

МАКРОЭКОНОМИКА АНАЛИЗ НЕДЕЛИ

На прошедшей неделе внимание финансового сообщества было акцентировано на геополитической обстановке, имеющей явный негативный оттенок для развития экономик стран, прямо или косвенно задействованных в конфликте на Украине.

Немаловажным событием явилось и двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) США. Чиновники ФРС в четвертый раз подряд единогласно приняли решение урезать программу покупки активов, в результате чего объем стимулирования сокращен еще на \$10 млрд. Начиная с мая 2014 г. величина ежемесячных покупок трежерис снизится с \$30 млрд. до \$25 млрд., а объем покупок ценных бумаг, обеспеченных ипотечными облигациями, выкупаемых ежемесячно со стороны ФРС, сократится с \$25 млрд. до \$20 млрд. Общий объем ежемесячных покупок активов сократится с \$55 млрд. до \$45 млрд.

В опубликованном после заседания заявлении ФРС отмечено, что экономическая активность улучшается после резкого замедления в течение зимы, отчасти из-за сложных погодных условий. Показатели рынка труда остаются довольно смешанными, однако в целом продолжают показывать дальнейшее улучшение. Уровень безработицы при этом остается повышенным, а потребительские расходы растут более быстрыми темпами. Капитальные затраты снизились, при этом восстановление в секторе недвижимости остается довольно медленным. Фискальная политика США сдерживает рост экономики, но при этом, размер данного ограничения сокращается. Уровень инфляции остается ниже долгосрочного целевого ориентира комитета, однако долгосрочные инфляционные ожидания продолжают оставаться стабильными.

Теперь, с большой степенью вероятности, можно говорить о том, что ФРС продолжит планомерно сокращать программу выкупа активов с прежней интенсивностью, что приведет к ее полному закрытию до конца года.

Также на минувшей неделе были опубликованы не менее важные макроэкономические показатели, один из которых - ВВП США за 1 квартал 2014 года. Отмечено, что за указанный отчетный период рост американской экономики замедлился на 0,1% в годовом выражении.

Разочаровало инвесторов и значение индекса потребительского доверия в США, который в апреле упал до 82,3 пункта при ожиданиях роста показателя до 83,2 п. с ранее объявленного уровня. Недотянул до рыночных ожиданий индекс текущих экономических условий США, который в апреле этого года сократился до 78,3 п. по сравнению с 82,5 п. в марте.

А вот данные, опубликованные министерством труда США, оказались достаточно позитивными. Так, уровень безработицы в апреле неожиданно снизился и составил 6,3%, против консенсуса в 6,6% (предыдущее значение 6,7%). Число американцев, занятых в несельскохозяйственном секторе, в апреле выросло на 288 тыс. при ожиданиях роста на 210 тыс. Количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю увеличилось на 14 тыс. и составило 344 тыс., ожидалось 319 тыс., предыдущее значение было пересмотрено с 329 тыс. до 330 тыс.

В середине прошедшей недели стало известно, что в странах еврозоны темпы роста инфляции в апреле текущего года повысились до 0,7% в пересчете на годовые темпы. Рост потребительских цен в валютном блоке ускорился с мартовских 0,5%, что явилось худшим результатом с октября 2009 г. Аналитики в среднем ожидали повышения цен на 0,8% по сравнению с тем же периодом годом ранее. Такая динамика говорит о том, что Европейский центральный банк едва ли будет принимать дополнительные меры по обузданию дефляционных тенденций. Уже больше полугода рост потребительских цен остается ниже 1%, тогда как ЕЦБ наметил уровень "чуть ниже 2%". Уровень безработицы еврозоны в марте составил 11,8%, ожидалось 11,9%, предыдущее значение было пересмотрено с 11,9% до 11,8%.

Национальное бюро статистики Китая сообщило о росте индекса деловой активности промышленности PMI, который увеличился до 50,4п. по сравнению с мартовским значением в 50,3 п., что свидетельствует об улучшении ситуации в крупнейшей экономике региона АТР или, по крайней мере, о прекращении в ней нисходящей тенденции.

