

МАКРОЭКОНОМИКА АНАЛИЗ НЕДЕЛИ

Пока на Украине подсчитывают голоса, обратим внимание на статистику из США и ЕС.

Федрезерв опубликовал протокол последнего заседания, но никаких определенностей не внес. Члены ФРС так до сих пор не определились, каким образом осуществить выход из политики смягчения. Было рассмотрено несколько вариантов, но, каких именно, не сказано. Также отмечается, что «время для повышения ставок приближается».

Исходя из неточных фраз понятно, что в ФРС еще не решили, как выходить из QE. Не приняв ни одного решения, Федрезерв оставил рынок в состоянии неопределенности. Участники рынка никак не могут угадать, когда же ФРС повысит ставку. Впрочем, если регулятор утвердит стратегию выхода в июне, уже вряд ли что-то сможет разубедить рынок в скором повышении ставки.

Помимо стратегии выхода чиновники обсуждали и инфляционные показатели. Многие из них считают, что инфляция стабилизируется, и постепенно будет расти к исковому уровню в 2%.

Данные о числе заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе тоже не особо порадовали, увеличившись на 28 тыс. и составив 326 тыс. штук, о чем говорится в отчете Министерства труда США. Согласно пересмотренным данным количество заявок за предыдущую неделю составило 298 тыс., а не 297 тыс., как сообщалось ранее.

А вот статистика по поводу новостроек добавила оптимизма. В прошлом месяце в США число проданных новостроек выросло на 6,4% с марта до 433 тыс. домов в годовом выражении, (самым низким показателем с июля 2013 г.), подтверждают данные министерства торговли страны. Впервые за три месяца наблюдается рост продаж, при этом он максимален с октября прошлого года. Исходя из скорректированных данных в позапрошлом месяце, было продано 407 тыс. новых домов. Эксперты в среднем прогнозировали рост продаж в прошлом месяце на 10,7% по сравнению с ранее опубликованным мартовским уровнем до 425 тыс.

Удешевление кредитования и улучшение возможностей трудоустройства в США повышают перспективы рынка недвижимости. Наряду с этим восстановление роста объемов застройки сделают жилье более доступным.

Первая экономика ЕС – Германия - увеличилась в I квартале 2014 г. на 0,8% по сравнению с предыдущим кварталом. В годовом выражении ВВП страны увеличился на 2,3% относительно аналогичного периода 2013 г. Германия является главным фактором для восстановления экономики еврозоны, которая испытывает сложности на фоне близкой к рекорду безработицы и низкой инфляции. Объем строительства в стране увеличился в январе-марте на 3,6% относительно IV квартала 2013 г.

Из азиатских новостей можно обратить внимание на Японию. Центральный Банк Японии сохранил денежно-кредитную политику без изменений. Такое решение вполне ожидаемо, так что серьезного влияния на финансовые рынки не оказало.

Банк Японии сохранил оценку экономики. Регулятор ожидает, что третья по величине экономика мира продолжит умеренно восстанавливаться. В целом аналитики считают, что заявления Банка Японии демонстрируют растущую уверенность Центрального банка в экономических перспективах страны.

Важно отметить, что это все происходит на фоне повышения в апреле налога с продаж, которое потенциально могло негативно сказаться на экономике.

Напомним, что недавно вышли данные по росту ВВП Японии в I квартале. Экономика прибавила 5,9% - самый быстрый рост за 3 года.

Также стоит отметить, что японская экономика очень волатильная, традиционно в I квартале наблюдается более сильный рост, а во II квартале, например, ВВП может снизиться.

В ближайшее время новых стимулов от Банка Японии ждать не стоит, так как регулятор будет смотреть на влияние повышения налога с продаж на экономику. Для этого нужно время. Возможно, какие-то меры могут быть озвучены на июльском заседании: у Банка Японии уже будет понимание того, как повышение налога влияет на экономику.

| Страна | Объем | 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. | 1,77% | 30.04.2014 | 6,80% | 28.02.2014 |
| Бразилия | 0,52% | 30.04.2014 | 4,90% | 30.04.2014 |
| Италия | 0,56% | 30.04.2014 | 12,68% | 31.03.2014 |
| Индия | 6,70% | 31.03.2014 | - | - |
| Россия | 0,89% | 30.04.2014 | 5,30% | 30.04.2014 |
| 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 | 6,85% | 30.04.2014 |
| Бразилия | 34,59% | 31.03.2014 | -1,07% | 31.03.2014 |
| Италия | 131,08% | 31.12.2012 | -3,53% | 31.03.2014 |
| Россия | 9,38% | 31.12.2012 | -19,61% | 30.04.2014 |
| 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

Отличные результаты по итогам прошедшей недели показали российский рынок ценных бумаг: ММВБ к пятнице вырос на 3,35% и составил 1439 пункта, индекс РТС смог прибавить чуть больше за счет сильного рубля, его значение составило 1326,5 пункта, а прирост 5,12%.

