облигаций продолжает оказывать дешевоющая нефть. По итогам прошедшей недели российский рубль пробил верхнюю границу бивалютного коридора, и ЦБ РФ после достижения максимального объема интервенций поднял верхнюю границу плавающего операционного интервала на 10 коп. до 44,50 руб. К доллару США российская валюта закончила неделю на отметке 39,94 руб. за долл. (минус 77 коп. за неделю), к бивалютной корзине – на уровне 44,69 руб. (минус 86 коп.).
- На вторичном рынке государственного долга доходности вдоль кривой ОФЗ выросли на 25-30 б.п. Индекс государственных облигаций ММВБ потерял 0,30%. Тем не менее, аукцион по размещению ОФЗ прошел довольно успешно. Минфин разместил 14-летнюю бумагу ОФЗ 26212 в объеме 10,2 млрд руб. Спрос со стороны инвесторов превысил предложение на 78%, доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 9,44% годовых.
- На вторичном рынке корпоративного долга цены, напротив, продемонстрировали укрепление, что отразилось в росте индекса корпоративных облигаций Interfax-Sbonds в размере 0,47%.
- На текущей неделе в фокусе внимания инвесторов на долговых рынках будут новости относительно событий на Украине, а также публикация протокола последнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

На краткосрочном горизонте российский долговой рынок остается под давлением из-за снижающейся нефти, коррекции на глобальных рынках, обновления новых минимумов курса рубля и ускорения годовой инфляции до 8,1%. Обострение ситуации на востоке Украины также негативно сказывается на котировках российских ценных бумаг.

Мы считаем, что российский долговой рынок выглядит привлекательно с фундаментальной точки зрения, а текущая коррекция дает привлекательную возможность для входа.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	23.19	-1.01	12.15	11.91	24.10	36.40	н/д
Сбербанк – Америка*	23.17	6.71	17.60	16.56	27.67	29.23	62.36
Сбербанк – Еврооблигации	19.46	9.23	14.81	11.68	23.93	н/д	н/д
Сбербанк – Европа*	17.86	4.44	6.64	3.14	7.52	-31.21	н/д
Сбербанк – Золото*	16.18	-0.83	3.95	1.73	6.93	-13.74	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	11.06	-1.91	-7.76	2.90	26.46	37.99	30.53
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	10.33	5.92	9.28	9.72	12.01	28.00	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	6.13	0.21	2.31	5.14	7.64	31.82	82.32
Сбербанк – Фонд денежного рынка	4.78	0.66	1.70	3.48	6.20	20.69	51.20
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	4.17	0.35	2.78	3.42	7.66	24.79	70.52
Сбербанк – Потребительский сектор	3.19	4.46	6.08	18.67	10.43	50.77	104.87
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	2.79	1.97	1.12	8.04	4.67	22.27	38.38
Сбербанк – Глобальный интернет	-0.66	1.60	2.00	5.28	12.08	82.81	н/д
Сбербанк – Фонд акций компаний малой кап-ции	-2.03	0.62	0.24	12.64	1.02	12.40	44.74
Сбербанк – Природные ресурсы*	-2.35	1.34	5.38	9.78	2.20	-25.59	-23.04
Сбербанк – Электроэнергетика	-4.80	-5.12	-1.28	7.68	-11.77	-53.81	-54.58
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-5.23	-0.21	-4.25	8.49	-2.25	11.05	14.93
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	-7.83	2.62	1.68	4.17	7.92	62.30	205.51
Сбербанк – Финансовый сектор	-12.13	-0.07	-3.97	-2.16	-2.64	-9.55	-8.11

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 сентября 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 7 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 2168-94172626. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.