

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

23 ДЕКАБРЯ 2014

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе на валютном рынке наблюдалась экстремальная волатильность рубля: повышение процентной ставки с 10,5% до 17% не снизило панические настроения во вторник, в результате чего курс закрылся на отметке 67,91 рублей за доллар, при этом в течение дня достигал 79,17 рублей за доллар. В среду принятые меры в совокупности с объявлениями Минфина о продаже валютных остатков и переговорами с нефтяными компаниями по продаже валютной выручки все же оказали положительный эффект: курс стабилизировался на уровне чуть выше 60 рублей за доллар, а на закрытии торгов в пятницу доллар был ниже 60 рублей. Кроме того, на прошлой неделе ЦБ принял меры, направленные на поддержание устойчивости финансового сектора.
- Февральские фьючерсы на нефть марки Brent с понедельника по четверг снизились на 4,6%, при этом аналитики считают, что нефтяной рынок перепродан и нуждается в коррекции. На открытии торгов в понедельник цены на нефть продолжили свой пятничный рост на фоне заявления министра нефти Саудовской Аравии о скором восстановлении рынка.
- Российский рынок акций нейтрально отреагировал на пресс-конференцию Владимира Путина в четверг: ни о каких серьезных изменениях в проводимой политике или масштабных перестановках объявлено не было. Позитивным для рынка стали новости об освобождении главы АФК "Система" Владимира Евтушенкова из-под домашнего ареста. Новость о введении дополнительных санкций ЕС в отношении Крыма не вызвала значительной реакции на рынке.
- Из мировых новостей стоит отметить итоги заседания ФРС. Как и ожидалось, регулятор сохранил целевой диапазон процентной ставки от 0 до 0,25% годовых, однако отказался от фразы об удержании ставки на низком уровне «в течение существенного времени» после завершения программы количественного смягчения (QE).

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

На прошлой неделе рынки были в свободном падении под влиянием валютного рынка. Попытки ЦБ РФ, а также правительства, в начале недели не оказали существенного влияния на стабилизацию рубля. Только в середине недели принятые меры по поддержке финансовой системы и последующее выступление Президента России немного помогло укреплению российской валюты.

Цена на нефть стабилизировалась на отметке 60 долларов за баррель и, в случае отскока, сможет поддержать рубль.

Американские рынки продолжили свой рост на этом фоне. Низкие цены положительно влияют на рост прибылей американских корпораций вне энергетического сектора, а также способствуют большей покупательской способности населения, которое стало тратить меньше средств на бензин.

Продолжается вывод средств международными фондами из развивающихся рынков, в том числе из России.