Традиционную поддержку российскому рынку оказали растущие котировки черного золота, продолжающие удерживаться на приемлемых для отечественного рынка высотах: на неделе за "бочку" нефти марки Brent давали \$110, фьючерс на поставку нефти марки Light стоил около \$104 за баррель. Также помогло удержаться в зеленой зоне индексам позитивное закрытие мировых площадок в купе с нейтральным геополитическим фоном. Оптимизма игрокам добавило и заявление президента РФ в ходе Петербургского международного экономического форума о готовности работать с вновь избранным президентом Украины на прошедших в минувшее воскресенье выборах. "Я надеюсь, что когда выборы пройдут - будут приостановлены боевые действия и начнется диалог с народом", - подчеркнул президент. Технически ММВБ продолжил двигаться в восходящем краткосрочном канале с локальным уровнем сопротивления в 1440 п.

В списке лидеров роста отмечены бумаги телекоммуникационного сектора: Ростелеком ао +7%, Ростелеком ап +7,95%. Отличные результаты показали акции металлургических эмитентов: НЛМК + 6,24, ММК +6,41. Уверенное восстановление продемонстрировал сектор электроэнергетики: Холдинг МРСК +13,6%, Русгидро +15,14%, Интер РАО ЕЭС +12,9%. Слабая динамика была отмечена в акциях Мечела (-1,49%), Автоваза ао (-1,9%), ГКНорникела (-1,98%).

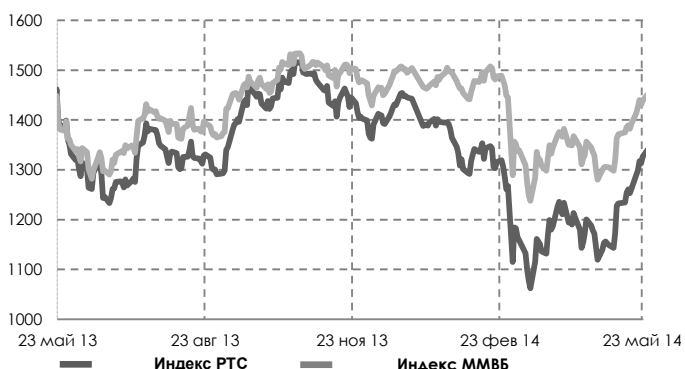
В плюсе завершили отчетный период азиатские и американские рынки. Лидером среди индикаторов АТР оказался японский Nikkei225, который потяжелел на 2,59%. Среди индикаторов Уолл-стрит фаворитом оказался высокотехнологичный NASD100 (+2,5%). На европейских рынках не наблюдалось единой динамики: немецкий DAX +1,44% британский FTSE100 -0,58%, французский CAC40 +0,83%.

Изменение значений мировых индексов

| | 23.05.2014 | 1W | 1M | 1Y |
|---------------|------------|--------|--------|---------|
| ММВБ | 1 438,98 | 3,35% | 8,27% | 3,01% |
| РТС | 1 326,58 | 5,12% | 13,19% | -5,30% |
| Nikkei 225 | 14 462,17 | 2,59% | -0,58% | -0,15% |
| KOSPI | 2 017,17 | 0,19% | 0,84% | 2,44% |
| Hang Seng | 22 965,86 | 1,11% | 2,03% | 1,31% |
| SSE Composite | 2 034,57 | 0,40% | -1,59% | -10,59% |
| DAX | 9 768,01 | 1,44% | 2,35% | 16,95% |
| CAC40 | 4 493,15 | 0,83% | 0,95% | 0,83% |
| FTSE100 | 6 815,75 | -0,58% | 2,11% | 1,78% |
| DJIA | 16 606,27 | 0,70% | 0,63% | 8,58% |
| S&P500 | 1 900,53 | 1,21% | 1,34% | 15,15% |
| NASD100 | 3 677,33 | 2,51% | 3,38% | 22,93% |

Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

Индекс ММВБ и РТС



Изменение котировок российских акций

| | 23.05.2014 | 1W | 1M | 1Y |
|--------------------|------------|--------|--------|--------|
| Нефть и газ | | | | |
| ЛУКОЙЛ | 1957,00 | 1,98% | 4,09% | -3,62% |
| Роснефть | 232,9 | 2,49% | 2,07% | 8,97% |
| Транснефть-п | 86960 | 4,03% | 8,18% | 25,88% |
| Сургутнефтегаз | 26,307 | 2,87% | 4,37% | 3,07% |
| Сургутнефтегаз-п | 26,47 | 4,25% | 8,35% | 35,72% |
| НОВАТЭК | 386,5 | 5,75% | 13,34% | 20,08% |
| Татнефть | 217,94 | 4,28% | 3,90% | 7,24% |
| ГАЗПРОМ | 144,3 | 0,01% | 10,57% | 18,62% |
| Газпромнефть | 140,15 | -0,95% | -0,60% | 10,48% |