Страна	Объем	1Y	Профицит/дефицит	Дата релиза
США	15 946,60	2,60%	-0,23%	31.03.2014
Еврозона	11 723,27	0,50%	-3,45%	31.12.2013
Китай	9 396,65	7,40%	-0,57%	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	2,40%	31.03.2014	4,05%	31.12.2013
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	0,58%	31.03.2014	5,00%	31.03.2014
Италия	0,56%	30.04.2014	12,68%	31.03.2014
Индия	6,70%	31.03.2014	-	-
Россия	1,00%	31.03.2014	5,40%	31.03.2014
Испания	0,40%	30.04.2014	25,93%	31.03.2014
Греция	-1,35%	31.03.2014	27,50%	31.12.2013
Португалия	-0,37%	31.03.2014	15,30%	31.12.2013
Ирландия	0,20%	31.03.2014	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	0,80%	28.02.2014
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

Над российским фондовым рынком продолжает довлеть геополитическая обстановка: информация, поступающая с юго-востока Украины, негативно сказывается на покупательском спросе, не давая ни малейшей возможности и без того сильно перепроданному отечественному рынку восстановить утраченные позиции. В начале недели котировки рублевого индикатора устремились вниз, зафиксировав недельный минимум чуть выше отметки 1260п. по индексу ММВБ. Во вторник-среду было отмечено некоторое укрепление ММВБ на фоне озвученного списка санкций США по отношению к России, который инвесторы в очередной раз оценили как «поверхностные» - ограничения были направлены на представителей бизнеса и власти, а также некоторые ведущие компании. К концу недели волатильность на рынке сошла на нет, и отечественные индикаторы колебались в области отметки 1300п., несущественно отклоняясь то в одну, то в другую сторону. Итоги недели оказались умеренно положительными: ММВБ +1,93% (1304,8п.), РТС +2,64% (1149п.).

Традиционный аутсайдер – сектор электроэнергетики – на этот раз показал хорошие результаты: Русгидро +8%, ИнтерРАО ЕЭС +3,68%, ЭОН Россия +3,3%. Уверенный рост продемонстрировали акции Магнита (+5,84%), М. Видео (+4,64%), префы Сбербанка (+4,61%). В лидерах снижения бумаги Мечела (-3,8%), Аптеки Збиб (-2%), Татнефти (-1,8%).

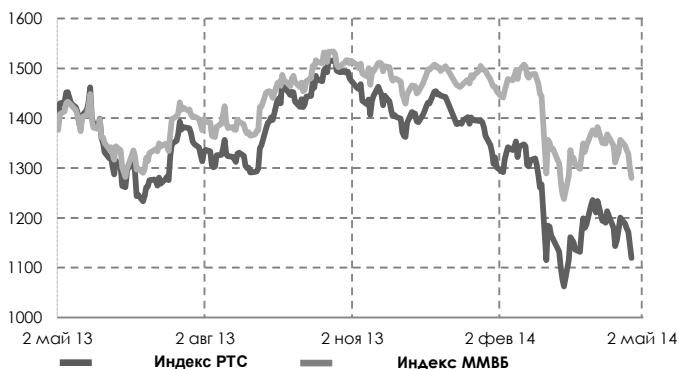
Европейские индикаторы в начале недели отыгрывали позитивную макростатистику по индексу PMI Великобритании, а к концу отчетного периода вошли в фазу консолидации. За четыре торговых дня индекс лондонской фондовой биржи FTSE 100 увеличился на 2,05%, индекс парижской биржи CAC 40 оказался в плюсе на 0,33%, франкфуртский DAX потяжелел на 1,64%. Американские площадки также финишировали с выигрышем, прирост составил около 1%. Индикаторы АТР показали смешанную динамику: незначительно подросли японская и гонконгская биржи, в то время как шанхайский и корейский индексы снизились в среднем на 0,5%.

Изменение значений мировых индексов

	02.05.2014	1W	1M	1Y
ММВБ	1 304,84	1,93%	-4,99%	-5,21%
РТС	1 148,96	2,64%	-6,01%	-17,19%
Nikkei 225	14 457,51	0,20%	-3,27%	5,58%
KOSPI	1 959,44	-0,62%	-1,89%	0,11%
Hang Seng	22 260,67	0,17%	-1,17%	-1,80%
SSE Composite	2 026,36	-0,50%	-1,58%	-6,80%
DAX	9 556,02	1,64%	-0,70%	20,02%
CAC40	4 458,17	0,33%	0,62%	0,33%
FTSE100	6 822,42	2,05%	2,45%	5,60%
DJIA	16 512,89	0,93%	-0,36%	11,34%
S&P500	1 881,14	0,95%	-0,52%	17,75%
NASD100	3 587,64	1,54%	-2,14%	23,24%

Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

Индекс ММВБ и РТС



Изменение котировок российских акций

	02.05.2014	1W	1M	1Y
Нефть и газ				
ЛУКОЙЛ	1884,10	2,51%	-3,58%	-4,68%
Роснефть	222,8	-0,37%	-4,38%	3,64%
Транснефть-п	79502	3,81%	3,00%	27,16%
Сургутнефтегаз	24,82	1,00%	-5,05%	-3,44%
Сургутнефтегаз-п	24,67	2,37%	-4,34%	18,04%
НОВАТЭК	341,54	2,56%	-2,11%	17,20%
Татнефть	201,93	-1,87%	1,22%	3,92%
ГАЗПРОМ	127	1,28%	-5,86%	3,02%
Газпромнефть	138,81	2,53%	-1,73%	8,45%

Электроэнергетика

РусГидро	0,5731	8,05%	0,54%	-0,93%
ФСК ЕЭС	0,0565	1,97%	-26,62%	-57,39%
ХолМРСК	0,415	-6,11%	-19,10%	-70,88%
ИНТЕР РАО ЕЭС	0,00724	3,68%	-12,28%	-49,18%
Мосэнерго	0,7342	3,31%	-4,66%	-41,11%
ОГК-2	0,2005	0,50%	-8,86%	-31,50%
Э. ОН Россия	2,4999	3,30%	2,04%	-0,60%

Металлургия и горнодобывающая промышленность

ГМКНорНик	6409	-1,26%	5,24%	34,84%
Северсталь	246,2	0,24%	-6,07%	-8,37%
НЛМК	41,53	1,32%	-3,53%	-21,12%
ММК	5,807	4,84%	1,77%	-20,85%
Распадская	17,1	-0,47%	-13,20%	-62,83%
Мечел	38,7	-0,77%	1,31%	-68,28%
Полюсзолото	529,8	2,16%	-5,88%	-44,30%

Телекоммуникации и СМИ

Ростелеком	74,61	1,36%	-17,28%	-34,40%
Ростелеком-п	49,25	-1,10%	-15,09%	-38,40%
МТС	259,9	3,74%	-3,38%	-4,35%
РБК	3,997	2,62%	-10,68%	-51,37%

Банки

Сбербанк	72,22	3,30%	-12,64%	-28,35%
Сбербанк-п	59,62	4,61%	-9,19%	-17,30%
ВТБ	0,0386	3,43%	-0,90%	-20,31%

Химическая промышленность

Уралкалий	158,94	5,47%	-4,83%	-29,64%
-----------	--------	-------	--------	---------

Потребительский сектор

Магнит	7250,00	5,84%	-13,69%	9,02%
М.Видео	219,78	4,64%	-2,34%	-10,10%
Аптеки Збиб	13,71	-2,07%	-7,30%	-46,30%
ДИКСИ Гр.	286,99	-3,69%	0,00%	-28,61%

Транспорт и машиностроение

Аэрофлот	50,35	2,23%	-9,73%	-5,50%
Автоваз ао	10,101	1,01%	1,51%	-5,62%
Автоваз ап	2,69	0,34%	-0,04%	-32,28%
Камаз	33,51	0,57%	-9,19%	-2,73%

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

Итак, на неделе были озвучены новые санкции Евросоюза и США, которые вновь оказались не столь ужасными: никаких новых ограничений наложено не было, и старые санкционные списки всего лишь пополнились новыми именами. Российские долговые бумаги в основном отскочили вверх после трехдневного падения в первой половине недели. В результате индекс государственных ценных бумаг (RGI Index) зафиксировал в прошедшую пятницу недельное снижение всего на 0,02 пункта. Длинная ОФЗ-26207 с погашением в феврале 2027 года за неделю торгов подорожала на 1,1 п.п. Индексы муниципальных и корпоративных облигаций, рассчитываемые ММВБ, и вовсе показали прирост.

Российские государственные евробонды находились под давлением, но смогли восстановиться к концу недели. Russia 30 завершила торговую неделю с доходностью до погашения 5,16% годовых, что на 15 б.п. меньше, чем в прошлую пятницу. Russia 43 закрылась с доходностью до погашения 6,42% годовых (-7 б.п.).

Минфин РФ на неделе не проводил аукционов по размещению долговых бумаг. Напомним, что проведение следующего аукциона по размещению ОФЗ запланировано на 14 мая 2014 года.

