

## МАКРОЭКОНОМИКА АНАЛИЗ НЕДЕЛИ

На прошедшей неделе очередь проводить заседание по вопросам денежно-кредитной политики дошла до европейского регулятора и, как водится, перед самим заседанием (состоялось в четверг 8 мая) на рынках активизировалась дискуссия по поводу будущих шагов ЕЦБ.

В начале недели порадовала вышедшая статистика по объемам розничных продаж в странах еврозоны: показатель вырос в марте 2014г. на 0,3% вместо ожидавшегося участниками рынка падения на 0,2%. При этом в крупнейшей экономике зоны евро - Германии - розничные продажи повысились на 0,8% по сравнению с февралем, а во Франции – на 2,4%. Наибольший вклад в рост показателя продаж внесли непродовольственные товары, сбыт которых вырос почти на 2%. Учитывая растущую покупательскую активность населения, которая сигнализирует об отсутствии дефляционных ожиданий, чего сейчас особо опасаются европейские регуляторы, аналитики посчитали, что ЕЦБ не будет торопиться со смягчением денежно-кредитной политики либо начинать европейскую программу скупки облигаций. Большинство аналитиков считают, что Европейский Центробанк начнет действовать и ослабит евро, только если его курс достигнет \$1,42, но это вряд ли произойдет, показал очередной опрос Reuters.

По итогам состоявшегося заседания ЕЦБ сохранил базовую ставку на уровне в 0,25% годовых. Ставка по депозитам ЕЦБ сохранена на нулевом уровне. На последовавшей пресс-конференции глава Центрального банка Марио Драги заявил о сохранении как финансовых, так и геополитических рисков, влияющих на темпы восстановления экономики еврозоны. При необходимости ЕЦБ готов использовать альтернативные инструменты монетарной политики, и действия будут быстрыми, отметил Драги. Также он дал понять, что члены Совета управляющих готовы снизить процентные ставки уже в следующем месяце, если это станет необходимым, тем самым вновь намекнув на высокий курс евро. Говоря о нестандартных мерах, Драги, скорее всего, имеет в виду отрицательную ставку по депозитам ЕЦБ, а также количественное смягчение («по-европейски»), однако использование этих мер сейчас вряд ли будет начато, так как регулятор все еще не убежден в сильных дефляционных рисках. По прогнозу самого Европейского центрального банка текущий уровень инфляции в еврозоне будет сохраняться вплоть до 2016 года, после чего рост цен начнет ускоряться.

По другую сторону Атлантики монетарные власти США, в свою очередь, больше обеспокоены состоянием рынка труда. Председатель ФРС Джанет Йеллен выступила перед Конгрессом США, заявив, что программа количественного смягчения остается оправданной, поскольку многие американцы до сих пор не могут найти работу, а уровень инфляции остается ниже целевого. Также Йеллен заявила, что регулятор может изменить планы в отношении закрытия программы скупки активов в случае возникновения препятствий для восстановления занятости населения или риска дефляции. Аналитики отмечают, что, по сути, глава ФРС не сказала ничего нового. Она продолжает говорить о том, как решения Комитета по открытым рынкам зависят от данных и как они могут измениться в мгновение ока. Но главное, она не говорит о повышении ключевой ставки в обозримом будущем, что, несомненно, действует на рынки успокаивающе.

Похоже, что недавние меры по поддержке торгового сектора в Китае, которые были приняты после непростого начала года, не окажутся спасением для главной отрасли КНР, поскольку в апреле экспорт и импорт поднебесной самостоятельно возобновили рост, превысив рыночные прогнозы. Экспорт вырос на 0,9% в апреле в годовом исчислении после сокращения на 6,6% в марте и 18,1% в феврале, сообщило в четверг Таможенное управление КНР. Импорт вырос на 0,8% в годовом исчислении после снижения на 11,3% в марте. Цифры превышают средние прогнозы аналитиков, ожидавших очередного сокращения импорта и экспорта. Напомним, что на прошлой неделе Пекин принял меры для поддержки торговли, ускорив возврат налогов для экспортеров и поощрив экспорт высокотехнологичного оборудования и потребительских товаров.

ВВП				
Страна	Объем	1Y	Профицит/дефицит	Дата релиза
США	15 946,60	2,60%	-0,23%	31.03.2014
Еврозона	11 723,27	0,50%	-2,63%	31.12.2013
Китай	9 396,65	7,40%	0,54%	31.12.2013
Япония	4 568,59	1,96%	-7,18%	31.12.2013
Германия	3 412,10	1,28%	0,38%	31.12.2013
Франция	2 681,41	0,01%	-4,30%	31.12.2012
Великобр.	2 546,81	0,25%	-5,80%	31.12.2012
Бразилия	2 150,20	1,94%	-0,43%	31.12.2012
Италия	2 067,51	-0,94%	-3,00%	31.12.2012
Индия	484,24	4,74%	0,91%	31.12.2013
Россия	2 261,15	1,42%	0,68%	31.03.2014
Испания	350,91	0,60%	-7,10%	31.12.2013
Греция	54,99	-6,37%	-12,70%	31.12.2013
Португалия	57,64	1,64%	-4,90%	31.12.2013
Ирландия	55,86	-0,62%	-7,20%	31.12.2013

