

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

16 МАРТА 2015

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- За прошедшую неделю рубль отступил против доллара на 3,0%, закрывшись в пятницу на отметке 62,23 рублей за доллар. Апрельские фьючерсы на нефть марки Brent за неделю упали на 8,5% до \$54,67 за баррель, что было вызвано укреплением доллара, новостями об увеличении запасов в США и ожиданиями роста предложения со стороны Ирана и Ливии. Негативной новостью для российского рынка стало расширение США санкционного списка лиц и организаций России и Украины, а также продление точечных санкций ЕС еще на полгода.
- В пятницу ЦБ принял решение снизить процентную ставку на 100 б.п. до 14%. По прогнозам ЦБ, инфляция снизится до 9% через год и достигнет целевого уровня 4% в 2017 году. По состоянию на 10 марта, годовая инфляция держится на высоком уровне 16,7%, хотя месячный темп прироста потребительских цен снизился с 3,9% в январе до 2,2% в феврале.
- В центре внимания инвесторов на этой неделе будет заседание ФРС, назначенное на 17 марта. На рынки продолжают оказывать влияние опасения относительно того, когда и насколько сильно будут повышены процентные ставки в США, особенно после заявления президента ФРБ Далласа Ричарда Фишера о том, что ФРС может начать постепенно повышать ставки еще до достижения полной занятости. Из макроэкономической статистики по США стоит отметить снижение розничных продаж на 0,6% в феврале, что оказалось ниже ожиданий (плюс 0,3%). Европейский рынок вырос на 0,6% за неделю на фоне ослабления евро и запуска программы количественного смягчения ЕЦБ.
- По данным EPFR Global, за неделю, завершившуюся 11 марта, из фондов акций развивающихся рынков было выведено в общей сложности 0,39% средств под управлением (\$3,5 млрд). Среди фондов БРИКСТ небольшой чистый приток показала только Индия (0,07% средств под управлением или \$89,0 млн). Объем фондов России почти не изменился (небольшой отток в \$1,5 млн).

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

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

Фондовый рынок продолжил свою коррекцию из-за падения цен на нефть и снижения аппетита к рисковому активам. Иностранные инвесторы пока не спешат инвестировать в российский рынок, так как ожидают стабилизации котировок нефти и более устойчивого мирного диалога на Украине.

Нефтяные котировки остаются под давлением из-за продолжения роста добычи в США, а также сезонного снижения потребления нефти. Мы также не уверены, что настоящие нефтяные цены отображают дно рынка, и не спешим заявлять о его скором восстановлении.

Последние несколько недель мы наблюдали коррекцию и снижение американского рынка, поэтому технически можно ожидать небольшого отскока на рынке акций, однако в перспективе один-два месяца мы не ожидаем значительного роста.

На этой неделе предлагаем обратить внимание на фонды акций «Сбербанк – фонд акций «Добрыня Никитич» и «Сбербанк – Фонд активного управления».