В корпоративном секторе Международный инвестиционный банк полностью разместил облигации серии 01 объемом 2 млрд. руб. и сроком погашения в 2024 году. Ставка первых трех купонов была установлена на уровне 9,9% годовых, по выпуску предусмотрена оферта через полтора года.

Изменение доходности еврооблигаций

	02.05.2014	1W	С начала года
UST - 10	2,59	-0,08%	-0,44%
Bund10	1,16	-0,03%	-0,54%
Italy10	2,77	-0,07%	-1,06%
Spain10	2,48	-0,09%	-1,35%
Greece10	6,05	-0,17%	-2,22%
France10	1,46	-0,06%	-0,62%

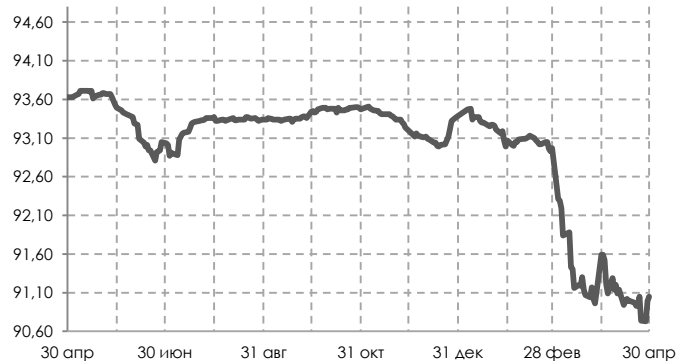
В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

Доходности российских государственных еврооблигаций

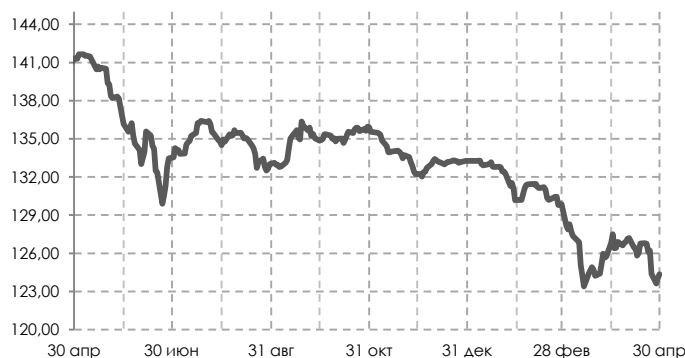
	02.05.2014	1W	С начала года
Россия 28	6,29	-0,12%	0,63%
Россия 30	5,16	-0,15%	1,02%
Россия 42	6,26	-0,11%	0,62%
Россия 43	6,42	-0,07%	0,68%

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

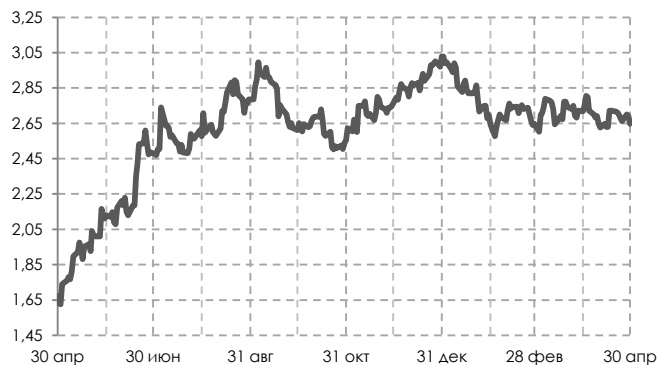
Индекс корпоративных облигаций



Индекс государственных облигаций



UST10



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Короткая рабочая неделя на российском денежном рынке прошла достаточно спокойно, несмотря на то, что в понедельник кредитные организации произвели расчеты по последнему в череде апрельских выплат налогу на прибыль, а чистая ликвидная позиция за отчетный период ухудшилась на 150 млрд. руб.

Банк России, дабы не допустить дефицита денежных средств, не поспешил и установил весьма комфортные лимиты на аукционах двухдневного и недельного РЕПО в понедельник и вторник соответственно. Правда, участники рынка не воспользовались щедростью регулятора, и спрос оба раза существенно не достигал до объема предложения. При этом величина задолженности банков перед ЦБ по сделкам своп, более дорогому инструменту рефинансирования, оставалась значительной (256 млрд.), что объясняется высокой степенью утилизации и неравномерностью распределения рыночного обеспечения между кредитными организациями.