Индекс потребительских цен и безработица				
Страна	ИПЦ	Дата релиза	Безработица	Дата релиза
США	1,51%	31.03.2014	6,30%	30.04.2014
Еврозона	0,70%	30.04.2014	11,80%	31.03.2014
Китай	1,80%	30.04.2014	4,08%	31.03.2014
Япония	1,60%	31.03.2014	3,60%	31.03.2014
Германия	1,33%	30.04.2014	6,70%	30.04.2014
Франция	0,75%	31.03.2014	10,20%	31.12.2013
Великобр.	1,61%	31.03.2014	6,90%	31.01.2014
Бразилия	0,52%	30.04.2014	5,00%	31.03.2014
Италия	0,56%	30.04.2014	12,68%	31.03.2014
Индия	6,70%	31.03.2014	-	-
Россия	0,89%	30.04.2014	5,40%	31.03.2014
Испания	0,40%	30.04.2014	25,93%	31.03.2014
Греция	-1,35%	30.04.2014	27,50%	31.12.2013
Португалия	-0,37%	31.03.2014	15,10%	31.03.2014
Ирландия	0,29%	30.04.2014	11,70%	30.04.2014

Отношение госдолга к ВВП стран и изм. розничных продаж				
Страна	Госдолг в % от ВВП	Дата релиза	Розничные продажи	Дата релиза
США	93,81%	31.12.2012	1,18%	31.03.2014
Еврозона	92,60%	31.12.2013	0,90%	31.03.2014
Китай	11,61%	31.12.2012	12,20%	31.03.2014
Япония	195,78%	31.12.2012	11,02%	31.03.2014
Германия	56,91%	31.12.2012	-1,85%	31.03.2014
Франция	103,77%	31.12.2012	0,10%	28.02.2014
Великобр.	102,64%	31.12.2012	4,24%	31.03.2014
Бразилия	34,59%	31.03.2014	8,48%	28.02.2014
Италия	131,08%	31.12.2012	-1,01%	28.02.2014
Россия	9,38%	31.12.2012	-3,19%	31.03.2014
Испания	67,59%	31.12.2012	-0,54%	31.03.2014
Греция	175,10%	31.12.2013	-2,22%	28.02.2014
Португалия	126,15%	31.12.2012	-8,13%	31.03.2014
Ирландия	123,70%	31.12.2013	8,78%	31.03.2014

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Торговая неделя после первых майских праздников оказалась весьма удачной для российского фондового рынка. За четыре сессии рублевый индекс ММВБ увеличился на 4,6%, а долларовой РТС прибавил 7,07%.

В начале недели котировки отечественных индикаторов вышли из краткосрочного узкого бокового коридора, а последующие торговые дни провели, формируя восходящий локальный тренд, пик которого пришелся на среду. Максимальная недельная отметка была зафиксирована в четверг на уровне 1383,84п. Во второй половине последнего торгового дня перед длинными выходными был отмечен закономерный откат от достигнутых высот, в результате чего закрытие ММВБ прошло в области 9-ти дневной скользящей средней (1360п.).

В списке лидеров роста отмечены бумаги банковского сектора: Сбербанк ап +11,25%, Сбербанк ао +9,29%, ВТБ +9,64%. Отличные результаты показали акции горнодобывающих предприятий: Северсталь + 11,49%, Мечел +8,27%, Распадская +10,29%. Вторую неделю подряд признаки восстановления демонстрирует сектор электроэнергетики: ФСК ЕЭС +5,93%, ОГК-2 +6,08%, Интер РАО ЕЭС +4,89%.

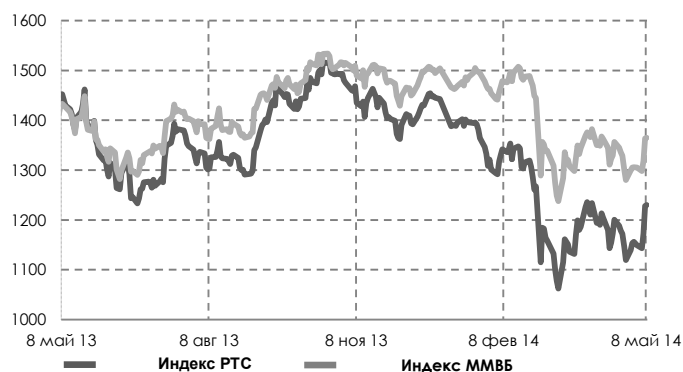
Для азиатских и американских ведущих фондовых площадок неделя оказалась не такой продуктивной: индексы потеряли от 0,45% (корейский фондовый индекс) до 2,03% (индекс японской биржи); американские биржи, кроме индекса DJIA (+0,03%), показали менее интенсивное снижение: S&P500 -0,16%, NASD100 -1,15%. Европейские же площадки зафиксировали рост в среднем на 0,2%.

### Изменение значений мировых индексов

	09.05.2014*	1W	1M	1Y
ММВБ	1 364,85	4,60%	1,19%	-4,75%
РТС	1 230,15	7,07%	3,36%	-15,29%
Nikkei 225	14 163,78	-2,03%	-0,95%	-0,20%
KOSPI	1 950,60	-0,45%	-2,42%	-1,46%
Hang Seng	21 837,12	-1,90%	-4,40%	-5,92%
SSE Composite	2 015,27	-0,55%	-4,27%	-9,75%
DAX	9 576,90	0,22%	0,74%	15,91%
CAC40	4 471,31	0,29%	0,64%	0,29%
FTSE100	6 831,20	0,13%	2,95%	3,62%
DJIA	16 518,54	0,03%	0,49%	9,52%
S&P500	1 878,21	-0,16%	0,32%	15,46%
NASD100	3 546,47	-1,15%	-1,50%	19,77%

