

## МАКРОЭКОНОМИКА АНАЛИЗ НЕДЕЛИ

Основным событием прошедшей недели оказалась новость об ухудшении состояния экономики США за 1 квартал текущего года. Согласно пересмотренным данным министерства торговли Штатов ВВП с начала 2014 года снизился на 1% при прогнозе -0,5%. Напомним, что в прошлом отчетном периоде ВВП увеличился на 0,1%, а в IV квартале 2013 г. американская экономика ускорилась на 2,6% в пересчете на годовые темпы. Это падение стало первым с начала 2011г. Многие эксперты отмечают, что торможение экономики США носит временный характер и связано с неблагоприятными погодными условиями, и уже во II квартале будет отмечен существенный подъем.

Также на прошедшей неделе поступила неплохая информация от министерства труда США: число заявок на пособие по безработице в США неделе упало на 27 тыс. и составило 300 тыс., а согласно пересмотренным данным количество заявок за предыдущую неделю составило 327 тыс., а не 326 тыс., как сообщалось ранее. При этом консенсус предусматривал падение числа заявок с объявленного ранее уровня до 318 тыс. Число американцев, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю, завершившуюся 17 мая, упало на 17 тыс., при этом среднее количество заявок, поданных за последние четыре недели, сократилось с 322 до 311тысяч.

По опубликованным в отчетном периоде данным министерства торговли США объем заказов на товары длительного пользования, срок службы которых составляет не менее трех лет. В апреле показатель вырос на 0,8% по сравнению с мартом, хотя опрошенные аналитики в среднем прогнозировали падение на 0,7%. Согласно пересмотренным данным в марте объем заказов вырос на 3,6%, а не на 2,6%, как сообщалось ранее. Установлено, что рост заказов на товары длительного пользования в США фиксируется уже третий месяц подряд.

Цены на недвижимость в 20-ти крупнейших городах США росли в марте самыми медленными темпами в годовом выражении на фоне того, как рынок жилья начал охлаждаться в начале года. Непростые условия кредитования для некоторых американцев и при этом повышение ставки по ипотечному кредитованию уменьшили спрос, что не позволило домовладельцам запрашивать более высокую цену за квадратный метр жилья.

Тем временем, Германия отчиталась о слабых результатах своего рынка труда: число безработных в ФРГ выросло в текущем месяце на 24 тысячи человек до 2,905 млн., согласно данным Федерального агентства по трудоустройству Германии. Экономисты планировали уменьшение количества безработных на 15 тыс. человек. Рост показателя отмечается впервые за шесть месяцев. Безработица в Германии остается на уровне 6,7% четвертый месяц подряд, что отвечает ожиданиям рынка труда.

Позитивные новости пришли из национального статистического агентства Испании. Экономика страны увеличилась с начала текущего года на фоне роста расходов государства и домохозяйств. ВВП в квартальном выражении показал рост на 0,4%. Темпы роста показателя за отчетный период ускорились по сравнению с IV кварталом благодаря росту расходов домохозяйств. По мнению некоторых ведущих аналитиков, экономика Испании продолжит расти интенсивнее большинства других экономик стран входящих в зону евро.

В апреле был отмечен резкий рост показателя инфляции в Японии, при этом промышленное производство и расходы домохозяйств снизились после повышения налога на потребление. Общий показатель инфляции в апреле повысился до 3,4% с 1,6% в соответствии с ожиданиями экономистов. При этом член правления Банка Японии Саюри Шираи, заявила, что Центральный банк продолжить осуществлять меры стимулирования экономики страны «восходящего Солнца» и после 2015 года в котором наметено достичь желаемого уровня инфляции в 2%.

ВВП				
Страна	Объем	1Y	Профицит/дефицит	Дата релиза
США	15 902,90	2,60%	-0,23%	31.03.2014
Еврозона	11 770,39	0,90%	-2,60%	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%	-0,04%	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	1,92%	-0,15%	31.12.2012
Италия	2 067,51	-0,49%	-3,00%	31.12.2012
Индия	524,43	4,74%	-2,87%	31.03.2014
Россия	2 261,15	1,42%	0,31%	30.04.2014
Испания	353,52	0,60%	-7,10%	31.03.2014
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	3,40%	30.04.2014	3,60%	30.04.2014
Германия	1,33%	30.04.2014	6,70%	31.05.2014
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	0,47%	31.05.2014	12,68%	31.03.2014
Индия	7,08%	30.04.2014	-	-
Россия	0,89%	30.04.2014	5,30%	30.04.2014
Испания	0,20%	31.05.2014	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	-4,38%	30.04.2014
Германия	56,91%	31.12.2012	3,37%	30.04.2014
Франция	103,77%	31.12.2012	-0,57%	31.03.2014
Великобр.	102,64%	31.12.2012	6,85%	30.04.2014
Бразилия	34,57%	30.04.2014	-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	0,72%	30.04.2014
Греция	175,10%	31.12.2013	-0,84%	31.03.2014
Португалия	126,15%	31.12.2012	-25,32%	30.04.2014
Ирландия	123,70%	31.12.2013	6,84%	30.04.2014