Электроэнергетика

| | | | | |
|---------------|---------|--------|--------|---------|
| РусГидро | 0,6835 | 15,14% | 26,36% | 29,01% |
| ФСК ЕЭС | 0,0598 | 3,19% | -1,32% | -53,94% |
| ХолМРСК | 0,501 | 13,61% | 5,70% | -63,16% |
| ИНТЕР РАО ЕЭС | 0,00885 | 12,91% | 15,97% | -36,49% |
| Мосэнерго | 0,7998 | 7,15% | 6,64% | -35,03% |
| ОГК-2 | 0,2223 | 4,02% | 4,66% | -16,11% |
| Э. ОН Россия | 2,7208 | 6,07% | 11,28% | 6,09% |

Металлургия и горнодобывающая промышленность

| | | | | |
|-------------|-------|--------|--------|---------|
| ГМКНорНик | 6494 | -1,98% | 1,03% | 39,69% |
| Северсталь | 310,5 | 1,34% | 17,44% | 16,73% |
| НЛМК | 49 | 6,24% | 13,72% | 4,75% |
| ММК | 6,66 | 6,41% | 10,65% | -10,78% |
| Распадская | 20,88 | 7,13% | 13,85% | -47,03% |
| Мечел | 46,2 | -1,49% | 17,86% | -59,72% |
| Полюсзолото | 525,4 | 0,61% | -1,24% | -46,04% |

Телекоммуникации и СМИ

| | | | | |
|--------------|-------|-------|--------|---------|
| Ростелеком | 86 | 7,01% | 9,90% | -21,65% |
| Ростелеком-п | 55,27 | 7,95% | 10,54% | -28,37% |
| МТС | 280,4 | 4,82% | 8,68% | 6,04% |
| РБК | 4,268 | 5,91% | 6,67% | -46,66% |

Банки

| | | | | |
|------------|---------|-------|--------|---------|
| Сбербанк | 85,83 | 8,37% | 13,59% | -18,74% |
| Сбербанк-п | 68,83 | 2,58% | 15,10% | -10,04% |
| ВТБ | 0,04728 | 5,09% | 23,32% | -1,05% |

Химическая промышленность

| | | | | |
|-----------|--------|--------|-------|---------|
| Уралкалий | 163,32 | -0,11% | 3,37% | -28,07% |
|-----------|--------|--------|-------|---------|

Потребительский сектор

| | | | | |
|-------------|---------|-------|--------|---------|
| Магнит | 8340,00 | 5,84% | 10,90% | 16,58% |
| М.Видео | 244,97 | 6,51% | 7,92% | -7,20% |
| Аптеки Збиб | 14,3 | 1,85% | -1,38% | -37,47% |
| ДИКСИ Гр. | 345,85 | 8,08% | 7,09% | -23,48% |

Транспорт и машиностроение

| | | | | |
|------------|-------|--------|-------|---------|
| Аэрофлот | 53,89 | 2,36% | 4,12% | 9,98% |
| Автоваз ао | 10,35 | -1,93% | 2,17% | -1,19% |
| Автоваз ап | 2,899 | 3,17% | 4,54% | -21,86% |
| Камаз | 35,75 | -0,50% | 2,88% | 10,85% |

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

На минувшей неделе в сегменте российских евробондов продолжился умеренный рост. Публикация протокола последнего заседания FOMC поддержала аппетит к риску на глобальных рынках, сподвигнув иностранных инвесторов на покупки. Позитив внесла стабильность на мировых финансовых рынках и некоторое ослабление напряжения в геополитической обстановке на фоне ожидания результатов выборов в Украине. В результате чего Russia 28 завершила торговую неделю с доходностью до погашения 5,47% годовых, что несколько ниже прошлых недельных результатов. Дальний евробонд Russia 43 закрылся с доходностью до погашения 5,55% годовых, сократившись за неделю на 8 б.п. Доходность Russia 30 составила 4,25%, а Russia 42 - 5,46% годовых.

В ходе отчетного периода Минфин разместил на аукционе все RUB 10 млрд. руб. ОФЗ 26212 со средней YTM 8,84% (отсечение по YTM 8,87%). При этом общий спрос превысил 25,3 млрд. руб.

На вторичном рынке рост котировок продолжился. В целом доходности госбумаг снизились на 10-15 бп вдоль кривой, тогда как в отдельных выпусках на участке 3-9 лет опустились на 15-20 бп в режиме основных торгов (в частности, ОФЗ 26209, ОФЗ 26205, ОФЗ 26206).

В корпоративном секторе также преобладали покупатели, котировки в среднем по рынку подросли на 50 бп. Лучше рынка выглядели выпуски Роснефти (-20-25 бп YTM).