Центробанк, также чувствуя необходимость высвобождения ценных бумаг, заложенных по РЕПО, и в рамках подготовки к майскому налоговому периоду, объявил в среду о проведении 12 мая аукциона по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, по плавающей процентной ставке на срок 3 месяца. Максимальный объем средств, который может быть размещен на данном аукционе, определен в размере 500 млрд. руб. Учитывая, что 220 млрд. будут привлечены для пролонгации ранее привлеченных кредитов, чистый приток ликвидности составит порядка 300 млрд. руб.

Ставки рефинансирования по странам

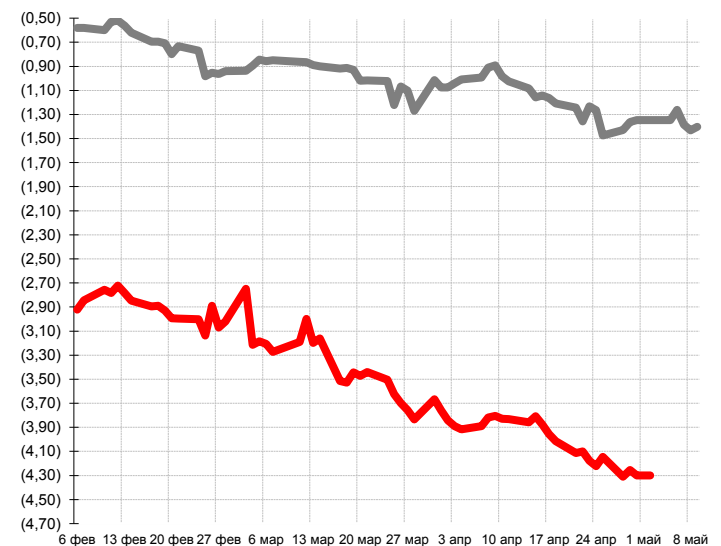
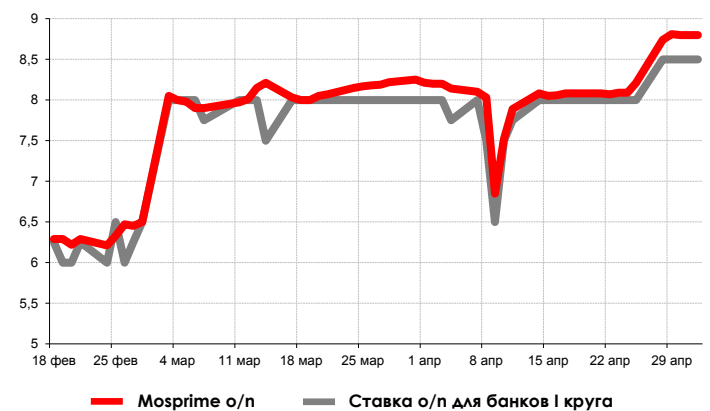
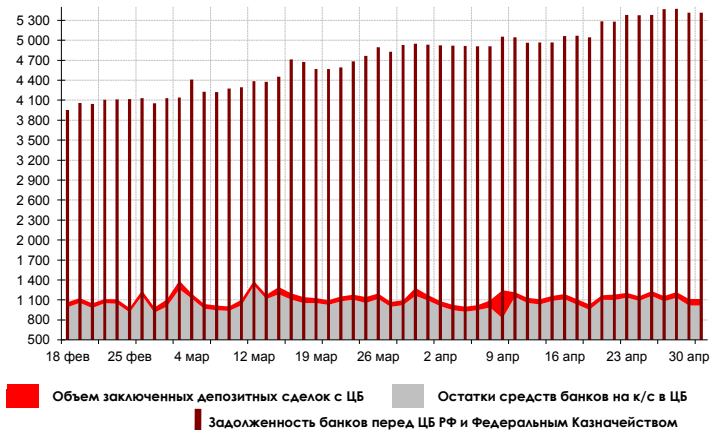
	Текущее значение % ставки	Дата ближайшего заседания	Дата посл. изменения
ФРС	0,25	18.06.2014	16.12.2008
ЕЦБ	0,25	08.05.2014	07.11.2013
РФ	8,25	16.06.2014	13.09.2012
Банк Англии	0,5	08.05.2014	05.03.2009
Банк Японии	0,1	13.06.2014	19.12.2008

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

	02.05.2014	1W	1M
MosPrimeRate O/N	8,80	0,59	0,60
MosPrimeRate 1W	8,95	0,58	0,63
MosPrimeRate 1M	9,53	0,62	0,63
Остатки средств на к/с и депозиты в ЦБ (млрд.р.)	1115,00	-117,10	3300
Средства Федерального Казначейства, размещенные на банковские депозиты (млрд.р.)	510,00	30,00	55,00
Требования Банка России к кредитным организациям (млрд.р.)	4904,50	5,66	434,08

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

Параметры банковской ликвидности



Динамика Чистой ликвидной позиции (трлн. руб.)