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Торговые дни конца мая вполне удачно сложились для большинства зарубежных площадок.

Индексы Уолл-стрит закрылись в умеренном плюсе. Американские инвесторы проигнорировали опубликованный на неделе слабый показатель ежеквартального ВВП Штатов, впервые снизившийся за последние несколько лет, и к тому же больше прогнозного значения. По итогам пяти дней диапазон роста индексов составил от 0,67% (DJIA) до 1,62% (NASDAQ100).

Европейские биржи также показали положительные результаты: немецкий DAX +1,79%, британский FTSE100 +0,42%, французский CAC40 +0,59%.

Из индикаторов АТР в аутсайдерах на сей раз оказалась биржа Сеула (-1,1%). Остальные площадки региона закрылись с небольшим плюсом: Hang Seng и SSE Comp. +0,5% и +0,23%, соответственно, японский Nikkei225 +1,18%.

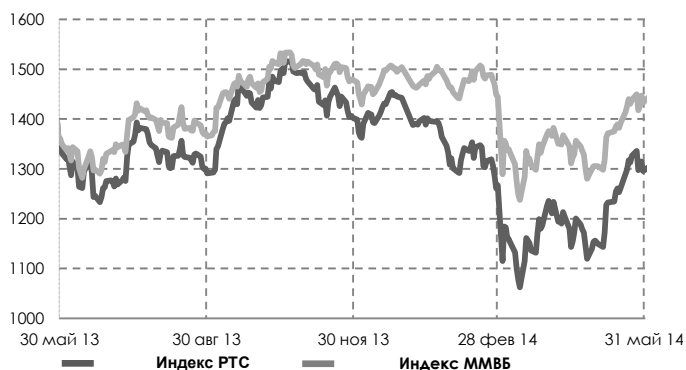
Российский рынок показал выразительную динамику в течение рабочей недели и отрицательное значение к ее завершению (ММВБ -0,48%). С понедельника по вторник котировки долевых бумаг находились под давлением новостей с геополитической арены: в ходе торгов индекс ММВБ проседал до отметки 1410п. В среду падение котировок приостановилось, и рублевый индикатор сумел выйти в положительную зону. В четверг наблюдалось оживление покупательского настроения. В пятницу было отмечено традиционное фиксирование длинных позиций перед предстоящими выходными и закрепление в области схождения 9-ти и 27-ми дневных скользящих средних (1440п). Среднесрочно индекс полностью отработал мартовское снижение и подошел к сильному уровню сопротивления в 1450п., служившему котировкам ММВБ мощной поддержкой практически всю вторую половину 2013 года, для преодоления которого потребуются внушительное усиление покупательского спроса и сохранение нейтрально-позитивного внешнего фона.

### Изменение значений мировых индексов

	30.05.2014	1W	1M	1Y
ММВБ	1 432,03	-0,48%	9,65%	5,20%
PTC	1 295,75	-2,32%	12,12%	-4,05%
Nikkei 225	14 632,38	1,18%	2,29%	7,68%
KOSPI	1 994,96	-1,10%	1,69%	-0,26%
Hang Seng	23 081,65	0,50%	4,28%	2,66%
SSE Composite	2 039,21	0,23%	0,63%	-12,02%
DAX	9 943,27	1,79%	3,54%	18,37%
CAC40	4 519,57	0,59%	0,72%	0,59%
FTSE100	6 844,51	0,42%	0,95%	2,82%
DJIA	16 717,17	0,67%	0,82%	9,09%
S&P500	1 923,57	1,21%	2,10%	16,27%
NASDAQ100	3 736,82	1,62%	4,32%	24,07%

Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

### Индекс ММВБ и РТС



### Изменение котировок российских акций

	30.05.2014	1W	1M	1Y
<b>Нефть и газ</b>				
ЛУКОЙЛ	1968,00	0,56%	4,68%	2,36%
Роснефть	226	-2,96%	1,52%	4,77%
Транснефть-п	79894	-8,13%	1,29%	15,35%
Сургутнефтегаз	25,089	-4,63%	0,76%	1,12%
Сургутнефтегаз-п	26	-1,78%	4,84%	31,79%
НОВАТЭК	370	-4,27%	8,38%	14,06%
Татнефть	202,1	-7,27%	-0,63%	7,25%
ГАЗПРОМ	141,7	-1,80%	10,04%	18,33%
Газпромнефть	140,24	0,06%	1,24%	15,26%
<b>Электрэнергетика</b>				
РусГидро	0,6861	0,38%	23,18%	36,21%
ФСК ЕЭС	0,05757	-3,73%	4,41%	-53,96%
ХолМРСК	0,517	3,19%	22,80%	-58,87%
ИНТЕР РАО ЕЭС	0,00952	7,55%	30,02%	-29,16%
Мосэнерго	0,8044	0,58%	10,72%	-33,79%
ОГК-2	0,2262	1,75%	12,48%	-15,66%
Э. ОН Россия	2,757	1,33%	10,42%	7,21%
<b>Металлургия и горнодобывающая промышленность</b>				
ГМКНорНик	6656	2,49%	3,92%	41,71%
Северсталь	294,5	-5,15%	18,32%	14,24%
НЛМК	47	-4,08%	14,52%	2,82%
ММК	6,703	0,65%	15,11%	-8,85%
Распадская	21	0,57%	21,04%	-44,37%
Мечел	47,5	2,81%	26,67%	-57,51%
Полюсзолото	518,3	-1,35%	-2,43%	-44,89%
<b>Телекоммуникации и СМИ</b>				
Ростелеком	82,8	-3,72%	8,02%	-19,42%
Ростелеком-п	54,6	-1,21%	9,86%	-25,62%
МТС	282,5	0,75%	9,28%	11,23%
РБК	4,278	0,23%	8,08%	-46,27%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	84,5	-1,55%	16,55%	-15,45%
Сбербанк-п	68,65	-0,26%	14,11%	-10,83%
ВТБ	0,0479	1,31%	23,93%	5,04%
<b>Химическая промышленность</b>				
Уралкалий	155,06	-5,06%	-1,55%	-32,21%
<b>Потребительский сектор</b>				
Магнит	8810,00	5,64%	24,67%	19,92%
М.Видео	255	4,09%	17,11%	-0,15%
Аптеки Збиб	14,17	-0,91%	2,98%	-36,31%
ДИКСИ Гр.	379	9,59%	27,56%	-18,56%
<b>Транспорт и машиностроение</b>				
Аэрофлот	55,15	2,34%	8,31%	6,43%
Автоваз ао	10,025	-3,14%	-0,26%	-1,55%
Автоваз ап	2,889	-0,34%	7,72%	-21,96%
Камаз	37,06	3,66%	11,02%	21,59%

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 фоне завершившихся выборов на Украине и ожидании пакета стимулирующих мер от ЕЦБ на российский долговой рынок вернулся позитив. Покупали как рублевые долговые обязательства, так и валютные бумаги. Облигации федерального займа в основном закрыли торги в плюсе. Российская эталонная ОФЗ выпуска 26207 с погашением в феврале 2027 года подорожала на 0,3 п.п. ОФЗ выпуска 26211 со сроком погашения в январе 2023 года прибавила в цене на 0,2 п.п. За неделю индекс государственных ценных бумаг (RGBI Index) вырос на 0,33 пункта. Муниципальные займы также прибавили в цене. Индекс муниципальных/субфедеральных ценных бумаг поднялся за неделю на 0,88 пунктов. В корпоративном же сегменте ситуация не столь однозначна. Индекс корпоративных ценных бумаг (MICEX CBI CP) подешевел за неделю на 0,05 пункта. Российский рынок еврооблигаций показал хорошие результаты. Russia 30 завершила торговую неделю с доходностью до погашения 4,16% годовых, что на 9 б.п. меньше, чем в прошлую пятницу. Russia 42 закрылась с доходностью до погашения 5,34% годовых (-12 б.п.).

Минфин РФ на очередном аукционе на набирающем силы рынке реализовал ОФЗ серии 26216 объемом 4,634 млрд. руб. при объеме предложения 10 млрд. руб. Средневзвешенная доходность сформировалась на уровне 8,62% годовых.