Изменение доходности еврооблигаций

| | 23.05.2014 | 1W | С начала года |
|----------|------------|--------|---------------|
| UST - 10 | 2,53 | 0,01% | -0,50% |
| Bund10 | 1,06 | 0,02% | -0,64% |
| Italy10 | 2,90 | 0,10% | -0,93% |
| Spain10 | 2,50 | 0,05% | -1,34% |
| Greece10 | 6,39 | -0,36% | -1,88% |
| France10 | 1,35 | 0,03% | -0,73% |

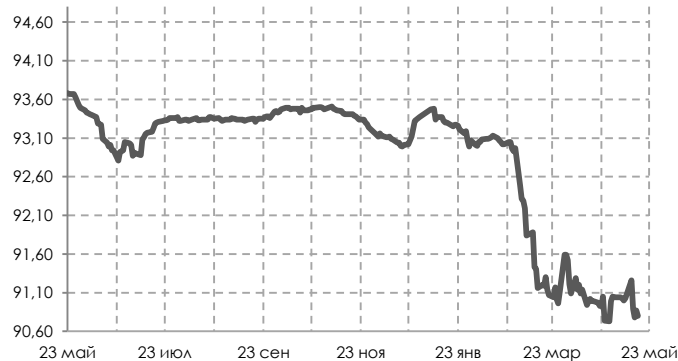
В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

Доходности российских государственных еврооблигаций

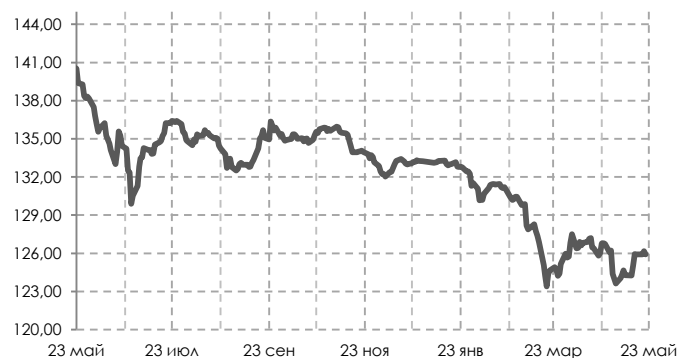
| | 23.05.2014 | 1W | С начала года |
|-----------|------------|--------|---------------|
| Россия 28 | 5,47 | -0,33% | -0,19% |
| Россия 30 | 4,25 | -0,34% | 0,11% |
| Россия 42 | 5,46 | -0,23% | -0,18% |
| Россия 43 | 5,55 | -0,27% | -0,19% |

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

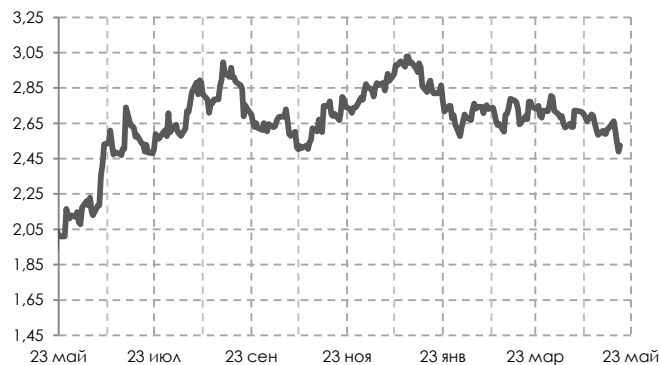
Индекс корпоративных облигаций



Индекс государственных облигаций



UST10



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Минувшая неделя на российском денежном рынке прошла в спокойном и размеренном режиме. Во вторник Банк России провел однодневный аукцион репо, (тонкую настройку) предложив банкам 200 млрд. руб. дополнительной ликвидности под уплату НДС, и также на 200 млрд. увеличил лимит по недельному аукциону репо. После уплаты НДС чистая ликвидная позиция банков начала постепенно восстанавливаться благодаря притокам ликвидности со стороны бюджетного канала и депозитных аукционов ПФР и ВЭБ-а. Эти средства во вторую половину недели банки направляли на сокращение объемов привлекаемой ликвидности по свопам с ЦБ, доведя их до нуля к пятнице. Отсутствие спроса на дорогие свопы Банка России повлияло на ставки о/п, которые в пятницу сравнялись текущей ключевой ставкой 7,5%. Однако уже в понедельник ставки начнут движение к верхней границе процентного коридора, а банки вновь ощутят нехватку ликвидности из-за уплаты в этот день НДС и акцизов.

На предстоящей неделе эстафету по поддержанию ликвидности банковского сектора примет Федеральное Казначейство, которое готово предложить во вторник-среду в депозиты банкам до 130 млрд. руб. дополнительной ликвидности. Учитывая постоянный переспрос на подобных аукционах казначейства, банки, скорее всего, будут рады возможности привлечь еще депозитов, которые, к тому же, не требуют обеспечения.

"...снижение процентных ставок ЦБ может привести только к росту инфляции, и при этом мы не сможем стимулировать экономический рост", - заявила глава ЦБР Эльвира Набиуллина на экономическом форуме в Санкт-Петербурге. По ее словам, Центробанк будет думать о снижении ставок только когда будет уверен в среднесрочном прогнозе инфляции на уровне 4%, а риски финансовой нестабильности - снизятся. Также Набиуллина повторила, что Центробанк рассчитывает выйти на инфляцию в 6% по итогам года. Не видя возможности подстегнуть экономический рост снижением ставок, регулятор в очередной раз продемонстрировал свою жесткую и принципиальную позицию относительно таргетирования инфляции, намереваясь следовать к таргету не оглядываясь на состояние экономики или на уровни банковских ставок по кредитам.

