

МАКРОЭКОНОМИКА АНАЛИЗ НЕДЕЛИ

Сдержанная реакция участников украинского конфликта на итоги референдумов в Донецке и Луганске, прошедших 11 мая, способствовала определенному снижению геополитической напряженности на минувшей неделе. В этих условиях инвесторы, изголодавшиеся по риску, старались позитивно смотреть на складывающуюся ситуацию, однако противоречивые статданные, поступающие со всех уголков мира, пока не позволяют говорить об устойчивом восстановлении экономики.

Ключевые европейские отчеты, опубликованные в период с 12 по 16 мая, в подавляющем большинстве не дотянули до прогнозов. В частности, немецкий индекс настроений в деловой среде, рассчитываемый институтом ZEW, в мае продемонстрировал стремительное падение с 43,2 до 33,1 пункта. Эксперты также ожидали снижения, но лишь до 41,3 пункта. Таким образом, показатель достиг минимального уровня более чем за год, отразив опасения замедления локомотива экономики ЕС. Впрочем, в 1 квартале текущего года дела у Германии шли совсем неплохо, о чём свидетельствует ускорение темпов роста ВВП до 0,8% в месячном и до 2,5% в годовом исчислении.

Соседи ФРГ по валютному блоку не могут похвастаться подобными результатами. Согласно предварительным данным, объём валового продукта Франции за первые три месяца года не изменился, Италия и Нидерланды зафиксировали снижение показателя на 0,1% и 1,4% соответственно, а в целом по еврозоне прирост составил только 0,2% (0,9% г/г), оказавшись вдвое меньше прогнозов Еврокомиссии.

Разумеется, на этом фоне не утихали разговоры о возможных действиях ЕЦБ по стимулированию активности экономических субъектов. Напомним, 8 мая глава ведомства Марио Драги заявил о готовности предпринять дальнейшие шаги по смягчения денежно-кредитной политики уже на июньском заседании Совета управляющих в случае сохранения прогнозов по инфляции на низком уровне. А на минувшей неделе мосье г-на Драги развил главный экономист и член правления Центробанка Петер Праг: "Введение отрицательной ставки по депозитам возможно наряду с другими мерами, мы готовим целый ряд мер", – сказал он. Вместе с тем чиновник развеял надежды тех участников рынка, которые ожидают от ЦБ запуска в скором времени программы по выкупу активов, подобной той, которую проводит ФРС США. По мнению Прага, это станет возможным только тогда, когда ситуация в экономике и темпы инфляции в еврозоне в целом будут значительно хуже ожиданий.

Последняя американская статистика выходит ровно такой, что позволяет Федрезерву продолжать постепенное сворачивание количественного смягчения, но не задумываться об ускорении этого процесса. Вот и на этот раз индикаторы не дали чёткого ответа на вопрос, в каком направлении движется экономика Соединённых Штатов. Розничные продажи, являющиеся ключевым драйвером роста ВВП, в апреле увеличились лишь на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем, консенсус-прогноз аналитиков при этом составлял 0,4%. Помимо этого негативным моментом стало снижение на 0,6% в прошлом месяце объёма промышленного производства, вклад которого в валовый продукт США составляет порядка 12%. С другой стороны, снижение числа заявок на пособие по безработице с 321 тысячи до 297 тысяч (минимум с мая 2007 года), а также достижение индексом потребительских цен целевого уровня ФРС в 2%, напротив, свидетельствуют о некотором улучшении ситуации.

Данные из Китая на прошедшей неделе тоже не порадовали инвесторов, в очередной раз напомнив о рисках "жесткой посадки" экономики Поднебесной. Так, объём промышленного производства КНР в апреле вырос на 8,7%, в то время как ожидалась прибавка на 8,9%. Не избежал охлаждения и рынок недвижимости, где по итогам четырех месяцев года отмечается снижение объёмов инвестиций и ввода в эксплуатацию нового жилья. Народный банк Китая, чтобы поддержать активность в одном из важнейших секторов экономики, потребовал от кредитных организаций снизить процентные ставки и ускорить механизм выдачи ипотечных кредитов.