\*Значения индексов ММВБ и РТС от 08.05.2014 г.  
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

### Индекс ММВБ и РТС



### Изменение котировок российских акций

	08.05.2014	1W	1M	1Y
<b>Нефть и газ</b>				
ЛУКОЙЛ	1927,50	2,30%	1,45%	-5,35%
Роснефть	226,49	1,66%	-2,37%	2,33%
Транснефть-п	806□8	1,42%	1,80%	23,60%
Сургутнефтегаз	25,186	1,47%	-2,54%	-6,32%
Сургутнефтегаз-п	25,239	2,31%	-0,87%	15,79%
НОВАТЭК	368,33	7,84%	7,50%	16,93%
Татнефть	209,93	3,96%	-1,27%	1,68%
ГАЗПРОМ	135,3	6,54%	2,26%	2,61%
Газпромнефть	139,67	0,62%	-2,32%	7,27%

### Электроэнергетика

РусГидро	0,5728	-0,05%	3,96%	3,23%
ФСК ЕЭС	0,05985	5,93%	-13,47%	-51,71%
ХолМРСК	0,429	3,37%	-13,86%	-67,62%
ИНТЕР РАО ЕЭС	0,00759	4,89%	-2,45%	-43,77%
Мосэнерго	0,746	1,61%	-1,97%	-39,49%
ОГК-2	0,2127	6,08%	-3,36%	-25,03%
Э. ОН Россия	2,5633	2,54%	1,77%	-1,49%

### Металлургия и горнодобывающая промышленность

ГМКНорНик	6825	6,49%	9,92%	38,61%
Северсталь	274,5	11,49%	-0,90%	-3,04%
НЛМК	43,57	4,91%	0,83%	-15,27%
ММК	6,026	3,77%	1,11%	-23,76%
Распадская	18,86	10,29%	-1,31%	-58,21%
Мечел	41,9	8,27%	9,69%	-67,64%
Полюсзолото	538,2	1,59%	-5,74%	-43,97%

### Телекоммуникации и СМИ

Ростелеком	80,89	8,42%	0,30%	-31,09%
Ростелеком-п	51,72	5,02%	-2,42%	-36,20%
МТС	269,56	3,72%	6,97%	-1,24%
РБК	3,984	-0,33%	-2,52%	-51,74%

### Банки

Сбербанк	78,93	9,29%	0,10%	-25,40%
Сбербанк-п	66,33	11,25%	2,05%	-12,54%
ВТБ	0,04232	9,64%	10,21%	-16,61%

### Химическая промышленность

Уралкалий	157,39	-0,98%	-5,19%	-32,15%
-----------	--------	--------	--------	---------

### Потребительский сектор

Магнит	7507,00	3,54%	-5,93%	8,97%
М.Видео	222,26	1,13%	-1,65%	-11,76%
Аптеки Збиб	13,98	1,97%	-1,62%	-45,67%
ДИКСИ Гр.	302,5	5,40%	-2,58%	-32,33%

### Транспорт и машиностроение

Аэрофлот	52,18	3,63%	-3,10%	1,20%
Автоваз ао	10,358	2,54%	1,23%	-5,04%
Автоваз ап	2,766	2,83%	2,03%	-33,75%
Камаз	35,85	6,98%	-1,32%	3,05%

В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению закрытия  
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Банка АВБ

Курсивом отмечены акции, не входящие в список ликвидных акций по данным Московской биржи

## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Прошедшая неделя снова продемонстрировала то, как события на Украине влияют на российский долговой рынок. После призыва президента России В.В. Путина отложить намеченный на 11 мая референдум на юго-востоке Украины для создания необходимых условий диалога с киевскими властями на долговом рынке возобновились покупки. Основное движение было опять же в секторе рублевых госбумаг. Самая торгуемая ОФЗ 26207 с погашением в феврале 2027 года подорожала за неделю на 2,7 п.п. Рост отмечен практически во всех ликвидных выпусках. По выпускам 46-й серии ОФЗ традиционно сохраняется очень низкая активность. Индекс государственных ценных бумаг (RGBI Index) прибавил за неделю 1,28 пункта. В корпоративном и муниципальном секторах особого ажиотажа не наблюдалось.

Российские государственные еврооблигации не остались в стороне: Russia 30 завершила торговую неделю с доходностью до погашения 4,59% годовых, что на 32 б.п. меньше, чем на прошлой неделе; Russia 43 закрылась с доходностью до погашения 5,88% годовых (-54 б.п.). Корпоративные еврооблигации следовали общерыночным тенденциям.

Минфин РФ не проводил на неделе аукционов по размещению ОФЗ. Исходя из графика, ближайший аукцион запланирован на 14 мая.

На первичном рынке корпоративного долга, несмотря на сохраняющуюся напряженность, ЗАО "КБ ДельтаКредит" по открытой подписке полностью разместило облигации серии БО-06 объемом 5 млрд. руб. и сроком обращения 10 лет. Ставка первого купона была определена на уровне 10,35% годовых. Оферты по выпуску эмитентом не предусмотрено.