Ставки рефинансирования по странам

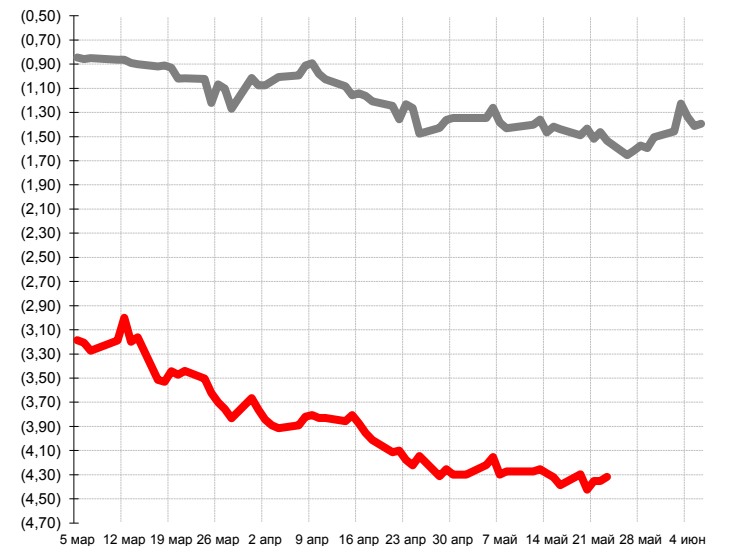
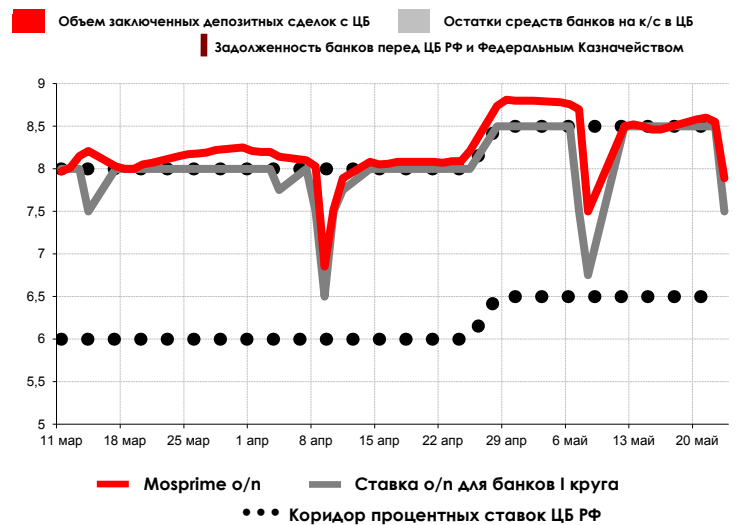
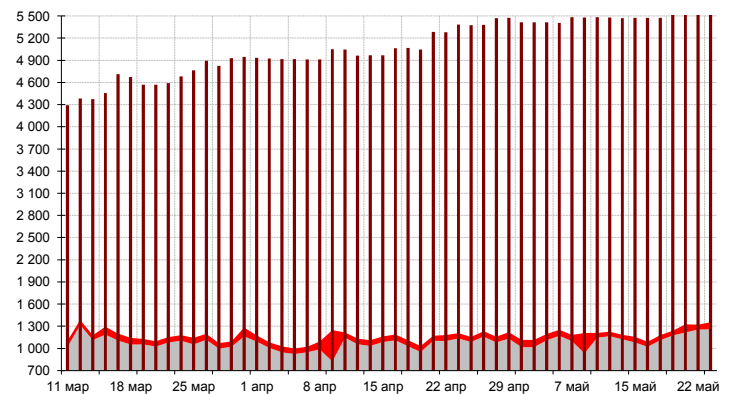
| | Текущее значение % ставки | Дата ближайшего заседания | Дата посл. изменения |
|-------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| ФРС | 0,25 | 18.06.2014 | 16.12.2008 |
| ЕЦБ | 0,25 | 05.06.2014 | 07.11.2013 |
| РФ | 8,25 | 16.06.2014 | 13.09.2012 |
| 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)

| | 23.05.2014 | 1W | 1M |
|--|------------|--------|--------|
| MosPrimeRate O/N | 7,89 | -0,57 | -0,20 |
| MosPrimeRate 1W | 8,67 | 0,00 | 0,40 |
| MosPrimeRate 1M | 9,25 | -0,01 | 0,49 |
| Остатки средств на к/с и депозиты в ЦБ (млрд.р.) | 1353,10 | 264,00 | 147,00 |
| Средства Федерального Казначейства, размещенные на банковские депозиты (млрд.р.) | 520,00 | 0,00 | 40,00 |
| Требования Банка России к кредитным организациям (млрд.р.) | 5150,08 | 195,34 | 247,56 |

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

Параметры банковской ликвидности



Динамика Чистой ликвидной позиции (трлн. руб.)