ВВП

Страна	Объём	1Y	Профицит/дефицит	Дата релиза
США	15 946,60	2,60%	-0,23%	31.03.2014
Еврозона	11 770,39	0,90%	-2,63%	31.03.2014
Китай	9 396,65	7,40%	0,54%	31.12.2013
Япония	4 715,02	1,96%	-7,18%	31.03.2014
Германия	3 412,10	2,51%	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	-0,49%	-3,00%	31.12.2012
Индия	484,24	4,74%	0,91%	31.12.2013
Россия	2 261,15	1,42%	0,31%	30.04.2014
Испания	350,91	0,60%	-7,10%	31.12.2013
Греция	50,77	-6,37%	-12,70%	31.03.2014
Португалия	57,64	1,20%	-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	1,95%	30.04.2014	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	0,84%	30.04.2014	10,20%	31.12.2013
Великобр.	1,61%	31.03.2014	6,80%	28.02.2014
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	0,37%	30.04.2014	25,93%	31.03.2014
Греция	-1,35%	30.04.2014	27,50%	31.12.2013
Португалия	-0,14%	30.04.2014	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	0,09%	30.04.2014
Еврозона	92,60%	31.12.2013	0,90%	31.03.2014
Китай	11,61%	31.12.2012	11,90%	30.04.2014
Япония	195,78%	31.12.2012	11,04%	31.03.2014
Германия	56,91%	31.12.2012	-1,08%	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	-1,07%	31.03.2014
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

Прошедшая неделя оказалась умеренно позитивной для российского фондового рынка. За пять торговых сессий индекс ММВБ увеличился на 1,52%, а долларовой РТС прибавил 2,37%. Отсутствие новостей из Украины, которые бы могли в значительной степени повлиять на фондовый рынок, позволило подрасти акциям. Максимальная недельная отметка индекса ММВБ была зафиксирована в четверг на уровне 1399,52 п.

В списке лидеров роста можно отметить бумаги нефтегазового сектора: акции «Газпрома» за неделю выросли на 6,39% на ожиданиях подписания договора о поставке газа в Китай, префы Транснефти подорожали на 4,67%. Уже вторую неделю отличные результаты показывают долевые ценные бумаги ряда горнодобывающих предприятий: Северсталь за неделю выросла на 9,82%, НЛМК показала прирост стоимости на 6,49%. Но есть и аутсайдеры, например, ГМКНорник (-2,34%) и ПолюсЗолото (-2,47%). В банковском секторе можно отметить акции ВТБ, продемонстрировавшие рост на 5,65%, и привилегированные бумаги Сбербанка (+2,05%). Продолжает восстановление сектор электроэнергетики, уже третью неделю подряд дорожают: Интер РАО ЕЭС (+2,59%), РусГидро (+4,14%) и ОГК-2 (+0,9%).

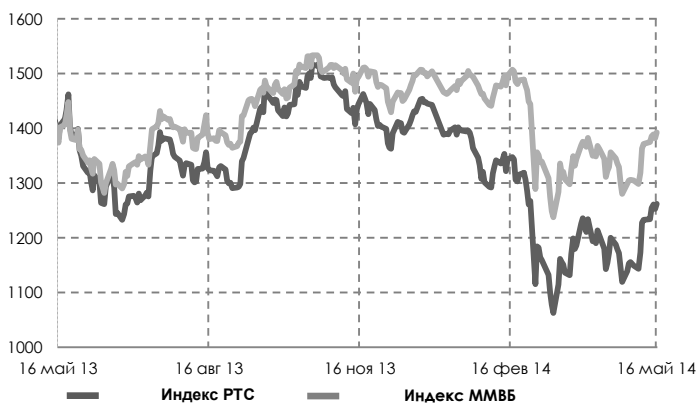
Для американских ведущих фондовых площадок неделя оказалась не такой продуктивной: индекс DJIA к концу недели потерял 0,55%, S&P500 - минус незначительные 0,03%. Азиатские же площадки зафиксировали рост в среднем на 2,5%, кроме японского Nikkei 225 (-0,73%). Европейские фондовые индексы после падения в середине недели показали смешанные результаты. В пятницу вечером немецкий DAX прибавил 0,5% к значению недельной давности, британский FTSE100 увеличился на 0,61%, а вот французский CAC40 потерял 0,47%.

Изменение значений мировых индексов

	16.05.2014	1W	1M	1Y
ММВБ	1 392,30	1,52%	5,27%	1,36%
РТС	1 262,01	2,37%	9,33%	-8,59%
Nikkei 225	14 096,59	-0,73%	-2,23%	-6,26%
KOSPI	2 013,44	2,91%	1,07%	1,34%
Hang Seng	22 712,91	3,89%	0,07%	-1,60%
SSE Composite	2 026,50	0,76%	-3,73%	-10,01%
DAX	9 629,10	0,50%	3,34%	15,04%
CAC40	4 456,28	-0,47%	1,15%	-0,47%
FTSE100	6 855,81	0,61%	4,13%	2,51%
DJIA	16 491,31	-0,55%	0,40%	8,26%
S&P500	1 877,86	-0,03%	0,83%	13,78%
NASD100	3 587,20	0,89%	1,53%	19,60%

Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

Индекс ММВБ и РТС



Изменение котировок российских акций

	16.05.2014	1W	1M	1Y
Нефть и газ				
ЛУКОЙЛ	1919,00	-1,23%	2,90%	-3,97%
Роснефть	227,24	0,25%	0,73%	4,17%
Транснефть-п	83594	4,67%	3,33%	27,05%
Сургутнефтегаз	25,574	1,20%	0,66%	-0,84%
Сургутнефтегаз-п	25,39	1,35%	1,97%	30,36%
НОВАТЭК	365,5	0,14%	7,64%	23,78%
Татнефть	209	-0,28%	0,48%	9,63%
ГАЗПРОМ	144,29	6,39%	11,85%	17,51%
Газпромнефть	141,5	0,93%	-0,91%	11,22%
Электроэнергетика				
РусГидро	0,5936	4,14%	10,83%	15,26%
ФСК ЕЭС	0,05795	-0,86%	-11,57%	-51,09%
ХолМРСК	0,441	3,28%	-8,51%	-64,23%
ИНТЕР РАО ЕЭС	0,00784	2,59%	1,38%	-39,52%
Мосэнерго	0,7464	1,03%	0,51%	-40,00%
ОГК-2	0,2137	0,90%	-0,47%	-17,04%
Э. ОН Россия	2,565	0,67%	4,48%	-0,10%
Металлургия и горнодобывающая промышленность				
ГМКНорник	6625	-2,34%	2,75%	44,12%
Северсталь	306,4	9,82%	16,72%	19,64%
НЛМК	46,12	6,49%	7,61%	1,43%
ММК	6,259	3,66%	6,48%	-14,23%
Распадская	19,49	4,17%	4,62%	-51,32%
Мечел	46,9	5,39%	26,08%	-58,53%
ПолюсЗолото	522,2	-2,47%	-5,67%	-45,24%
Телекоммуникации и СМИ				
Ростелеком	80,37	-0,56%	-0,43%	-28,79%
Ростелеком-п	51,2	0,45%	-1,48%	-35,31%
МТС	267,51	-0,69%	10,09%	3,28%
РБК	4,03	0,80%	2,52%	-49,60%
Банки				
Сбербанк	79,2	0,51%	4,03%	-22,69%
Сбербанк-п	67,1	2,05%	8,88%	-10,52%
ВТБ	0,04499	6,56%	17,38%	1,70%
Химическая промышленность				
Уралкалий	163,5	4,61%	2,25%	-27,60%
Потребительский сектор				
Магнит	7880,00	1,68%	2,83%	11,59%
М.Видео	230	2,45%	3,32%	-12,63%
Аптеки Збиб	14,04	1,52%	-3,17%	-39,17%
ДИКСИ Гр.	320	7,21%	-2,50%	-31,03%
Транспорт и машиностроение				
Аэрофлот	52,65	2,25%	1,64%	4,51%
Автоваз ао	10,554	1,97%	3,54%	0,46%
Автоваз ап	2,81	2,18%	4,38%	-26,07%
Камаз	35,93	-0,08%	5,24%	10,93%

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

Почти всю прошедшую неделю на фоне вернувшегося к инвесторам интереса к покупкам бумаг emerging markets российский рублевый долговой рынок показывал положительные результаты и только в пятницу скорректировался назад к уровням 8 мая. В итоге облигационные индексы, ежедневно формируемые ММВБ и отражающие ситуацию на рынке в том или ином секторе, обозначили отрицательную недельную динамику. Индекс государственных ценных бумаг (RGBI Index) потерял за неделю 0,03 пункта. Муниципальные и корпоративные облигации следовали за государственным сектором: индекс муниципальных ценных бумаг (MICEX MBI CP) уменьшился на 0,38 пункта, индекс корпоративных облигаций (MICEX CBI CP) снизился на 0,23 пункта.

Российским же еврооблигациям в основном удалось остаться в зеленой зоне. Russia 28 завершила торговую неделю с доходностью до погашения 5,79% годовых, что на 17 б.п. меньше, чем в прошлую пятницу. Russia 43 закрылась с доходностью до погашения 5,83% годовых (-5 б.п.).