### Изменение доходности еврооблигаций

	09.05.2014	1W	С начала года
UST - 10	2,62	0,04%	-0,41%
Bund10	1,16	0,00%	-0,54%
Italy10	2,69	-0,08%	-1,14%
Spain10	2,42	-0,06%	-1,41%
Greece10	6,01	-0,04%	-2,26%
France10	1,44	-0,02%	-0,64%

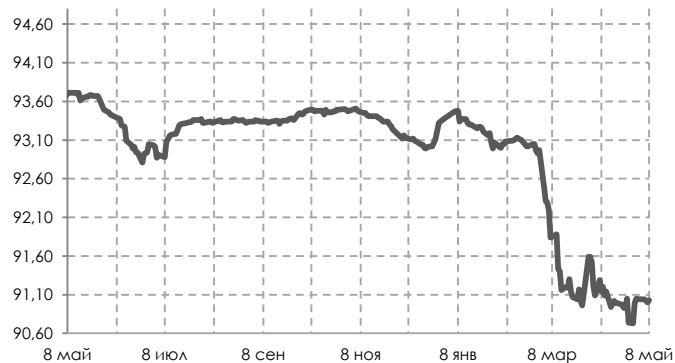
В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению  
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

### Доходности российских государственных еврооблигаций

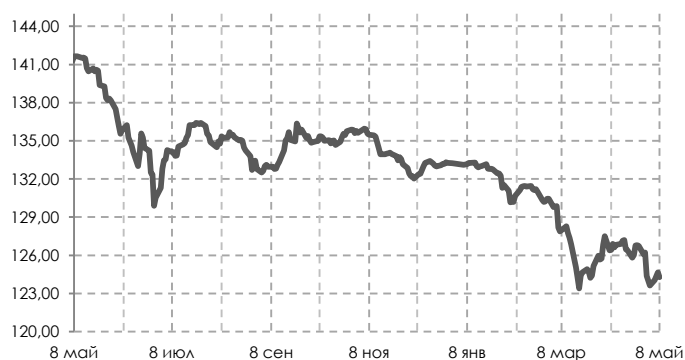
	09.05.2014	1W	С начала года
Россия 28	5,96	-0,32%	0,30%
Россия 30	4,59	-0,57%	0,45%
Россия 42	5,76	-0,50%	0,12%
Россия 43	5,88	-0,54%	0,14%

В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению  
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

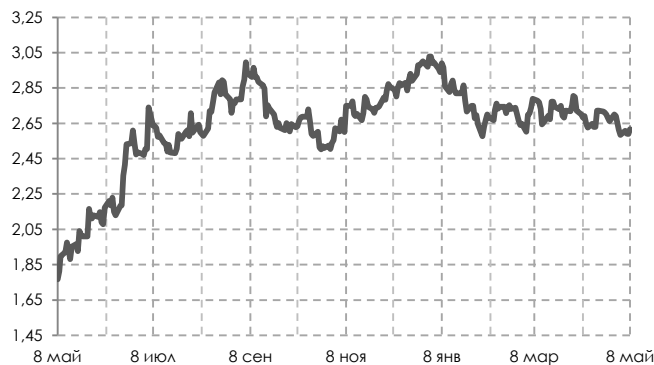
### Индекс корпоративных облигаций



### Индекс государственных облигаций



### UST10



В прошедшую неделю на российском денежном рынке повторилась ситуация месячной давности, когда в первую декаду произошел обвал ставок о/п. Как и в прошлый раз, на фоне улучшения чистой ликвидной позиции банков в основном за счет притока бюджетных средств (+480 млрд. руб. с конца апреля) и в отсутствие повышенного спроса на ликвидность после завершившегося налогового периода, стоимость привлечения однодневных рублевых ресурсов сначала опустилась до уровня ключевой ставки Банка России, а затем и вовсе упала на нижнюю границу текущего процентного коридора. Масла в огонь подлили итоги недельного аукциона репо, на котором банки привлекли на 140 млрд. руб. больше, чем в предыдущую неделю, установив при этом новый рекорд по объему привлеченных средств за все время проведения аукционов.

Однако низкие ставки вряд ли сохранятся в предстоящую неделю, поскольку, во-первых, на ближайшем аукционе недельного репо банки наверняка снизят свою задолженность перед ЦБ, и во-вторых, крайний срок уплаты весомых для денежного рынка страховых взносов в фонды пройдет в предстоящий четверг 15 мая.

Центробанк на прошедшей неделе объявил об изменении порядка оценки нерыночных активов, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России. Теперь ЦБ будет доверять отобранным им коммерческим банкам, применяя к оцененным ими нерыночным активам упрощенный порядок принятия в залог по кредитам. Банки, оценкам которых Центробанк будет доверять, регулятор не раскрывает. Банк России добавил новый раздел в «Перечень организаций, кредитные требования к которым принимаются в упрощенном порядке при кредитовании банков в соответствии с положением 312-П». Раздел включает организации, которые попадают в Перечень на основании комплексной оценки ЦБ. В него будут включаться организации - резиденты РФ, обладающие оценками двух и более банков, отобранных Центробанком из числа реализующих подход к расчету кредитного риска на основе внутренних рейтингов, а также проверенные с использованием внутренней методики оценки кредитоспособности Банка России. Добавим, что данная мера призвана лишь упростить работу банкам и ЦБ по внесению нерыночных активов в обеспечение по кредитам, и не расширяет перечень принимаемых в залог активов.