— 2013 год — 2014 год

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Главная валютная пара в отчетном периоде продолжила тенденцию предыдущей недели и стабильно теряла в весе. Во вторник евро/доллар пробил отметку 1,37, а к завершению пятничных торгов уже находился вблизи 1,3630. Таким образом, потери единой валюты по отношению к американцу за пять сессий составили около 0,5%.

По всей видимости, угрозы председателя ЕЦБ Марио Драги, обещавшего принять на июньском заседании регулятора реальные меры по смягчению денежно-кредитной политики, все же дали свои плоды, и теперь монетарные чиновники могут спокойно наблюдать за ослаблением европейской валюты. Другим мотивом, побуждающим евро к снижению, стали выборы в Европарламент, где существенную часть мест (около 25%) получат радикальные и популистские партии. Вряд ли нужно говорить, что это не будет способствовать ускорению реализации экономических реформ в ЕС. Публикация протокола апрельского собрания Комитета по открытым рынкам ФРС США не внесла на рынок ясности относительно дальнейших действий Фрезерва и, следовательно, не оказала существенного влияния на динамику обменных курсов.

На предстоящей неделе торги по евро/доллару, вероятно, будут проходить по схожему сценарию: преодоление уровня 1,36 откроет дорогу дальнейшему нисходящему движению по направлению к отметке 1,3550. В свою очередь, основной риск для американской валюты представляет намеченная на четверг публикация уточненных данных по ВВП США за 1 квартал текущего года, которые могут зафиксировать снижение ключевого показателя состояния экономики.

Российская валюта на минувшей неделе неудержимо рвалась вверх. Предпосылками для удорожания рубля послужили сообщение о приказе президента РФ Владимира Путина об отводе войск от украинской границы, а также новость о подписании долгожданного крупного контракта на поставку российского газа в Китай. На этом фоне котировки доллара и евро в паре с рублём к четвергу снизились почти на 40 копеек. А в пятницу отечественная валюта еще больше нарастила преимущество против оппонентов: опять же не обошлось без Владимира Путина, который фактически заявил о желании помириться и с Западом и с Украиной. В итоге торги на российском валютном рынке завершились снижением стоимости бивалютной корзины на 74 копейки (-1,8%) по сравнению с показателем недельной давности.

В целом рубль ещё сохраняет определенный потенциал для укрепления, особенно в начале недели (отыграть новости о выборах в Украине, уплата экспортерами налогов и др.) однако необходимость коррекции чувствуется всё более отчетливо. Поводом для возврата курса бивалютной корзины к отметке 40,00 может послужить завершение майского налогового периода, после которого приток экспортной валютной выручки на рынок заметно поубавится. Напомним, последние расчеты с бюджетом (по налогу на прибыль) будут завершены в эту среду.

Изменение основных показателей

| | 23.05.2014 | Изменение, % | |
|-------------------|------------|--------------|---------------|
| | | за неделю | с начала года |
| EUR/USD | 1,3629 | -0,47% | -0,83% |
| USD/RUB | 34,1563 | -1,72% | 3,91% |
| EUR/RUB | 46,5450 | -2,26% | 2,76% |
| Корзина валют/RUB | 39,6908 | -2,00% | 3,17% |
| USD Index | 80,3930 | 0,44% | 0,45% |

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

РЫНОК СЫРЬЯ И МЕТАЛЛОВ

Изменение цен на нефть

| | 23.05.2014 | 1W | 1M | 1Y |
|-------|------------|-------|--------|--------|
| Brent | 110,54 | 0,72% | 1,56% | 11,77% |
| WTI | 104,35 | 2,73% | 3,47% | 15,46% |
| Urals | 108,09 | 1,18% | -2,04% | 6,02% |

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

Валютная пара EUR/USD и индекс доллара США

Daily



Daily

Стоимость бивалютной корзины и нефти



— Стоимость бивалютной корзины (левая шкала) — Цена нефти марки Brent (правая шкала)

Изменение цен на металлы

| | 23.05.2014 | 1W | 1M | 1Y |
|----------|------------|-------|--------|---------|
| Никель | 19600,00 | 3,02% | 6,64% | 31,19% |
| Медь | 7021,00 | 1,41% | 5,02% | -3,43% |
| Золото | 1292,61 | 0,07% | 0,68% | -7,08% |
| Алюминий | 1814,50 | 2,54% | -3,20% | -1,92% |
| Платина | 1473,75 | 0,52% | 4,88% | 0,94% |
| Серебро | 19,46 | 0,45% | 0,00% | -13,93% |

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ РЫНКА

Накоплениям укорачивают схемы. ЦБ будет проверять инвестиции НПФ ежедневно.