Минфин на неделе отчитался о позитивных результатах размещения ОФЗ выпуска 26215 на аукционе 14 мая. Спрос на длинные ОФЗ 26215 с датой погашения 16 августа 2023 года в 2,33 раза превысил предложение (10 млрд. руб.). Средневзвешенная доходность сформировалась на уровне 8,94% годовых при средней доходности в 8,9% годовых на ММВБ. Это достаточно хорошие результаты, учитывая неблагоприятную рыночную конъюнктуру. Чуть ранее глава Минфина РФ Антон Силуанов говорил о существенном сокращении в 2014 году программы внутренних заимствований с запланированных 800 млрд. до 435 млрд. рублей, а также об отказе от выхода на внешний рынок заимствований по тем же причинам. По словам А. Силуанова, все расходы бюджета страны планируется покрыть за счет дополнительных нефтегазовых и других доходов.

Изменение доходности еврооблигаций

	16.05.2014	1W	С начала года
UST - 10	2,52	-0,10%	-0,51%
Bund10	1,04	-0,12%	-0,66%
Italy10	2,80	0,11%	-1,03%
Spain10	2,45	0,02%	-1,39%
Greece10	6,75	0,74%	-1,52%
France10	1,33	-0,11%	-0,75%

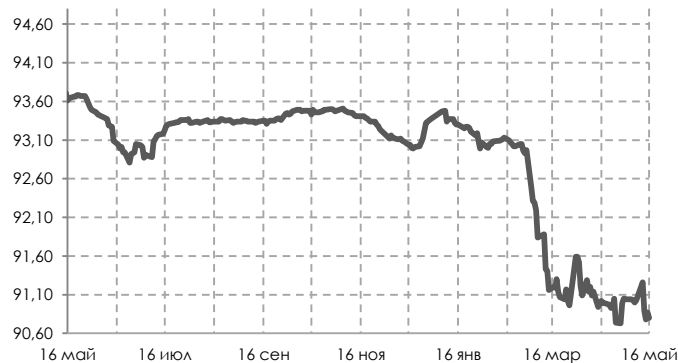
В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

Доходности российских государственных еврооблигаций

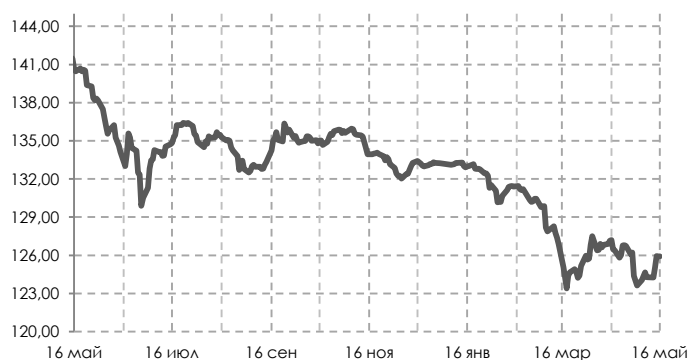
	16.05.2014	1W	С начала года
Россия 28	5,79	-0,17%	0,14%
Россия 30	4,59	0,00%	0,45%
Россия 42	5,69	-0,07%	0,05%
Россия 43	5,83	-0,05%	0,009%

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

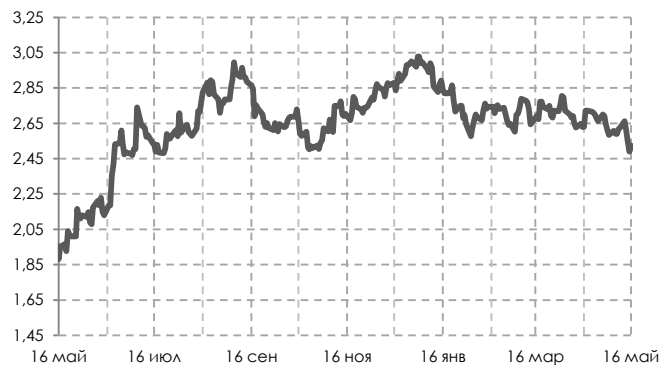
Индекс корпоративных облигаций



Индекс государственных облигаций



UST10



Минувшая неделя началась с роста ставок overnight, которые с самого утра понедельника вернулись к верхней границе процентного коридора после непродолжительного локального снижения на предыдущей неделе. В тот же понедельник Центробанк провел очередной аукцион по предоставлению трехмесячных кредитов по плавающей ставке, обеспеченных нерыночными активами. Из предложенных на аукционе 500 млрд. руб. банки привлекли 485,8 млрд. руб., увеличив тем самым свою задолженность по этому инструменту рефинансирования на 280 млрд. руб. до 2 трлн. руб. Таким образом, банки практически исчерпали запас нерыночных активов, способных стать предметом залога по кредитам Банка России, доводя коэффициент утилизации по ним до 90% (по данным Центробанка на 1 апреля общий объем нерыночного обеспечения, акцептованного ЦБ составляет 2,2 трлн. руб.).