### Ставки рефинансирования по странам

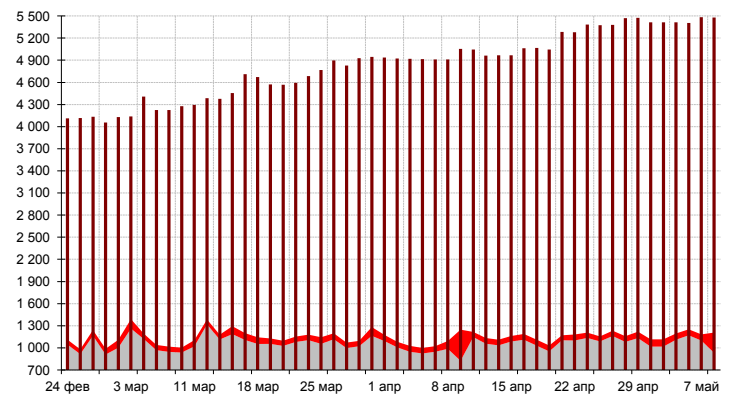
	Текущее значение % ставки	Дата ближайшего заседания	Дата посл. изменения
ФРС	0,25	18.06.2014	16.12.2008
ЕЦБ	0,25	05.06.2014	07.11.2013
РФ	8,25	16.06.2014	13.09.2012
Банк Англии	0,5	05.06.2014	05.03.2009
Банк Японии	0,1	13.06.2014	19.12.2008

### Изменение ставок межбанковского рынка и остатков средств банков на корсчетах в ЦБ (Россия)

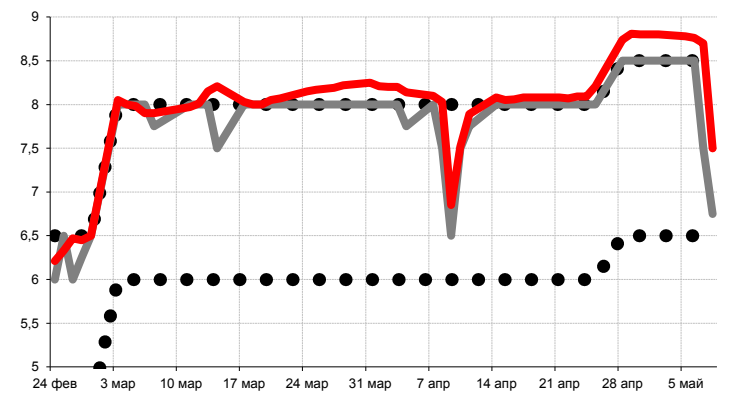
	08.05.2014	1W	1M
MosPrimeRate O/N	7,50	-1,30	-0,53
MosPrimeRate 1W	8,37	-0,58	0,11
MosPrimeRate 1M	9,29	-0,24	0,47
Остатки средств на к/с и депозиты в ЦБ (млрд.р.)	1207,00	92,00	114,30
Средства Федерального Казначейства, размещенные на банковские депозиты (млрд.р.)	485,00	-25,00	30,00
Требования Банка России к кредитным организациям (млрд.р.)	4995,20	90,69	538,04

Источник: Reuters, Банк России, Казна РФ. Расчеты Банка АВБ

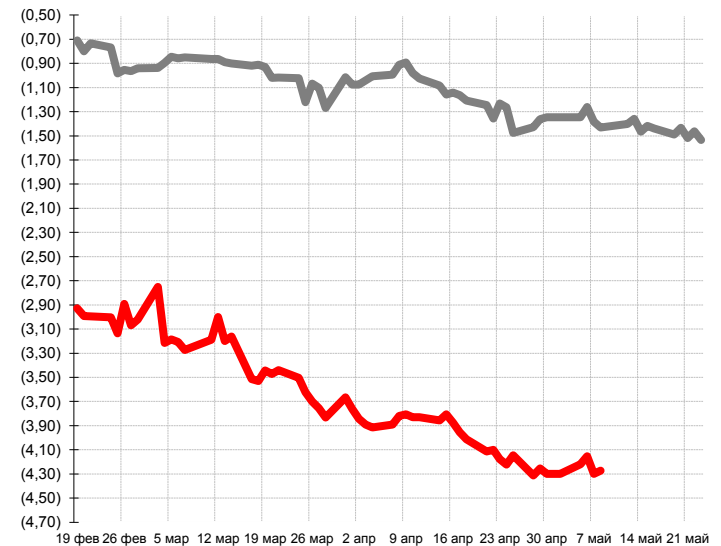
### Параметры банковской ликвидности



■ Объем заключенных депозитных сделок с ЦБ ■ Остатки средств банков на к/с в ЦБ  
■ Задолженность банков перед ЦБ РФ и Федеральным Казначейством



— Mosprime о/п — Ставка о/п для банков I круга  
••• Коридор процентных ставок ЦБ РФ



### Динамика Чистой ликвидной позиции (трлн. руб.)

— 2013 год — 2014 год

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Торги по главной валютной паре на минувшей неделе проходили весьма занимательно. Уже во вторник котировки евро/доллара преодолели сильное сопротивление в районе 1,39 и направились к отметке 1,3950, но взят с наскака очередную высоту покупателем не удалось. После этого цены стабилизировались в диапазоне 1,3910-1,3940, ожидая итогов заседания Европейского центрального банка. Принятое регулятором в четверг решение сохранить ключевые ставки на прежнем уровне и первые комментарии главы ведомства Марио Драги, заявившего о том, что Центробанк пока не будет вводить дополнительных мер монетарного стимулирования экономики, вызвали укрепление единой валюты до максимального с ноября 2011 года уровня 1,3993. Однако чуть позже г-н Драги поправился, отметив, что минувшее собрание Совета управляющих ЕЦБ стало прецедентным и в следующий раз чиновники "готовы действовать". В этих словах инвесторы уловили намёк на возможное снижение процентных ставок в июне, поэтому, не откладывая в долгий ящик, принялись сокращать длинные позиции в евро. Распродажи продолжались вплоть до завершения пятничной сессии, к тому времени единая валюта оценивалась в 1,3756 доллара.

