



Управляющая компания

Стратегии управления пенсионными резервами и накоплениями: результаты и прогнозы

УК КапиталЪ
Ноябрь 2014

Основные события в 2014 году, повлиявшие на рынок

- Геополитика: эскалация украинского конфликта привела к введению экономических мер против России (запрет на доступ к западным рынкам капитала и ограничения на передачу технологий в нефтегазовой сфере наиболее чувствительные), что в значительной степени оказало негативное влияние на динамику цен российских активов.
- Снижение цен на нефть. С пиковых значений, достигнутых в июне, цена на нефть упала на 30%, при этом с конца августа до начала ноября – на 22%. Причина – рост предложения нефти из США и Ливии при вялом спросе в Европе и укрепление доллара на мировом рынке. Следствием стала девальвация рубля (на 28% с начала года), усиленная действием экономических санкций.
- Ускорение инфляции. При первоначально планируемом уровне инфляции в размере 6,0% на 2014 год, ее размер преодолел сначала 7%-ый барьер в апреле, затем 8%-ый – в сентябре. По итогам декабря вероятно приближение к 9%-ой отметке.
- Ужесточение монетарной политики. Банк России, препятствуя росту инфляционных и девальвационных ожиданий, значительно повысил ключевую ставку процента (с 5,5% на начало года до 9,5%). Вместе с этим, темп роста денежной базы оставался низким. Следствием стало снижение цен на долговом рынке. С другой стороны – рост ставок по депозитам.

Перечисленные факторы на данный момент уже отражены в ценах. Серьезное снижение в дальнейшем возможно в случае резкого роста геополитического риска (активизация полномасштабных военных действий на юго-востоке Украины с последующим введением новых экономических санкций – до конца 2014 года маловероятно). В иных случаях, доходность по портфелю составит порядка 5% годовых.

Прогноз основных макропоказателей на 2015 год

Инструмент	Прогноз на 2015 год
Облигации (доходность к погашению)	10,7% - 11,5%
Депозиты	11,0%
ОФЗ	10,5%
Акции	12,0%
ВВП России	0,3%
Инфляция	8,5%
ВЭБ	9,8%
Курс рубля к доллару	42-46
Нефть Brent, \$/баррель	85-90

Снижение геополитической премии за риск может привести к росту спроса на рискованные активы в России: повышению рынка акций, сдвигу кривой доходности вниз, стабилизации валютного курса.