На последовавшем во вторник аукционе недельного репо регулятор учел приток средств с аукциона под нерыночные активы и уменьшил на 330 млрд. руб. лимит по репо. Как результат, банки произвели частичную замену обеспечения по рефинансированию в ЦБ, снизив уровень утилизации рыночного обеспечения с повышенных 67% до привычных 60%, что, несомненно, им пригодится в налоговый период, который только начинается.

В предстоящую неделю график уплаты налогов будет щадящим для банков - необходимо уплатить относительно скромный по объему НДС во вторник 20 мая. Ценою такого послабления станет напряженный график в последнюю неделю месяца, когда с промежутком в один день пройдут уплаты двух налогов НДС/акцизы и налога на прибыль.

Минфин России намерен направить в 2014 году в Резервный фонд около 100 млрд. руб. Соответствующее заявление сделал во вторник глава министерства Антон Силуанов. "Мы в этом году должны были перечислить в Резервный фонд чуть более 300 миллиардов рублей. По нашим оценкам, мы сможем направить в Резервный фонд порядка 100 миллиардов рублей, пока точная цифра уточняется", — отметил он. Надежды, что в этом году бюджет удастся исполнить с профицитом (именно из него уплачиваются средства в резервный фонд) у чиновников появились на фоне удачной рыночной конъюнктуры: высокими ценами на нефть и газ вкупе с благоприятным для бюджета ослаблением рубля с начала года.

Ставки рефинансирования по странам

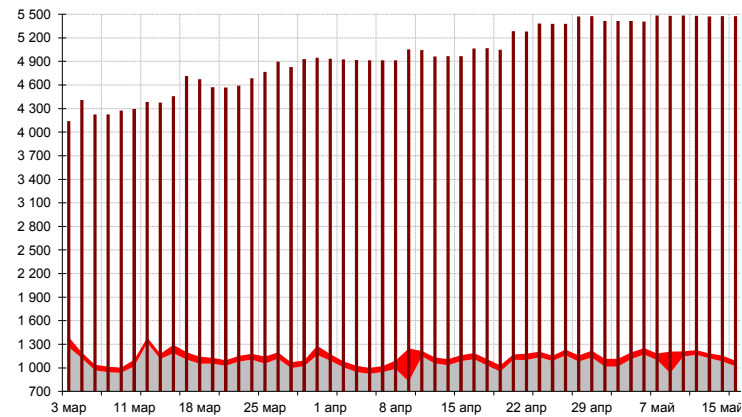
	Текущее значение % ставки	Дата ближайшего заседания	Дата посл. изменения
ФРС	0,25	18.06.2014	16.12.2008
ЕЦБ	0,25	05.06.2014	07.11.2013
РФ	8,25	16.06.2014	13.09.2012
Банк Англии	0,5	05.06.2014	05.03.2009
Банк Японии	0,1	13.06.2014	19.12.2008

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

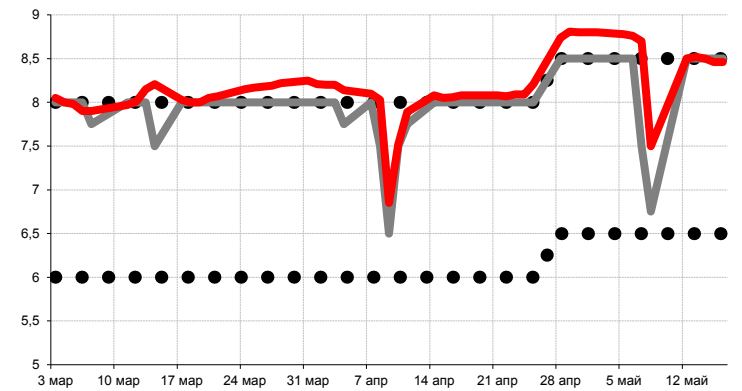
	16.05.2014	1W	1M
MosPrimeRate O/N	8,46	0,96	0,40
MosPrimeRate 1W	8,67	0,30	0,46
MosPrimeRate 1M	9,26	-0,03	0,51
Остатки средств на к/с и депозиты в ЦБ (млрд.р.)	1089,10	-117,90	-99,10
Средства Федерального Казначейства, размещенные на банковские депозиты (млрд.р.)	520,00	35,00	15,00
Требования Банка России к кредитным организациям (млрд.р.)	4954,74	-40,46	395,56