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- На глобальных долговых рынках спрос инвесторов на рискованные активы сдерживали опасения ужесточения монетарной политики со стороны ФРС США, очередные сложности в переговорах Греции с кредиторами, а также слабые макроэкономические данные по китайской экономике: рост розничных продаж в феврале составил 10,7% (против ожиданий в 11,6%), рост промышленного производства – 6,8% (7,7%). На этом фоне доходность десятилетних US Treasury снизилась за неделю на 13 б.п. до отметки 2,11% годовых.
- Цены российских еврооблигаций были под давлением за счет слабого внешнего фона и снижения цен на нефть ниже 55 долл. за баррель по сорту Brent. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index потерял за прошедшую неделю 0,46%.
- Российский рубль ослабел к доллару США на 3,0% до уровня 62,23 руб. и на 1,5% к бивалютной корзине – до отметки 63,63 руб.
- Центральным событием на локальном рынке облигаций ожидаемо стало решение ЦБ РФ по ключевой ставке. Регулятор снизил ключевую ставку на 100 б.п., несколько более консервативно, чем ожидал рынок. Реакцией на это решение стал рост доходностей в пределах 10 б.п. в дальнем сегменте кривой и на 13-57 б.п. на коротком участке по итогам недели. В то же время, в среднесрочных выпусках, напротив, наблюдалось снижение доходностей. Индекс государственных облигаций ММВБ прибавил за прошедшую неделю 0,27%.
- Минфин провел довольно успешный аукцион по размещению коротких ОФЗ-24018 с погашением в декабре 2017 года. Доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 13,51% годовых. Спрос превысил предложение в 10 млрд руб. почти в 2 раза. В то же время, инвесторы почти не предъявили спрос на десятилетние ОФЗ-29006, также предложенные на аукционе, и выкупили лишь 850 млн руб. из 5 млрд руб. с доходностью 15,92% годовых.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций сложилась позитивная динамика – индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds вырос на 0,46%.
- В фокусе внимания рынков на текущей неделе станет заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоится в среду. Инвесторы опасаются, что регулятор изменит свое обещание «проявить терпение» относительно повышения ставок в экономике США.

## ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



### ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

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

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 1% было ожидаемым для многих участников рынка, и за ним последовала фиксация прибыли на рынке ОФЗ. Снижение цен на нефть и укрепление доллара в преддверии заседания ФРС на этой неделе также негативно влияют на рынок облигаций. Корпоративные облигации продемонстрировали позитивную динамику в ожидании заседания ЦБ РФ и в отсутствие предложения на первичном рынке. Мы ожидаем, что ЦБ РФ продолжит снижение ключевой ставки до конца года, что станет существенным фактором роста рынка рублевых облигаций.

По нашим оценкам, российские долларовые еврооблигации и рублевые облигации по-прежнему существенно недооценены, и мы видим серьезный потенциал роста в ближайшие 6-12 месяцев. Рекомендуем инвестировать через фонды широкого рынка «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбербанк – Еврооблигации».

## ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Природные ресурсы*	26.9	1.4	22.3	38.9	35.3	-7.1	-19.4
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	26.4	5.6	7.3	7.8	8.0	-1.3	8.4
Сбербанк – Фонд активного управления	26.2	7.5	6.7	6.9	19.6	33.2	28.5
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	20.6	6.7	7.7	11.5	13.3	18.2	30.3
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	20.4	6.3	16.6	21.7	22.6	16.7	23.6
Сбербанк – Потребительский сектор	19.9	4.5	11.5	30.7	35.8	70.1	90.1
Сбербанк – Финансовый сектор	18.4	9.4	11.7	17.7	6.9	-3.9	-13.2
Сбербанк – Глобальный интернет	16.1	2.8	12.2	29.8	22.5	108.2	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	13.8	4.6	1.2	13.9	3.6	55.8	120.6
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	13.1	5.1	-12.0	-14.1	-13.2	1.5	27.5
Сбербанк – Электроэнергетика	12.5	17.1	3.5	-4.5	2.6	-58.1	-61.9
Сбербанк – Европа*	12.4	-6.5	18.6	49.3	47.1	-2.9	н/д
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	10.8	-11.1	21.2	50.1	72.6	82.7	н/д
Сбербанк – Еврооблигации*	10.1	-7.1	17.2	51.9	50.6	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	9.6	4.9	-3.2	-3.3	0.7	22.4	56.2
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	6.8	-11.6	16.3	49.0	53.7	76.5	н/д
Сбербанк – Америка*	6.0	-9.4	21.5	63.8	76.5	60.1	95.5
Сбербанк – Золото*	4.5	-16.9	19.5	39.1	36.1	16.8	н/д
Сбербанк – Фонд денежного рынка	1.7	1.0	2.0	3.8	7.0	21.3	38.5

Источник: Investfunds.ru. Данные на 27 февраля 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

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](http://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 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 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.