Очередная словесная интервенция, проведенная главным европейским банкиром, выглядит логическим продолжением избранной Центробанком стратегии по борьбе с низкой инфляцией и укрепляющимся евро. Реакция рынка была более выраженной, чем прежде, поскольку речь Драги звучала как последнее предупреждение. По всей видимости, если курс евро/доллара к следующему заседанию ЕЦБ будет находиться выше отметки 1,4, ЦБ будет вынужден перейти от слов к действию. На будущей неделе пара вполне может протестировать поддержку на 1,3640, тем не менее, до пробоя уровня 1,3750 европейская валюта будет сохранять шансы на коррекцию в район 1,3840.

Российский рубль на протяжении всего отчетного периода демонстрировал положительную динамику, отыграв у бивалютной корзины 2,3% по итогам четырех сессий. Стоимость синтетического инструмента за неделю снизилась почти на рубль, опустившись в безинтервенционную зону Центробанка. Основной причиной удорожания отечественной валюты большинство аналитиков называют нерешительность и медлительность западных стран в принятии решения о введении серьезных экономических санкций в отношении России. При этом действия ЦБ РФ, увеличившего объем продаж валюты, приводящий к сдвигу границ бивалютной корзины, и поднявшего за последние месяцы на 2% стоимость рефинансирования для банков, существенно снизили риск обвала курса рубля и повысили привлекательность российских активов. Вместе с тем потенциал падения котировок бивалютной корзины видится нам ограниченным из-за сохранения напряженности на Украине и невнятных перспектив экономики РФ.

### Изменение основных показателей

	09.05.2014	Изменение, %	
		за неделю	с начала года
EUR/USD	1,3756	-0,81%	0,09%
USD/RUB	35,1666	-1,97%	6,99%
EUR/RUB	48,3752	-2,65%	6,80%
Корзина валют/RUB	41,1105	-2,33%	6,86%
USD Index	79,9100	0,48%	-0,16%

В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению закрытия  
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

## РЫНОК СЫРЬЯ И МЕТАЛЛОВ

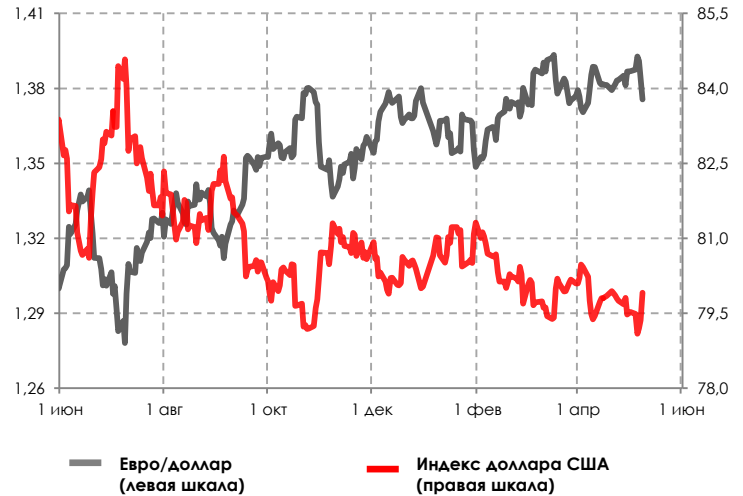
### Изменение цен на нефть

	09.05.2014	1W	1M	1Y
Brent	107,89	-0,64%	-0,06%	6,83%
WTI	99,99	0,23%	-2,59%	8,19%

В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению  
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

### Валютная пара EUR/USD и индекс доллара США

#### Daily



### Стоимость бивалютной корзины и нефти

#### Daily



### Изменение цен на металлы

	09.05.2014	1W	1M	1Y
Никель	19905,00	8,95%	19,23%	30,23%
Медь	6795,50	0,59%	2,56%	-7,30%
Золото	1288,91	-0,83%	-1,74%	-11,61%
Алюминий	1761,50	-1,37%	-5,17%	-6,80%
Платина	1429,75	-0,59%	-0,92%	-5,09%
Серебро	19,17	-1,65%	-3,60%	-19,25%

В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению  
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

## РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

### КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ РЫНКА

**Накопления попали в переоценку. Первый квартал принес убытки по портфелям управляющих компаний.**

**05.05.2014**

В отсутствие жестких санкций со стороны западных стран против России частные инвесторы замедлили бегство из паевых фондов РФ. За апрель ПИФы потеряли около 800 млн руб.

Большую часть средств забрали инвесторы из консервативных фондов облигаций, котировки которых снизились после повышения процентной ставки ЦБ и снижения кредитного рейтинга России.

В апреле пайщики сократили вывод средств из открытых паевых фондов. По оценке "Ъ", основанной на предварительных данных Национальной лиги управляющих, чистый отток средств из розничных паевых фондов в прошлом месяце составил 810 млн руб. Это почти втрое меньше потерь, понесенных фондами в марте (2,3 млрд руб.), но апрель стал уже пятым месяцем подряд, когда розничные паевые фонды фиксировали чистый отток средств. За этот период инвесторы забрали из ПИФов более 4,7 млрд руб.