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

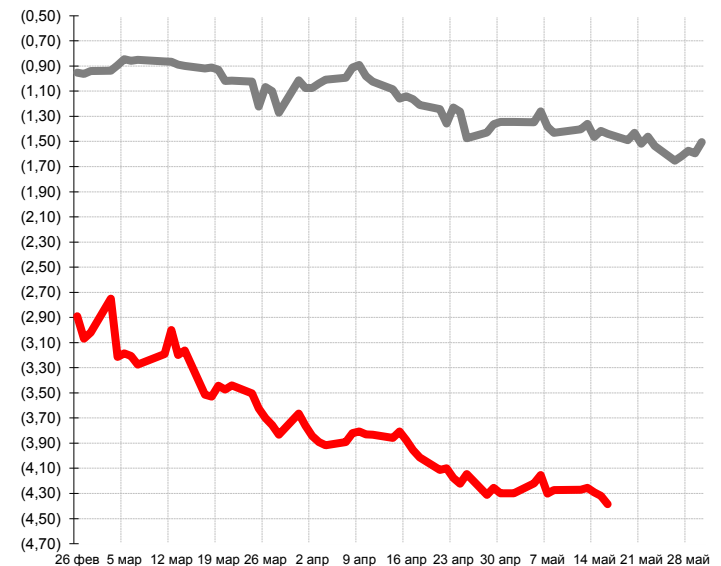
Параметры банковской ликвидности



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



— Mosprime o/n — Ставка o/n для банков I круга
••• Коридор процентных ставок ЦБ РФ



Динамика Чистой ликвидной позиции (трлн. руб.)
— 2013 год — 2014 год

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Главная валютная пара продолжила нисходящее движение на торгах с 12 по 16 мая. Рыночные ожидания снижения в июне ключевой процентной ставки ЕЦБ в начале недели были усилены слухами о поддержке данной меры Бундесбанком и откровенно слабой статистикой, поступившей из еврозоны (см. раздел "Макроэкономика. Анализ недели"). На этом фоне евро/доллар к четвергу терял в цене более фигуры, протестировав поддержку в районе 1,3650. Однако последовавшее за этим ослабление американца вдоль всего рынка позволило единой валюте отыграть часть позиций и вернуться в область 1,3690-1,3730. Ближе к закрытию пятничной сессии сделки по инструменту проходили чуть ниже 1,37, что соответствует удешевлению евро на 0,45% по итогам отчетного периода.

На будущую неделю запланировано не так много публикаций важных макроэкономических данных. Основным интересом представляет содержание протокола последнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС, который будет обнародован в среду, но и от него трудно ждать каких-либо сюрпризов. В целом полупустой календарь является достаточно благоприятным как для инерционного сползания вниз, так и для беспричинного коррекционного отскока вверх котировок главной пары, поэтому в качестве базового сценария мы рассматриваем диапазонную торговлю. Не исключено, что сначала eur/usd повторно проверит на прочность уровень 1,3650, после чего вернется к 1,3750-1,3770.

Российская валюта на прошедшей неделе чувствовала себя достаточно уверенно во многом благодаря "тихому молчанию" сторон украинского конфликта. Дополнительную поддержку рублю оказали неожиданно сильные данные по торговому балансу РФ за март: объем экспорта за месяц вырос на 5,4% г/г (до 46,9 млрд. долл.), в то время как объем импорта сократился на 5,7% г/г (до 27,1 млрд. долл.). В результате стоимость бивалютной корзины в четверг отметилась на трёхмесячном минимуме (40,3), а по итогам пяти сессий снизилась на 55 копеек до 40,56 руб.

Если градус политической напряженности вновь не начнет повышаться, рубль может продолжить поступательное укрепление и уже в ближайшее время достичь отметки 34,50 по отношению к доллару. Более глубокое падение курса пары пока видится маловероятным из-за сохранения риска эскалации конфликта после проведения президентских выборов на Украине (25 мая). В свою очередь, рост американской валюты, скорее всего, будет ограничен уровнем 35,00.

Изменение основных показателей

	16.05.2014	Изменение, %	
		за неделю	с начала года
EUR/USD	1,3694	-0,45%	-0,36%
USD/RUB	34,7535	-1,17%	5,73%
EUR/RUB	47,6193	-1,56%	5,13%
Корзина валют/RUB	40,4990	-1,49%	5,27%
USD Index	80,0430	0,17%	0,01%

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

РЫНОК СЫРЬЯ И МЕТАЛЛОВ

Изменение цен на нефть

	16.05.2014	1W	1M	1Y
Brent	109,75	2,30%	0,46%	9,56%
WTI	102,02	2,03%	-0,98%	10,95%

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

	16.05.2014	1W	1M	1Y
Никель	19025,00	-4,42%	6,52%	27,68%
Медь	6923,50	1,88%	4,47%	-4,51%
Золото	1293,52	0,36%	-0,69%	-6,67%
Алюминий	1769,50	0,45%	-5,63%	-4,45%
Платина	1466,13	2,54%	1,88%	-0,92%
Серебро	19,37	1,05%	-1,53%	-14,65%

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ РЫНКА

Госпрограмма лишилась частной поддержки. У НПФ больше нет стимула развивать софинансирование.