На «первичке» в корпоративном секторе закрыли сделки по эмиссии ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию", разместившее облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб., ставкой купона на уровне 9,65% годовых и сроком обращения 3 года, а так же ОАО КБ «Центр-инвест», продавшее инвесторам облигаций серии БО-10 на сумму 3 млрд. руб. Ставка первого купона обозначена на уровне 11,75% годовых. По выпуску Центр-инвеста предусмотрена оферта через полгода.

### Изменение доходности еврооблигаций

	30.05.2014	1W	С начала года
UST - 10	2,48	-0,05%	-0,55%
Bund10	1,00	-0,04%	-0,70%
Italy10	2,70	-0,10%	-1,12%
Spain10	2,37	-0,08%	-1,47%
Greece10	6,15	-0,60%	-2,12%
France10	1,31	-0,02%	-0,77%

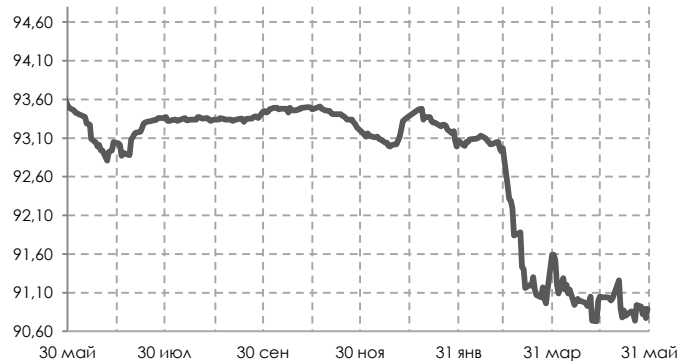
В таблице указано процентное изменение к предыдущему значению  
Источник: Bloomberg, расчеты Банка АВБ

### Доходности российских государственных еврооблигаций

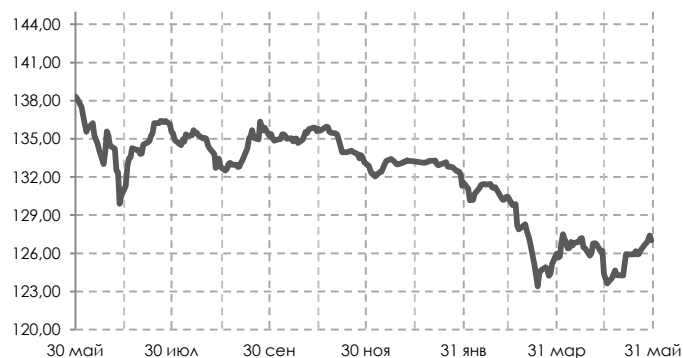
	30.05.2014	1W	С начала года
Россия 28	5,34	-0,12%	-0,32%
Россия 30	4,16	-0,09%	0,02%
Россия 42	5,34	-0,12%	-0,30%
Россия 43	5,44	-0,11%	-0,30%

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

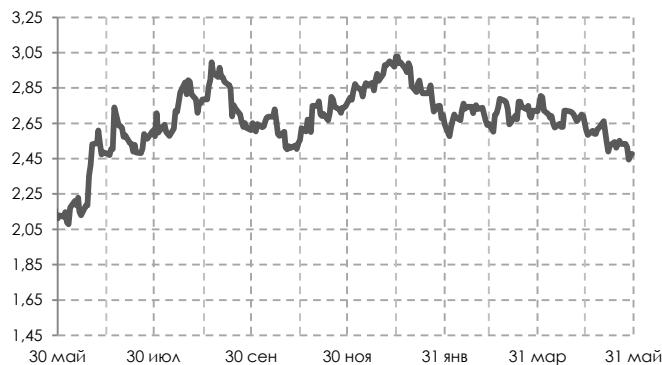
### Индекс корпоративных облигаций



### Индекс государственных облигаций



### UST10



В прошедшую неделю на российском денежном рынке происходила уплата последних налогов майского периода. Уровень ставок о/п, а также динамика задолженности банков по валютным свопам с ЦБ на протяжении всей недели демонстрировали, что уровень ликвидности у банков вполне комфортный. За последнюю неделю банки всего лишь трижды пользовались Центробанковскими валютными свопами, и то в небольших объемах, что обеспечивало ставкам о/п некоторое пространство для маневров в диапазоне 8 - 8,5% годовых. Стоит отметить, что и объемы налоговых выплат в этом месяце были весьма щадящими, влияние бюджетного канала на ликвидность за весь месяц составило плюс 50 млрд. руб.