Резкое замедление вывода средств из открытых ПИФов связано со стабилизацией ситуации вокруг Украины в апреле — а введенные против РФ санкции со стороны западных стран выглядят пока слишком мягкими. "Обещанные санкции оказались не такими страшными, как изначально казалось. Это способствовало снижению панических настроений на рынке", — отмечает портфельный управляющий "Альфа-Капитала" Дмитрий Михайлов. По словам главы департамента портфельных инвестиций "ВТБ Капитал Управление активами" Сергея Дюдина, сокращению оттока по итогам апреля способствовали и соглашения, достигнутые по итогам переговоров РФ, Украины, ЕС и США в Женеве. "Первый шок, связанный с присоединением Крыма и обострением ситуации на востоке Украины, у инвесторов прошел. Теперь, на наш взгляд, вывод средств продолжается скорее по инерции, инвесторы ориентируются на глобальный новостной фон", — отмечает начальник управления продаж и маркетинга "Райффайзен Капитала" Константин Кирпичев.

Аутсайдером среди частных инвесторов остаются консервативные фонды облигаций. Объем выведенных из них средств в апреле превысил 900 млн руб. По словам Дмитрия Михайлова, вывод средств из консервативных фондов связан с повышением процентной ставки ЦБ с 5,5% до 7,0% в марте и до 7,5% в апреле. Это привело к падению котировок на долгом рынке. "Ухудшило ситуацию на облигационном рынке и снижение рейтинга России агентством S&P", — отмечает Константин Кирпичев. Однако и фонды акций зафиксировали в апреле отток средств (в 300 млн руб.), впрочем, менее интенсивный, чем из фондов облигаций. "Котировки российских акций упали раньше и глубже, чем котировки облигаций, поэтому в апреле это замедление оттока заметней всего было в фондах акций", — отмечает господин Михайлов.

По-прежнему популярностью пользуются вложения в фонды фондов, которые размещают средства в основном в иностранных активах. Но если в марте объем средств, привлеченных фондами фондов, был рекордным за всю историю их существования (1,2 млрд руб.), то в апреле он сократился до среднего уровня — 150 млн руб. Отпечаток на поведение инвесторов наложила стабилизация курсов иностранных валют. По итогам апреля курс доллара на Московской бирже поднялся всего на 40 коп., до 35,7 руб./\$. При этом в течение месяца курс колебался в узком коридоре 35,4-36,2 руб./\$, тогда как в январе—марте колебания были более существенными и достигали 2-2,5 руб.

В ближайший месяц предпочтения инвесторов будут определяться степенью напряженности ситуации на Украине, ожидают участники рынка. "Если ситуация вокруг Украины и реакция Запада на эти события в отношении России продолжат оставаться негативными, отток сохранится", — констатирует Константин Кирпичев. Но даже если ситуация на Украине начнет успокаиваться, инвесторы из-за своей инерционности продолжат выводить деньги, хотя и менее активно, считают участники рынка.

**по данным источника: Коммерсантъ**

### Рейтинг ОПИФ по объему привлеченных средств (нетто приток)

На 30.04.2014

Сумма привлеченных средств (в млн. руб.) за период:

Тип фонда	За март	С начала 2014 года
Акция	-287,49	- 3 436,41
Облигаций	- 8 069,1	- 11 940,16
Смешанных инвестиций	184,14	237,62
Денежного рынка	178,64	608,16
Индексные фонды	41,21	-122,35
Фонд фондов	170,93	1 881,29

### Рейтинг ОПИФ по доходности

**За неделю** (период с 30.04.2014 по 07.05.2014)

Изменение Стоимости пая за период

Тип фонда	Наименование Фонда 1-го в рейтинге	Прирост Фонда	Среднее по рынку
Акция	Парма Менеджмент – Дмитрий Донской	4,77%	2,07%
Облигаций	Национальная управляющая компания – Полярная звезда	7,80%	0,48%
Смешанных инвестиций	Прага Капитал – Змей Горыныч	4,42%	1,61%
Денежного рынка	Сбербанк Управление Активами – Сбербанк – Фонд денежного рынка	0,20%	0,12%
Индексные фонды	АГАНА — АГАНА - Индекс ММВБ	3,65%	3,29%
Фонд фондов	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс – ТКБ БНП Париба – Латинская Америка	2,97%	0,08%

**с начала года** (период с 31.12.2013 по 07.05.2014)

Акция	Сбербанк Управление Активами – Сбербанк – Фонд активного управления	7,90%	-9,7%
Облигаций	Доверительная Инвестиционная Компания – Резервный. Валютные инвестиции	6,39%	0,40%
Смешанных инвестиций	Инвестиционный стандарт – Атлант - фонд сбалансированный	4,75%	-6,25%
Денежного рынка	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок	3,41%	1,82%
Индексные фонды	Алтек – Алтек - Индекс ММВБ	-8,56%	-10,71%
Фонд фондов	Газпромбанк — Управление активами – Газпромбанк – Мировая продовольственная корзина	29,23%	11,91%