14.05.2014

Возможность вступления в программу государственного софинансирования пенсии продлевают лишь на полгода. И чтобы рассчитывать на господдержку, российским гражданам придется поторопиться с уплатой первого взноса. Впрочем, эксперты не ждут значительного роста взносов по этой программе. Ведь она в первую очередь интересовала негосударственные пенсионные фонды (НПФ), поскольку ускоряла получение средств пенсионных накоплений.

Реализация стратегии долгосрочного развития пенсионной системы продолжается: комиссия правительства по законопроектной деятельности одобрила продление государственной программы софинансирования пенсии до 31 декабря 2014 года. Об этом вчера сообщили на сайте правительства.

Программа софинансирования пенсии была запущена 1 октября 2008 года. Все россияне, зарегистрированные в системе обязательного пенсионного страхования, могли вступить в нее и в течение десяти лет перечислять от 2 тыс. до 12 тыс. руб. в год на свое пенсионное обеспечение. Аналогичную сумму вносило государство. С 1 октября 2013 года вступление в программу прекратилось.

Хотя гражданам предоставят дополнительное время на вступление в программу, для них вводятся и ограничения. Так, новыми участниками программы не смогут стать граждане, уже получающие пенсию. Кроме того, на господдержку со стороны государства смогут рассчитывать только те, кто уплатит первый взнос не позднее 31 января 2015 года. "Если человек подал заявление в ПФР, но взносов по какой-либо причине не перечислял, он остается потенциальным участником программы и после вступления в силу закона сможет сделать первый взнос до 31 января 2015 года", — поясняет директор департамента пенсионного обеспечения Минтруда Игнат Игнатьев.

До конца прошлого года пенсионные фонды активно агитировали граждан вступать в программу софинансирования, так как это давало НПФ преимущества при переводе к себе накоплений граждан, указывают участники рынка. "Если клиент одновременно с заявлением на перевод средств в НПФ подписывал заявление на вступление в программу, накопления клиента поступали в фонд уже через три месяца", — поясняет руководитель крупного НПФ. 2,4 млн. граждан, то есть почти половина от всех новых участников программы за 2013 год, написали заявление о софинансировании одновременно с заявлением о переводе средств в тот или иной НПФ. Благодаря ускоренной процедуре перевода, предусмотренной для участников софинансирования, НПФ успели получить 89 млрд. руб. накоплений. Остальные заявления о переводе накоплений будут удовлетворены не раньше 1 января 2015 года.

Заморозка поступления новых накоплений лишила пенсионные фонды стимула участвовать в развитии программы софинансирования. По данным Пенсионного фонда России (ПФР), с начала этого года по начало мая участники программы внесли на свои счета 1,56 млрд. руб. В прошлом году за аналогичный период было уплачено 1,39 млрд руб., то есть объем взносов увеличился всего на 12%. При этом число участников программы за 2013 год выросло на 50% — с 10,6 млн до 15,84 млн человек. "Не всегда у гражданина есть желание уплачивать взносы. А у фондов больше нет мотивации уговаривать граждан вступать в программу", — отмечает представитель НПФ из топ-20.

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 08.05.2014 по 15.05.2014)

Изменение Стоимости пая за период			
Тип фонда	Наименование Фонда 1-го в рейтинге	Прирост Фонда	Среднее по рынку
Акция	УРАЛСИБ – УРАЛСИБ Металлы России	2,88%	0,73%
Облигаций	Национальная управляющая компания – Полярная звезда	2,06%	0,14%
Смешанных инвестиций	Мономах – Мономах-Панорама	3,27%	0,67%
Денежного рынка	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок	0,19%	0,12%
Индексные фонды	АГАНА — АГАНА - Индекс ММВБ	1,93%	1,58%
Фонд фондов	Максвелл Капитал Менеджмент – Первый фонд фондов	0,74%	-1,15%

с начала года (период с 31.12.2013 по 15.05.2014)