21.05.2014

Использовать пенсионные накопления для краткосрочных сомнительных операций станет крайне сложно уже со следующего месяца. В июне ЦБ начнет контролировать инвестирование пенсионных накоплений негосударственным пенсионным фондов не в ежемесячном, как сейчас, а в ежедневном режиме.

В июне Банк России начнет осуществлять ежедневный контроль за инвестированием пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов, сообщила вчера пресс-служба ЦБ. Специализированные депозитарии фондов обязуют предоставлять сведения о стоимости чистых активов и о рыночной стоимости активов в отношении средств пенсионных накоплений. Спецдепозитарии осуществляют контроль за управляющими компаниями инвестиционных и пенсионных фондов и за соответствием структуры активов требованиям закона. Сведения о стоимости активов, в которые инвестированы пенсионные накопления, должны будут формироваться по состоянию на каждый рабочий день и представляться в Банк России не позднее трех рабочих дней, следующих за отчетным.

По словам гендиректора специализированной депозитарной компании "Гарант" Татьяны Есауловой, сейчас информация об инвестировании накоплений направляется в Банк России ежемесячно. "Мы также занимаемся ежедневным контролем за операциями, однако это информация для нас самих, фондов и управляющих. Передача ее в электронном виде в ЦБ потребует дополнительных доработок программного обеспечения", — поясняет она.

В ЦБ введение ежедневного мониторинга объясняют необходимостью осуществлять "оперативный контроль за инвестированием средств пенсионных накоплений". Ранее "Ъ" уже писал о том, что одним из критериев вступления фонда в систему гарантирования пенсионных накоплений (а это условие допуска НПФ к накоплениям) является надлежащая организация процесса инвестирования средств граждан (см. номер от 24 февраля).

"ЦБ хочет предотвратить возможные нарушения и рискованные инвестиции", — комментирует введение ежедневной отчетности спецдепозитариев гендиректор консалтинговой компании "Пенсионный партнер" Сергей Околеснов. "Если на промежуток в месяц есть шанс скрыть нарушения или применение агрессивной стратегии инвестирования, то в новых условиях это вряд ли будет возможно", — поясняет исполнительный директор НПФ "Национальный" Светлана Касина. "Бывает, что фонды реализуют схемы, когда они фактически stanовятся кредиторами связанных сторон, своих владельцев. Возможно, Банк России хочет установить контроль за подобными операциями", — полагает руководитель крупного НПФ.

Введение ежедневного контроля может быть связано и с последними новостями об отзыве банковских лицензий. "Если фонды размещают средства в не самых надежных банках, вполне понятно желание ЦБ проследить за этим и не допустить "зависание" средств в случае обнаружения проблем у кредитной организации", — говорит представитель НПФ из топ-10. С начала года Банк России отозвал лицензии у 27 банков. На счетах в Инвестбанке и "Огнях Москвы" были пенсионные деньги, с получением которых возникли проблемы (правда, в "Огнях Москвы", по данным источников "Ъ", знакомых с ситуацией, сумма была незначительной, всего порядка 5 млн руб.).

по данным источника: **Коммерсантъ**

Рейтинг ОПИФ по объему привлеченных средств (нетто приток)

| Тип фонда | На 30.04.2014 | |
|----------------------|---|--------------------|
| | Сумма привлеченных средств (в млн. руб.) за период: | 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 15.05.2014 по 22.05.2014)

| Тип фонда | Наименование Фонда 1-го в рейтинге | Изменение Стоимости пая за период | |
|----------------------|---|-----------------------------------|------------------|
| | | Прирост Фонда | Среднее по рынку |
| Акция | УРАЛСИБ – УРАЛСИБ Энергетическая перспектива | 6,35% | 2,50% |
| Облигаций | Национальная управляющая компания – Полярная звезда СОЛИД Менеджмент | 5,01% | 0,27% |
| Смешанных инвестиций | – Мировая энергетика и инновационные технологии | 5,32% | 1,38% |
| Денежного рынка | Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок | 0,16% | 0,13% |
| Индексные фонды | Газпромбанк — Управление активами — Газпромбанк – Индекс ММВБ – Электроэнергетика | 5,98% | 2,99% |
| Фонд фондов | Максвелл Капитал Менеджмент – Первый фонд фондов | 1,87% | -0,66% |

с начала года (период с 31.12.2013 по 22.05.2014)

| | | | |
|----------------------|---|--------|--------|
| Акция | Сбербанк Управление Активами - Сбербанк – Фонд активного управления | 14,83% | -5,77% |
| Облигаций | ВербаКапитал – ВербаКапитал — Облигации | 5,55% | 0,88% |
| Смешанных инвестиций | Инвестиционный стандарт – Атлант - фонд сбалансированный | 6,46% | -3,67% |
| Денежного рынка | Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок | 3,81% | 2,08% |
| Индексные фонды | Интерфин Капитал – Индекс ММВБ | -3,24% | -5,36% |
| Фонд фондов | Норд-Капитал УК – Газпромбанк – Первый Алгоритмический Фонд Фондов | 25,66% | 9,27% |