Дополнительные средства Федерального казначейства, как и ожидалось, оказались весьма востребованы банками, которые благодаря щедрости ведомства на этой неделе увеличили объем привлеченных в депозиты средств на 100 млрд. до 620 млрд. руб. К сожалению, эта дополнительная ликвидность пробудет у банков недолго, поскольку согласно параметрам предстоящих на этой неделе аукционов, банкам будет необходимо погасить без возможности пролонгации как-минимум 90 млрд. руб. Однако упрекнуть Казну РФ не за что, свое дело по поддержке системы краткосрочной ликвидностью в самый напряженный период она сделала, к тому-же, приток средств по бюджетному каналу наверняка нивелирует эти погашения.

Банк ВТБ и Сбербанк РФ планируют вернуться к практике перекрестного поручительства по кредитам Банка России, договорившись привлечь у ЦБ под гарантии друг друга (гарантии попадают под классификацию нерыночных активов) до 200 млрд. руб. на срок не более года. Согласно сообщению Сбербанка, его наблюдательный совет одобрил привлечение кредита Центробанка РФ на 100 млрд. руб. под поручительство ВТБ и утвердил Сбербанк поручителем за ВТБ по кредиту ЦБР на те же сумму и срок.

Механизм перекрестного поручительства активно применялся банками в период кризиса 2008-2009 годов, по мере улучшения ситуации с ликвидностью его использование прекратилось. Данная новость очередной звонок о том, что уровень ликвидности в банковской системе близок к критическому. Из комментариев дилеров следует, что инициатором данной схемы, скорее всего, является ВТБ, поскольку он в последнее время активно привлекает средства на межбанковском рынке в отличие от Сбербанка.

### Ставки рефинансирования по странам

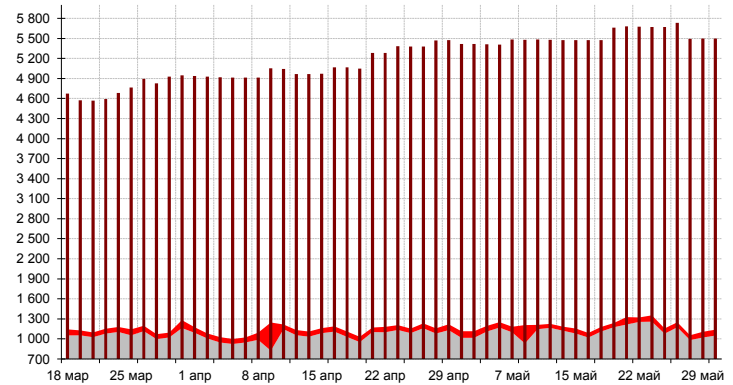
	Текущее значение % ставки	Дата ближайшего заседания	Дата посл. изменения
ФРС	0,25	18.06.2014	16.12.2008
ЕЦБ	0,25	05.06.2014	07.11.2013
РФ	8,25	16.06.2014	13.09.2012
Банк Англии	0,5	05.06.2014	05.03.2009
Банк Японии	0,1	13.06.2014	19.12.2008

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

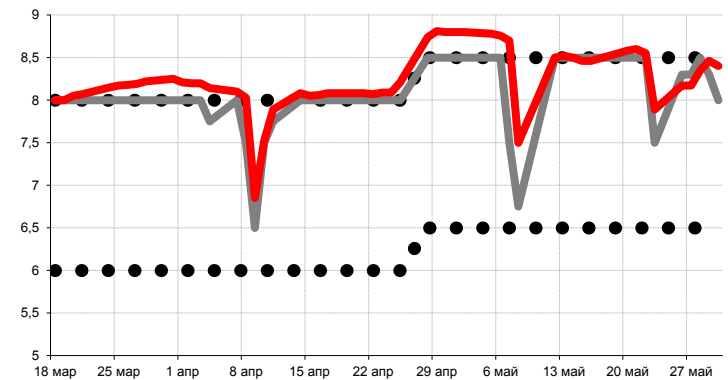
	30.05.2014	1W	1M
MosPrimeRate O/N	8,40	0,51	-0,40
MosPrimeRate 1W	8,64	-0,03	-0,31
MosPrimeRate 1M	9,26	0,01	-0,27
Остатки средств на к/с и депозиты в ЦБ (млрд.р.)	1138,30	-214,80	23,30
Средства Федерального казначейства, размещенные на банковские депозиты (млрд.р.)	620,00	100,00	110,00
Требования Банка России к кредитным организациям (млрд.р.)	4875,79	-274,29	-28,72