Акция	ВТБ Капитал Управление Активами - ВТБ – Фонд Глобальных дивидендов	4,71%	-8,00%
Облигаций	ВТБ Капитал Управление Активами – ВТБ – Фонд Еврооблигаций	5,07%	0,60%
Смешанных инвестиций	Инвестиционный стандарт – Атлант - фонд сбалансированный	6,06%	-3,61%
Денежного рынка	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок	3,64%	9,69%
Индексные фонды	Алтек – Алтек - Индекс ММВБ	-5,94%	-8,00%
Фонд фондов	Газпромбанк — Управление активами – Газпромбанк – Мировая продовольственная корзина	29,28%	9,22%

По данным <http://nlu.ru> и <http://pif.invesfunds.ru>

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Экономические данные за прошедшую неделю

Время	Регион	Индикатор	отч.период	прогноз	факт знач	пред знач
12.05.2014						
3:50	Япония	Платёжный баланс NSA	май	0,305T	0,116T	0,613T
20:00	США	Речь члена FOMC Плоссера	12 мая			
22:00	США	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	май	114,0B	106,9B	-36,9B
13.05.2014						
9:30	Китай	Промышленное производство	май	8,90%	8,70%	8,80%
13:00	Германия	Индекс текущих эконом. условий ZEW	май	60,50	62,10	59,50
13:00	ЕС	Индекс текущих эконом. условий ZEW	май	63,50	55,20	61,50
16:30	США	Индекс розничных продаж (м/м)	май	0,60%	0,00%	0,70%
14.05.2014						
10:00	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	апрель	-0,20%	0,20%	-0,20%
12:30	Великобритания	Изменение числа заявок на пособ. по безработице	май	-30,0K	-25,1K	-30,4K
12:30	Великобритания	Коэффициент безработицы	май	6,80%	6,80%	6,90%
13:00	ЕС	Промышленное производство (м/м)	май	-0,30%	-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%	0,60%	0,50%
15.05.2014						
3:50	Япония	ВВП (кв/кв)	апрель	1,00%	1,50%	0,20%
10:00	Германия	ВВП (кв/кв)	апрель	0,70%	0,80%	0,40%
12:00	ЕС	Ежемесячный отчет ЕЦБ	15 мая			
13:00	ЕС	ВВП (кв/кв)	апрель	0,40%	0,20%	0,30%
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	май	319K	297K	319K
16.05.2014						
13:00	ЕС	Торговый баланс	апрель	17,3B	15,2B	15,0B
16:30	США	Разрешения для строительства	май	1,015M	1,080M	0,997M
17:55	США	Индекс настроения потребит. Мичиган. Университ.	май	75,00	73,20	74,70

Экономические данные на предстоящую неделю

Время	Регион	Индикатор	отч.период	прогноз	факт знач	пред знач
19.05.2014						
11:00	Германия	Выступление президента Бундесбанка Вайдманна	19 мая			
13:00	Германия	Индекс цен на жильё (м/м)	май			0,30%
20:10	США	Речь члена FOMC Фишера	19 мая			
20.05.2014						
10:00	Германия	Индекс цен производителей (м/м)	май	0,10%		-0,30%
12:30	Великобритания	Индекс закупочных цен производителей (м/м)	май	-0,20%		-0,60%
12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен (г/г)	май	1,70%		1,60%
16:30	Канада	Оптовые продажи (м/м)	май	0,50%		1,10%
21.05.2014						
3:50	Япония	Торговый баланс	май	-646B		-1.446B
12:00	ЕС	Платёжный баланс	май	23,0B		21,9B
12:30	Великобритания	Протокол засед. комитета по кред.-денеж. политике	21 мая			
12:30	Великобритания	Розничные продажи (м/м)	май	0,50%		0,10%
18:00	США	Речь члена FOMC Уильяма Дадли	21 мая			
19:30	США	Речь председателя ФРС Джанет Йеллен	21 мая			
22.05.2014						
5:45	Китай	Индекс деловой активности в производстве. секторе	май	48,40		48,10
11:30	Германия	Индекс производственной активности PMI	май	54,00		54,10
12:00	ЕС	Индекс производственной активности PMI	май	53,20		53,40
12:30	Великобритания	ВВП (кв/кв)	май	0,80%		0,80%
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	май	310K		297K
23.05.2014						
10:00	Германия	ВВП (кв/кв)	май	0,80%		0,80%
12:00	Германия	Индекс делового климата	май	110,9		111,2
16:30	Канада	Базовый индекс потребительских цен (м/м)	май	0,20%		0,30%
18:00	США	Продажи нового жилья	май	425K		384K

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО Банк АВБ

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

КАЗНАЧЕЙСТВО

Факс (8482) 607-142

Макроэкономика

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

Фондовый рынок

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