— 2013 год — 2014 год

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Прошедшая неделя была насыщена важными экономическими событиями, что обусловило высокую волатильность на валютном рынке. Котировки главной пары несколько раз пытались прорваться через ключевые технические уровни, но при движении ниже 1,38 дорогу им преграждали покупатели, равно как продавцы не допускали удорожания евро/доллара сверх отметки 1,39. В пользу единой валюты сыграло снижение вероятности смягчения денежно-кредитной политики ЕЦБ после публикации апрельских данных по инфляции в еврозоне, продемонстрировавших положительную динамику показателя по сравнению с мартом. В свою очередь, решение ФРС о сокращении объема выкупа активов (QE) вкупе с позитивной статистикой по безработице и числу новых рабочих мест в США поддержали американскую валюту. По итогам пяти торговых сессий евро оказался на положительной территории, укрепившись по отношению к доллару на четверть процента.

Цифры, поступившие в пятницу с рынка труда Соединенных Штатов, оказались действительно очень сильными, и вряд ли что-то теперь может помешать Федерезерву продолжить планомерное свертывание программы количественного смягчения, после чего регулятору впору будет задуматься о повышении процентных ставок. ЕЦБ также может вздохнуть с облегчением после того, как дефляционная угроза несколько отступила, однако полностью расслабляться ещё рано, поэтому Центробанк, скорее всего, продолжит оказывать понижающее давление на курс европейской валюты. В связи с этим снижение eur/usd видится более вероятным, но в отсутствие драйверов цены будут оставаться в текущем коридоре 1,3750-1,3900.

Российский рубль завершил отчетный период в плюсе, укрепившись на 0,4% по отношению к корзине из двух валют. В центре внимания участников рынка по-прежнему ситуация на Украине и штрафные меры, которыми западные страны пытаются воздействовать на РФ. Мягкость новых санкций, объявленных в понедельник, позволила отечественной валюте отметить на локальном максимуме: 35,50 к доллару и 41,70 к бивалютной корзине. Однако ближе к окончанию недели, по мере поступления новостей о возобновлении военной операции и новых жертвах на юго-востоке Украины, котировки синтетического инструмента вернулись выше 42,00.

Изменение основных показателей

	02.05.2014	Изменение, %	
		за неделю	с начала года
EUR/USD	1,3869	0,25%	0,92%
USD/RUB	35,8735	-0,46%	9,14%
EUR/RUB	49,6905	-0,35%	9,70%
Корзина валют/RUB	42,0912	-0,42%	9,41%
USD Index	79,5300	-0,27%	-0,63%

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

РЫНОК СЫРЬЯ И МЕТАЛЛОВ

Изменение цен на нефть

	02.05.2014	1W	1M	1Y
Brent	108,59	-0,90%	3,65%	9,76%
WTI	99,76	-0,83%	0,87%	10,42%

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

	02.05.2014	1W	1M	1Y
Никель	18270,00	-0,95%	12,88%	24,46%
Медь	6755,50	-0,41%	1,19%	-0,92%
Золото	1299,70	-0,27%	0,76%	-11,41%
Алюминий	1786,00	-3,59%	-2,38%	-1,38%
Платина	1438,25	1,09%	-0,03%	-4,04%
Серебро	19,49	-1,24%	-2,45%	-18,26%

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

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ РЫНКА

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

28.04.2014

Большинство компаний, управляющих пенсионными накоплениями граждан, по результатам первого квартала показали убытки по инвестиционным портфелям. Это худший результат по первому кварталу со времени финансового кризиса 2008-2009 годов. Мартовский обвал российского фондового рынка привел не только к отрицательной переоценке рискованных акций, но и консервативных облигаций. Пока не стабилизируется ситуация вокруг Украины, зарабатывать управляющие компании смогут лишь на купонных доходах, отмечают участники рынка.