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

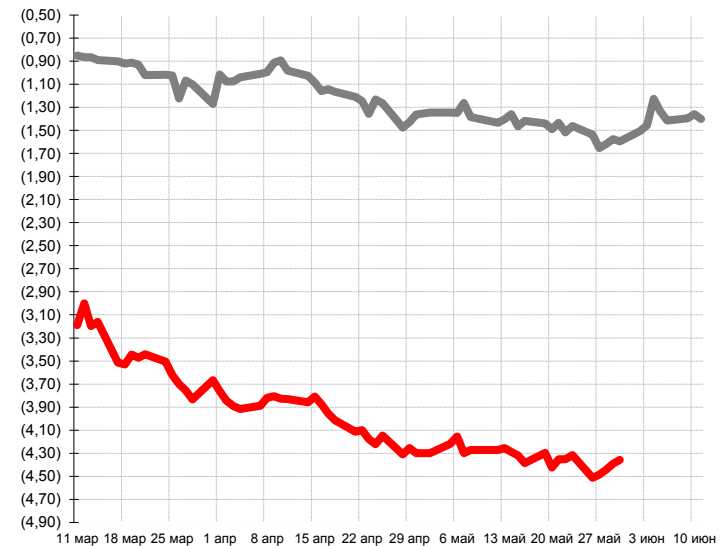
### Параметры банковской ликвидности



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



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



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

— 2013 год — 2014 год



## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На отчетной неделе основная валютная пара несколько замедлила свое нисходящее движение, консолидировавшись в узком диапазоне 1,3584 – 1,3668. Давление на единую европейскую валюту на прошедшей неделе оказало, в том числе выступление председателя ЕЦБ Марио Драги на конференции в Синтре. Он в очередной раз дал понять, что регулятор готов приступить к действиям по поддержке экономического роста Евросоюза. Но что именно для этого потребуется, господин Драги не уточнил, предоставив участникам рынка пищу для размышлений. На таком фоне игроки не спешили предпринимать активных действий, в результате чего евро/доллар закрыл пятничную сессию на уровне 1,3630.

На этой неделе внимание рынка будет приковано к очередному заседанию ЕЦБ, по итогам которого наконец-то станет ясно, на какие меры поддержки экономики в последнее время намекают чиновники ЕЦБ. Вследствие этого, в четверг 5 июня, мы ожидаем высокую волатильность на торгах: евро/доллар ждет глубокое падение, если Драги объявит о беспрецедентных мерах, либо некоторое восстановление евро, если комментарии главы ЕЦБ разочаруют рынки. Опасения по поводу смягчения денежно-кредитной политики частично уже заложены в котировки, из-за чего значительного падения евро может не произойти.

На российском валютном рынке на предыдущей неделе по-прежнему правила балом геополитическая напряженность, связанная с Украиной. После очередной волны обострения конфликта на юго-востоке Украины рубль начал терять позиции, достигнутые в первую половину мая. Ослаблению национальной валюты также поспособствовали экспортеры, закончившие продавать свою валютную выручку под уплату налогов. Окончание налогового периода и продолжение боевых действий на Украине отправили доллар/рубль к отметке 34,90. Евро/рубль вновь преодолел уровень в 47 руб., закрыв недельную сессию на котировке 47,60 руб. за евро.

На этой неделе рубль, скорее всего, продолжит коррекционное падение после сильного майского роста, поскольку предпосылок для дальнейшего укрепления национальной валюты не наблюдается. Ближайшим уровнем поддержки рубля выступит граница зоны интервенций Банка России, которая находится в 60-ти копейках от текущих уровней.

### Изменение основных показателей

	30.05.2014	Изменение, %	
		за неделю	с начала года
EUR/USD	1,3635	0,04%	-0,79%
USD/RUB	34,8974	2,17%	6,17%
EUR/RUB	47,6007	2,27%	5,09%
Корзина валют/RUB	40,6003	2,29%	5,54%
USD Index	80,3690	-0,03%	0,42%

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

## РЫНОК СЫРЬЯ И МЕТАЛЛОВ

### Изменение цен на нефть

	30.05.2014	1W	1M	1Y
Brent	109,41	-0,31%	1,75%	10,87%
WTI	102,71	-1,57%	3,63%	14,12%

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



### Изменение цен на металлы

	30.05.2014	1W	1M	1Y
Никель	19250,00	-1,79%	5,05%	30,07%
Медь	6919,00	-1,45%	3,90%	-5,05%
Золото	1249,68	-3,32%	-3,25%	-11,62%
Алюминий	1838,00	1,30%	2,11%	-3,62%
Платина	1452,75	-1,42%	1,95%	-2,09%
Серебро	18,82	-3,28%	-1,98%	-17,40%