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

### Экономические данные за прошедшую неделю

Время	Регион	Индикатор	отч.период	прогноз	факт знач	пред знач
<b>05.05.2014</b>						
5:45	Китай	Индекс деловой активности в производств. секторе	май	48,40	<b>48,10</b>	48,30
12:30	ЕС	Индекс доверия инвесторов Sentix	май	14,20	<b>12,80</b>	14,10
18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM)	апрель	54,10	<b>55,20</b>	53,10
<b>06.05.2014</b>						
11:55	Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	55,00	<b>54,70</b>	55,00
12:00	ЕС	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	53,10	<b>53,10</b>	53,10
12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	57,60	<b>58,70</b>	57,60
13:00	ЕС	Розничные продажи (м/м)	апрель	-0,20%	<b>0,30%</b>	0,40%
16:30	Канада	Торговый баланс	апрель	0,40B	<b>-40,38B</b>	0,29B
<b>07.05.2014</b>						
3:50	Япония	Протокол заседания по кредитно-ден. политике	7 мая			
5:45	Китай	Индекс деловой активности в секторе услуг HSBC	апрель		<b>51,40</b>	51,90
10:00	Германия	Производственные заказы	май	0,30%	<b>-2,80%</b>	0,60%
18:00	США	Выступление председателя ФРС Джанет Йеллен	7 мая			
<b>08.05.2014</b>						
6:00	Китай	Торговый баланс	апрель	11,00B	<b>18,45B</b>	7,71B
10:00	Германия	Промышленное производство (м/м)	май	0,20%	<b>-0,50%</b>	0,40%
15:00	Великобритания	Объявление о процентной ставке	май	0,50%	<b>0,50%</b>	0,50%
16:30	ЕС	Пресс-конференция ЕЦБ	8 мая			
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	май	325K	<b>319K</b>	344K
<b>09.05.2014</b>						
5:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	май	2,10%	<b>1,80%</b>	2,40%
10:00	Германия	Торговый баланс	апрель	16,6B	<b>14,8B</b>	15,7B
12:30	Великобритания	Промышленное производство (м/м)	апрель	0,30%	<b>0,50%</b>	1,00%
12:30	Великобритания	Торговый баланс	апрель	-9,00B	<b>-8,48B</b>	-9,09B
16:30	Канада	Изменение занятости	май	11,0K	<b>-28,9K</b>	42,9K
<b>Экономические данные на предстоящую неделю</b>						
Время	Регион	Индикатор	отч.период	прогноз	факт знач	пред знач
<b>12.05.2014</b>						
3:50	Япония	Платёжный баланс NSA	май	0,305T		0,613T
20:00	США	Речь члена FOMC Пlossера	12 мая			
22:00	США	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	май	114,0B		-36,9B
<b>13.05.2014</b>						
9:30	Китай	Промышленное производство	май	8,90%		8,80%
13:00	Германия	Индекс текущих эконом. условий ZEW	май	60,50		59,50
13:00	ЕС	Индекс текущих эконом. условий ZEW	май	63,50		61,50
16:30	США	Индекс розничных продаж (м/м)	май	0,60%		0,70%
<b>14.05.2014</b>						
10:00	Германия	Индекс потребительских цен	апрель	-0,20%		-0,20%
12:30	Великобритания	Изменение числа заявок на пособ. по безработице	май	-30,0K		-30,4K
12:30	Великобритания	Коэффициент безработицы	май	6,80%		6,90%
13:00	ЕС	Промышленное производство (м/м)	май	-0,30%		0,20%
13:30	Великобритания	Глава Банка Англии Марк Карни выступает с речью	14 мая			
13:30	Великобритания	Отчет банка Англии по инфляции	14 мая			
16:30	США	Индекс цен производителей (м/м)	апрель	0,20%		0,50%
<b>15.05.2014</b>						
3:50	Япония	ВВП (кв/кв)	апрель	1,00%		0,20%
10:00	Германия	ВВП (кв/кв)	апрель	0,70%		0,40%
12:00	ЕС	Ежемесячный отчет ЕЦБ	15 мая			
13:00	ЕС	ВВП (кв/кв)	апрель	0,40%		0,30%
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	май	319K		319K
<b>16.05.2014</b>						
13:00	ЕС	Торговый баланс	апрель	17,3B		15,0B
16:30	США	Разрешения для строительства	май	1,015M		0,997M
17:55	США	Индекс настроения потребит. Мичиган. Университ.	май	75,00		74,70

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ОАО Банк АВБ

Адрес: 445021, г. Тольятти, ул. Голосова, 26а  
Тел: (8482) 607-407

### КАЗНАЧЕЙСТВО

Факс (8482) 607-142

#### Макроэкономика

Гармаш Александр (8482) 407-545 a.garmash@avbank.ru

#### Фондовый рынок

Точилкина Ирина (8482) 607-125 i.tochilkina@avbank.ru

#### Долговой рынок

Самойлов Сергей (8482) 607-696 s.samoilov@avbank.ru

#### Валютный рынок

Ярошук Владимир (8482) 607-165 v.yaroshchuk@avbank.ru

#### Рынок сырья и металлов

Самойлов Сергей (8482) 607-696 s.samoilov@avbank.ru

#### Денежный рынок

Гармаш Александр (8482) 407-545 a.garmash@avbank.ru

#### Рынок коллективных инвестиций

Модянова Анна (8482) 607-410 a.modyanova@avbank.ru

#### Календарь событий

Модянова Анна (8482) 607-410 a.modyanova@avbank.ru

### ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Предлагаемый Вашему вниманию еженедельный информационный бюллетень подготовлен специалистами ОАО Банк АВБ на основе данных, полученных из открытых источников. ОАО Банк АВБ рассматривает данные источники как надежные, однако не несет ответственности за точность и полноту информации опубликованной этими источниками. Аналитический бюллетень предоставляется для ознакомления всем заинтересованным лицам исключительно в информационных целях. ОАО Банк АВБ не несет ответственности за решения, принятые инвестором и не претендует на часть дохода инвестора, полученного в результате использования данных из настоящего обзора. Инвестор не должен полагаться только на информацию, предоставленную в данном аналитическом обзоре, перед принятием инвестиционных решений также рекомендуется ознакомиться с информацией из иных доступных источников.