В распоряжении "Ъ" оказались результаты инвестирования средств пенсионных накоплений, переданных из Пенсионного фонда России (ПФР) частным управляющим компаниям, за первый квартал 2014 года. Большинство из них, как и ВЭБ, пока не раскрыли информацию, но показатели пяти компаний, опубликовавших результаты управления, совпадают с данными "Ъ". Договор доверительного управления с ПФР заключили 34 управляющих компании, которые управляют 38 инвестиционными портфелями. За три первых месяца года в среднем они показали убыток по портфелям в размере 2,6% годовых. Это худший результат по первому кварталу со времени финансового кризиса 2008-2009 годов.

ВЭБ, выполняющий функции государственной управляющей компании и инвестирующий накопления "молчунов" (1,85 трлн. руб. на 31 марта), пока сообщил лишь о полученном в первом квартале доходе — он составил 8,8 млрд. руб. Исходя из этого можно оценить доходность портфеля госкомпании в 1,9% годовых. По данным "Ъ", лучше результатов ВЭБа показали лишь десять компаний (по десяти портфелям), остальные сработали хуже. При этом отрицательный результат (в ряде случаев десятки процентов годовых) показали 19 компаний по 23 портфелям. Лучшие результаты оказались на уровне 4-6,6% годовых.

Доля акций — наиболее рискованных инструментов для пенсионных накоплений — в портфелях аутсайдеров варьировалась от 20% до 50%. И естественно, эти вложения существенно ударили по доходности инвестирования на фоне распродажи рублевых активов в период обострения ситуации вокруг Украины. За первый квартал индекс ММВБ упал на 8%. Впрочем, по словам экспертов, и консервативная стратегия не всегда была гарантом успеха в минувшем квартале: индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился за квартал на 2,4%. "Рынок акций обвалился, особенно активное падение наблюдалось в начале марта. Похожая ситуация была и на рынке облигаций: цены упали, и даже купонный доход не смог перекрыть снижение цен", — поясняет директор по анализу финансовых рынков и макроэкономике "Альфа-Капитала" Владимир Брагин. "Сейчас ЦБ в рамках борьбы с инфляцией поднял ключевую ставку на полпроцента, что вызвало удорожание кредитов и кредитных денег и, как следствие, дальнейшее обесценение длинных бумаг", — дополняет директор департамента управления инвестициями группы "УК "Регион" Павел Беломытцев.

На более длинных промежутках инвестирования результаты не столь плачевные, хотя и не внушают большого оптимизма. Средняя доходность с марта 2013 года по март 2014 года, составила 3,9%. Вместе с тем по итогам всего 2013 года средняя доходность по рынку составила 6,43%. И предпосылки для прогресса эксперты не видят. "Пока не будет урегулирован конфликт вокруг Украины, ожидать улучшения не стоит. И хотя активы у нас и так дешевые, это не значит, что они не могут стать еще дешевле", — полагает господин Беломытцев. "Остается рассчитывать лишь на купонный доход по облигациям", — отмечает Владимир Брагин. Совершать же покупку и продажу активов эксперты считают слишком рискованным.

по данным источника: **Коммерсантъ**

Рейтинг ОПИФ по объему привлеченных средств (нетто приток)

На 31.03.2014

Тип фонда	Сумма привлеченных средств (в млн. руб.) за период:	
	За март	С начала 2014 года
Акция	-832,1	- 3148,91
Облигаций	- 4161,97	- 3871,06
Смешанных инвестиций	25,8	43,7
Денежного рынка	83,66	429,52
Индексные фонды	57,22	-163,57
Фонд фондов	920,64	1710,36

Рейтинг ОПИФ по доходности

За неделю (период с 17.04.2014 по 24.04.2014)

Тип фонда	Наименование Фонда 1-го в рейтинге	Изменение Стоимости пая за период	
		Прирост Фонда	Среднее по рынку
Акция	Сбербанк Управление Активами – Сбербанк – Фонд активного управления	1,67%	-1,23%
Облигаций	ВербаКапитал – ВербаКапитал — Облигации	0,85%	-0,09%
Смешанных инвестиций	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах сбалансированный	0,52%	-0,76%
Денежного рынка	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок	0,16%	0,1%
Индексные фонды	Алтек— Алтек - Индекс ММВБ Газпромбанк — Управление активами	-0,91%	-1,46%
Фонд фондов	– Газпромбанк – Мирная продовольственная корзина	1,16%	-1,25%

с начала года (период с 31.12.2013 по 24.04.2014)