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

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ РЫНКА

**Пенсионным фондам не хватает агентов. Новые клиенты не идут к нотариусам и в ПФР.**

**28.05.2014**

Итоги первого квартала, в котором негосударственные пенсионные фонды (НПФ) привлекали новых клиентов без помощи агентов, оказались неутешительными. Если динамика сохранится до конца года, то результаты работы НПФ по расширению клиентской базы окажутся в 20 раз хуже прошлогодних. В этих условиях к банкирам, настаивавшим на возвращении фондам возможности работать через банки, которой НПФ лишились с января, присоединились законодатели.

В новых условиях — без возможности привлекать новых клиентов через агентов — результаты работы фондов по расширению клиентской базы оказались весьма скромными. По итогам первого квартала ПФР принял 145 тыс. заявлений, из них 38 тыс. о переходе из НПФ в ПФР, сообщили вчера "Ъ" в Пенсионном фонде России. Если темпы привлечения граждан останутся неизменными, за год фонды привлекут меньше миллиона новых клиентов, треть из которых лишь сменят один НПФ на другой. Для сравнения: по итогам 2013 года ПФР сообщил, что желание перевести накопления из ПФР в НПФ изъявили 8,5 млн граждан (еще 3,4 млн сменили один НПФ на другой).

Вплоть до 1 января банки, с которыми НПФ заключили договор о сотрудничестве, могли принимать заявления граждан о переводе своих пенсионных накоплений, удостоверяя их подписи и передавая затем в ПФР (это же право имели и сами НПФ). Такое сотрудничество было интересно как банкам, так и негосударственным пенсионным фондам: первым это сулило вознаграждение (1-2 тыс. руб. за каждый договор), вторым — увеличение клиентской базы и, соответственно, средств под управление. Но в конце прошлого года было принято решение о том, что заверять заявления граждан о переводе средств в НПФ может только Пенсионный фонд России либо нотариус.

Участники банковского рынка уже высказывали пожелания, чтобы банкам вернули возможность выступать агентами НПФ (см. "Ъ" от 13 января). А вчера на сайте Совета федерации появилась информация о том, что зампред комитета СФ по бюджету и финансовым рынкам Николай Журавлев внес в Госдуму законопроект, который возвращает банкам функции агентов НПФ. "Это снимет напряженность в работе пенсионных фондов, для которых банковские отделения — непосредственный канал связи с клиентами, а также упростит жизнь гражданам, которые принимают решения сотрудничать с НПФ", — пояснил господин Журавлев.

"Застрахованным лицам будет легче реализовать свое право на переход, так как чаще люди все-таки ходят в банки, а не отделения ПФР", — соглашается исполнительный директор НПФ "Национальный" Светлана Касина. "Опыт этого года показал, что волеизъявление граждан путем обращения в ПФР на практике реализуется плохо в связи с ограниченными возможностями региональных подразделений ПФР", — уточняет гендиректор консалтинговой компании "Пенсионный партнер" Сергей Околеснов. В то же время есть опасения, что поможет такой закон лишь фондам, имеющим родственные банки (к таким, например, относятся НПФ Сбербанка, НПФ "ВТБ Пенсионный фонд"). "Важно, чтобы в случае предоставления банкам возможности привлекать граждан человек мог подать заявление абсолютно в любой НПФ, а не только в аффилированный с кредитной организацией", — настаивает госпожа Касина.

Представитель ПФР Марита Нагога заявила, что "если такой закон будет принят, то ПФР обладает технологией его реализации, потому что практика работы приема заявлений по трансфер-агентским соглашениям у Пенсионного фонда есть".

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 22.05.2014 по 29.05.2014)

Изменение Стоимости пая за период

Тип фонда	Наименование Фонда 1-го в рейтинге	Прирост Фонда	Среднее по рынку
Акция	Управление Активами Сбербанк – Потребительский сектор	4,82%	1,27%
Облигаций	ВТБ Капитал – Фонд Еврооблигаций	1,66%	0,33%
Смешанных инвестиций	УК Энергокапитал — Сбалансированный	4,57%	0,78%
Денежного рынка	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок	0,16%	0,1%
Индексные фонды	Газпромбанк — Управление активами — Газпромбанк – Индекс ММВБ – Электроэнергетика	2,89%	0,7%
Фонд фондов	Управление Сбережениями – РГС – Мировые технологии	1,95%	-0,29%