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Экономические данные за прошедшую неделю

| Время | Регион | Индикатор | отч.период | прогноз | факт знач | пред знач |
|-------------------|----------------|--|------------|---------|---------------|-----------|
| 19.05.2014 | | | | | | |
| 11:00 | Германия | Выступление президента Бундесбанка Вайдманна | 19 мая | | | |
| 20:10 | США | Речь члена FOMC Фишера | 19 мая | | | |
| 20.05.2014 | | | | | | |
| 10:00 | Германия | Индекс цен производителей (м/м) | май | 0,10% | -0,10% | -0,30% |
| 12:30 | Великобритания | Индекс закупочных цен производителей (м/м) | май | -0,20% | -1,10% | -0,60% |
| 12:30 | Великобритания | Индекс потребительских цен (г/г) | май | 1,70% | 1,80% | 1,60% |
| 16:30 | Канада | Оптовые продажи (м/м) | май | 0,50% | -0,40% | 1,10% |
| 21.05.2014 | | | | | | |
| 3:50 | Япония | Торговый баланс | май | -646B | -809B | -1.446B |
| 12:00 | ЕС | Платёжный баланс | май | 23,0B | 18,8B | 21,9B |
| 12:30 | Великобритания | Протокол засед.комитета по кред.-денеж. политике | 21 мая | | | |
| 12:30 | Великобритания | Розничные продажи (м/м) | май | 0,50% | 1,30% | 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 производст. секторе | май | 48,40 | 49,70 | 48,10 |
| 11:30 | Германия | Индекс производственной активности PMI | май | 54,00 | 52,90 | 54,10 |
| 12:00 | ЕС | Индекс производственной активности PMI | май | 53,20 | 52,50 | 53,40 |
| 12:30 | Великобритания | ВВП (кв/кв) | май | 0,80% | 0,80% | 0,80% |
| 16:30 | США | Заявки на пособие по безработице | май | 310K | 326K | 297K |
| 23.05.2014 | | | | | | |
| 10:00 | Германия | ВВП (кв/кв) | май | 0,80% | 0,80% | 0,80% |
| 12:00 | Германия | Индекс делового климата | май | 110,9 | 110,4 | 111,2 |
| 16:30 | Канада | Базовый индекс потребительских цен (м/м) | май | 0,20% | 0,20% | 0,30% |
| 18:00 | США | Продажи нового жилья | май | 425K | 433K | 384K |

Экономические данные на предстоящую неделю

| Время | Регион | Индикатор | отч.период | прогноз | факт знач | пред знач |
|-------------------|----------|--|------------|---------|-----------|-----------|
| 26.05.2014 | | | | | | |
| 3:50 | Япония | Протокол заседания по кредитно-денеж. политике | 26 мая | | | |
| 12:00 | ЕС | Выступление Президента ЕЦБ Марио Драги | 26 мая | | | |
| 13:35 | Германия | Продажи 12-месячных облигаций | май | | | 0,16% |
| 27.05.2014 | | | | | | |
| 3:50 | Япония | Индекс цен на корпоративные услуги (г/г) | май | 3,30% | | 0,70% |
| 16:30 | США | Заказы на товары длительного пользования (м/м) | май | -0,50% | | 2,50% |
| 17:45 | США | Индекс деловой активности в секторе услуг | май | 55,60 | | 55,00 |
| 18:00 | США | Доверие потребителей | май | 83,00 | | 82,30 |
| 28.05.2014 | | | | | | |
| 4:00 | Япония | Речь управляющего банка Японии г-на Куроды | 28 мая | | | |
| 10:00 | Германия | Индекс потребительского климата Германии | май | 8,50 | | 8,50 |
| 11:55 | Германия | Индекс изменения безработицы | май | -15K | | -25K |
| 13:00 | ЕС | Доверие потребителей | май | -7,00 | | -8,60 |
| 29.05.2014 | | | | | | |
| 3:50 | Япония | Розничные продажи (г/г) | май | -3,30% | | 11,00% |
| 16:30 | Канада | Платёжный баланс | май | -13,0B | | -16,0B |
| 16:30 | США | ВВП (кв/кв) | май | -0,50% | | 0,10% |
| 16:30 | США | Заявки на пособие по безработице | май | 315K | | 326K |
| 30.05.2014 | | | | | | |
| 3:30 | Япония | Базовый индекс потребительских цен | май | 2,90% | | 2,70% |
| 10:00 | Германия | Розничные продажи (м/м) | май | 0,40% | | -0,70% |
| 16:30 | Канада | ВВП (м/м) | май | 0,10% | | 0,20% |
| 17:55 | США | Индекс настроения потребителей Мичиг. Универс. | май | 82,50 | | 81,80 |

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО Банк АВБ

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

КАЗНАЧЕЙСТВО

Факс (8482) 607-142

Макроэкономика

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

Фондовый рынок

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

Долговой рынок

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