Акция	Сбербанк Управление Активами - Сбербанк – Фонд активного управления	7,29%	-11,14%
Облигаций	Доверительная Инвестиционная Компания – Резервный. Валютные инвестиции	6,43%	0,29%
Смешанных инвестиций	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах сбалансированный	4,19%	-7,45%
Денежного рынка	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок	3,12%	1,77%
Индексные фонды	Алтек – Алтек - Индекс ММВБ	-10,64%	-13,42%
Фонд фондов	Норд-Капитал УК – Первый Алгоритмический Фонд Фондов	29,75%	11,45%

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
28.04.2014						
3:50	Япония	Розничные продажи (г/г)	апрель	11,00%	11,00%	3,60%
11:00	Германия	Индекс цен импорта Германии (м/м)	апрель	-0,20%	-0,60%	-0,10%
18:00	США	Незавершенные продажи на рынке недвиж. (м/м)	апрель	1,00%	3,40%	-0,80%
29.04.2014						
10:00	Германия	Индекс потребительского климата	апрель	8,50	8,50	8,50
12:30	Великобритания	ВВП (кв/кв)	апрель	0,90%	0,80%	0,70%
18:00	США	Доверие потребителей СВ	апрель	83,00	82,30	82,30
23:30	Канада	Речь главы Банка Канады Стивена Полоза	29 апреля			
30.04.2014						
3:50	Япония	Промышленное производство (м/м)	апрель	0,50%	0,30%	-2,30%
10:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	апрель	-0,70%	-0,70%	1,30%
11:55	Германия	Коэффициент безработицы	апрель	6,70%	6,70%	6,70%
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	апрель	0,80%	0,70%	0,50%
16:30	Канада	ВВП (м/м)	апрель	0,20%	0,20%	0,50%
16:30	США	ВВП (кв/кв)	апрель	1,30%	0,10%	2,60%
22:00	США	Объявление о процентной ставке	апрель	0,25%	0,25%	0,25%
01.05.2014						
5:00	Китай	Индекс производственной активности PMI	апрель	50,50	50,40	50,30
12:30	Великобритания	Индекс производственной активности PMI	апрель	55,30	57,30	55,30
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	апрель	320K	344K	329K
16:30	США	Речь председателя ФРС Джанет Йеллен	1 мая			
18:00	США	Индекс производственной активности (ISM)	апрель	54,00	56,50	53,70
02.05.2014						
11:55	Германия	Индекс производственной активности PMI	апрель	54,20	54,10	54,20
12:00	ЕС	Индекс производственной активности PMI	апрель	53,30	53,40	53,30
13:00	ЕС	Коэффициент безработицы	апрель	11,90%	11,80%	11,90%
16:30	США	Коэффициент безработицы	апрель	6,60%	6,30%	6,70%

Экономические данные на предстоящую неделю

Время	Регион	Индикатор	отч.период	прогноз	факт знач	пред знач
05.05.2014						
5:45	Китай	Индекс деловой активности в производств. секторе	май	48,40		48,30
12:30	ЕС	Индекс доверия инвесторов Sentix	май	14,20		14,10
18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM)	апрель	54,10		53,10
06.05.2014						
11:55	Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	55,00		55,00
12:00	ЕС	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	53,10		53,10
12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	57,60		57,60
13:00	ЕС	Розничные продажи (м/м)	апрель	-0,20%		0,40%
16:30	Канада	Торговый баланс	апрель	0,40B		0,29B
07.05.2014						
3:50	Япония	Протокол заседания по кредитно-ден. политике	7 мая			
5:45	Китай	Индекс деловой активности в секторе услуг HSBC	апрель			51,90
10:00	Германия	Производственные заказы	май	0,30%		0,60%
18:00	США	Выступление председателя ФРС Джанет Йеллен	7 мая			
08.05.2014						
6:00	Китай	Торговый баланс	апрель	11,00B		7,71B
10:00	Германия	Промышленное производство (м/м)	май	0,20%		0,40%
15:00	Великобритания	Объявление о процентной ставке	май	0,50%		0,50%
16:30	ЕС	Пресс-конференция ЕЦБ	8 мая			
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	май	325K		344K
09.05.2014						
5:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	май	2,10%		2,40%
10:00	Германия	Торговый баланс	апрель	16,6B		15,7B
12:30	Великобритания	Промышленное производство (м/м)	апрель	0,30%		1,00%
12:30	Великобритания	Торговый баланс	апрель	-9,00B		-9,09B
16:30	Канада	Изменение занятости	май	11,0K		42,9K

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО Банк АВБ

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

КАЗНАЧЕЙСТВО

Факс (8482) 607-142

Макроэкономика

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

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