Мы покупаем российский рынок, поскольку считаем, что текущая ситуация временная, и ожидаем хороший отскок в акциях к концу года. На этой неделе рекомендуемые ПИФы акций: «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- На прошедшей неделе российский финансовый рынок пережил валютный шок. В понедельник по результатам торгов рубль упал на 10,2% к доллару США при снижении нефтяных котировок всего на 1,3%. Это вынудило ЦБ РФ принять экстренные меры и поднять ключевую ставку с 10,5% до 17% годовых. Несмотря на это, во вторник российский рубль продолжил обвальное снижение: в течение торговой сессии курс доллара превышал 79 руб., курс евро – 100 руб.
- Переломить тенденцию на валютном рынке смогли консолидированные действия ЦБ и Правительства РФ, обнародованные во второй половине недели, а также отскок цены на нефть. Так, ЦБ РФ представил меры по поддержанию устойчивости российского финансового сектора, Минфин сообщил о том, что приступил к продаже на рынке валютных остатков, суммарный объем которых составляет \$7 млрд. Также Правительство договорилось с крупнейшими экспортерами о согласовании продажи валютной выручки с ЦБ РФ. Все это смогло «потушить пожар» на валютном рынке, и по итогам недели рубль зафиксировался на отметке 59,62 руб. за доллар и 65,42 руб. за евро, обесценившись «всего» на 1%.
- На этом фоне российские еврооблигации смогли несколько восстановиться после периода массированных распродаж. Индекс российских еврооблигаций JPMorgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за прошедшую неделю на 4,02%.
- Для поддержания курса национальной валюты ЦБ резко сократил предложение рублевой ликвидности, расширив предложение валюты. Острый дефицит ликвидности отразился в росте индикативной ставки предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня до 25% годовых на закрытие пятницы.
- В секторе российских государственных облигаций сложился новый уровень цен вследствие резкого повышения ключевой ставки. Доходности на коротком участке кривой за прошедшую неделю выросли на 200-400 б.п. до 15,5%-16,0% годовых. На длинном участке кривой доходности повысились гораздо меньше – примерно на 40-120 б.п. до 13,0-14,0% годовых. Индекс государственных облигаций ММВБ снизился на 4,22%. На вторичном рынке корпоративного долга также наблюдалась отрицательная динамика. Индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds потерял 1,41%.
- Главным событием прошедшей недели на глобальных долговых рынках стало заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Регулятор отказался от формулировки об удержании ставок на низком уровне в течение длительного периода времени, сменив ее намерением «проявить терпение» в выборе момента повышения ставки, в то же время члены комитета понизили свой прогноз ставок Fed Funds Rate на 2015 год. Это оказало благоприятный эффект, и доходность десятилетних US Treasury снизилась на 8 б.п. до 2,16% годовых по итогам недели.
- На текущей неделе мы ожидаем снижение торговой активности в преддверии католического Рождества. В случае продолжения восходящей динамики цены на нефть, возможно дальнейшее восстановление российского долгового и валютного рынка.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Рублевый долговой рынок остается под давлением после повышения ключевой ставки ЦБ РФ до 17%. Краткосрочно рекомендуем оставаться в фонде «Сбербанк – Фонд денежного рынка».

Еврооблигации российских эмитентов 1 эшелона продемонстрировали существенный рост в конце прошлой недели на фоне окончания «волны» продаж и стабилизации цен на нефть. Тем не менее, доходности российских еврооблигаций 1 эшелона выглядят привлекательно, и мы ожидаем роста рынка на горизонте 6-12 месяцев. Рекомендуем для инвестирования фонд: «Сбербанк - Еврооблигации».

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Америка*	55.5	14.3	34.7	46.2	61.2	43.7	86.2
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	54.1	11.0	23.8	37.4	49.8	59.2	н/д
Сбербанк – Европа*	42.0	15.9	25.9	24.1	41.4	-25.7	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	41.8	7.5	29.6	33.6	40.8	н/д	н/д
Сбербанк – Золото*	36.4	8.8	16.5	24.9	30.3	-0.8	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	33.4	8.6	28.1	33.1	34.0	55.6	н/д
Сбербанк – Потребительский сектор	15.8	4.9	17.3	20.9	16.2	70.2	116.4
Сбербанк – Фонд активного управления	13.5	0.4	0.2	-5.7	21.2	33.0	26.9
Сбербанк – Глобальный интернет	13.2	8.7	15.7	18.6	18.1	95.8	н/д
Сбербанк – Природные ресурсы*	9.4	7.5	13.6	18.6	13.2	-22.0	-20.8
Сбербанк – Фонд денежного рынка	5.9	0.5	1.7	3.5	6.5	20.7	42.8
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	5.8	-0.2	-0.1	3.1	7.2	32.3	68.5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	4.4	-0.3	3.6	4.5	5.5	16.1	30.2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	1.6	3.3	4.4	6.2	4.2	6.1	34.1
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	1.4	-1.3	-2.3	0.1	0.7	20.6	53.6
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	1.1	4.0	12.6	15.6	4.7	58.1	192.8
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	-4.6	-0.2	0.4	-0.8	-4.0	-1.1	8.7
Сбербанк – Финансовый сектор	-7.3	3.1	5.4	-0.9	-6.6	-6.1	-7.1
Сбербанк – Электроэнергетика	-7.4	-2.3	-7.7	-3.0	0.6	-59.3	-58.2

Источник: Investfunds.ru. Данные на 28 ноября 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 11 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 паевыми инвестиционными фондами. 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 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.