с начала года (период с 31.12.2013 по 29.05.2014)

Акция	Сбербанк Управление Активами - Сбербанк – Фонд активного управления	18,67%	-4,53%
Облигаций	ВТБ Капитал – ВТБ – Фонд Еврооблигаций	7,21%	1,26%
Смешанных инвестиций	Инвестиционный стандарт – Атлант - фонд сбалансированный	7,4%	-2,9%
Денежного рынка	Ингосстрах - Инвестиции – Ингосстрах денежный рынок	3,98%	2,25%
Индексные фонды	Интерфин Капитал – Индекс ММВБ	-2,68%	-4,82%
Фонд фондов	Норд-Капитал УК - Первый Алгоритмический Фонд Фондов	25,5%	8,9%

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

### Экономические данные за прошедшую неделю

Время	Регион	Индикатор	отч.период	прогноз	факт знач	пред знач
<b>26.05.2014</b>						
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		<b>0,06%</b>	0,16%
<b>27.05.2014</b>						
3:50	Япония	Индекс цен на корпоративные услуги (г/г)	май	3,30%	<b>3,40%</b>	0,70%
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования (м/м)	май	-0,50%	<b>0,80%</b>	2,50%
17:45	США	Индекс деловой активности в секторе услуг	май	55,60	<b>58,40</b>	55,00
18:00	США	Доверие потребителей	май	83,00	<b>83,00</b>	82,30
<b>28.05.2014</b>						
4:00	Япония	Речь управляющего банка Японии г-на Куроды	28 мая			
10:00	Германия	Индекс цен импорта Германии (м/м)	май	0,10%	<b>-0,30%</b>	-0,60%
11:55	Германия	Индекс изменения безработицы	май	-15K	<b>24K</b>	-25K
13:00	ЕС	Доверие потребителей	май	-7,00	<b>-7,00</b>	-8,60
<b>29.05.2014</b>						
3:50	Япония	Розничные продажи (г/г)	май	-3,30%	<b>-4,40%</b>	11,00%
16:30	Канада	Платёжный баланс	май	-13,0B	<b>-12,4B</b>	-16,0B
16:30	США	ВВП (кв/кв)	май	-0,50%	<b>-1,00%</b>	0,10%
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	май	315K	<b>300K</b>	326K
<b>30.05.2014</b>						
3:30	Япония	Базовый индекс потребительских цен	май	2,90%	<b>2,80%</b>	2,70%
10:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	май	0,40%	<b>-0,90%</b>	-0,70%
17:55	США	Индекс настроения потребителей Мичиг. Универс.	май	82,50	<b>81,90</b>	81,80

### Экономические данные на предстоящую неделю

Время	Регион	Индикатор	отч.период	прогноз	факт знач	пред знач
<b>02.06.2014</b>						
3:50	Япония	Капитальные расходы (Ежегодный)	апрель	5,70%		4,00%
12:00	ЕС	Индекс производственной активности PMI	май	52,5		52,5
16:00	ЕС	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии	май	0,20%		-0,20%
18:00	США	Занятость в производственной сфере ISM	май	55		54,7
<b>03.06.2014</b>						
5:00	Китай	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM)	май			54,8
13:00	ЕС	Базовый индекс потребительских цен (предв.)	май	0,90%		1,00%
13:00	ЕС	Коэффициент безработицы	май	11,80%		11,80%
<b>04.06.2014</b>						
12:00	ЕС	Индекс деловой активности в секторе услуг	май	53,5		53,50%
13:00	ЕС	ВВП (Ежегодный, предварительный)	апрель	0,90%		0,90%
16:30	США	Торговый баланс	май	-40,50B		-40,40B
<b>05.06.2014</b>						
5:45	Китай	Индекс деловой активности в секторе услуг HSBC	май			51,40%
10:00	Германия	Производственные заказы Германии	май	1,30%		-2,80%
13:00	ЕС	Розничные продажи	май	0,10%		0,30%
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	310K		300K
<b>06.06.2014</b>						
10:00	ЕС	Промышленное производство Германии	май	0,40%		-0,50%
10:00	ЕС	Торговый баланс Германии	май	15,2B		14,8B
16:30	США	Занятость в несельскохозяйственном секторе	май	210K		273K

**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**

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

**Долговой рынок**

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

**Валютный рынок**

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

**Рынок сырья  
и металлов**

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

**Денежный рынок**

Гармаш Александр (8482) 607-545 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.