

ОФБУ

Банка ЗЕНИТ

Обзор за ноябрь

Обзор рынка акций

Прошедший месяц вновь принес на рынки то разделение между различными рынками, которое имело место почти весь 2013 год.

По-прежнему отличные результаты показывают фондовые индексы США, которые ежемесячно улучшают свои исторические максимумы. Это выглядит логично, судя по выходящей в стране макроэкономической статистике. Предварительные данные по ВВП США вышли заметно лучше консенсус-прогноза (+2,8% год-к-году против ожиданий в 2,0%); отмечается также рост числа рабочих мест на 204 тыс. против прогноза +120 тыс. С одной стороны, это свидетельствует о восстановлении крупнейшей мировой экономики, с другой, поддерживает спекуляции о сворачивании QE-3 на декабрьском заседании. Стоит отметить, что, согласно консенсус-прогнозу от Bloomberg, участники рынка по-прежнему не ждут ужесточения количественного смягчения до марта 2014 г. Хорошая статистика позволила американским фондовым индексам показать по итогам месяца прирост на 3,4 – 3,6%.

Неожиданное замедление темпов роста ВВП Японии (до 1,9% в 3Q13 с 4,3% в 2Q13) увеличило шансы на расширение стимулирующей политики ЦБ страны. Фондовый рынок среагировал сильным ростом: Nikkei 225 прибавил 9,3%.

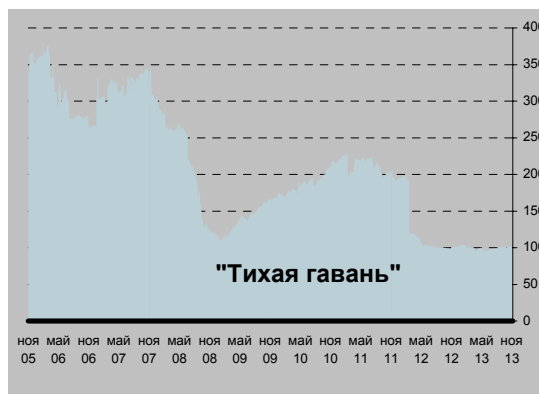
Вероятность сворачивания QE-3 привело к оттоку капитала с развивающихся рынков, что проявилось в виде снижения стоимости акций, ослаблению национальных валют и росту процентных ставок по облигациям этих стран. Так, в частности, фондовый индекс Бразилии снизился на 3,3%, Индии на 2,0%, Китая на 2,5%. Российские индексы РТС и ММВБ упали на 5,2% и 2,0% соответственно.

Основные показатели рынка и ОФБУ

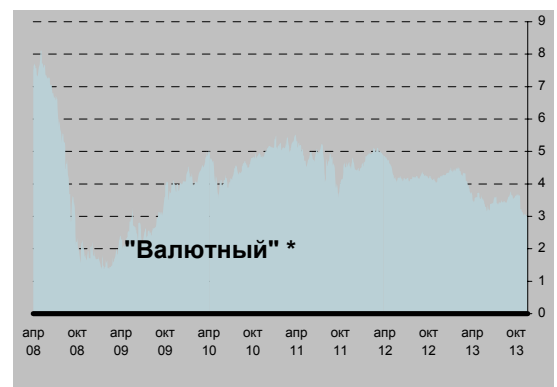
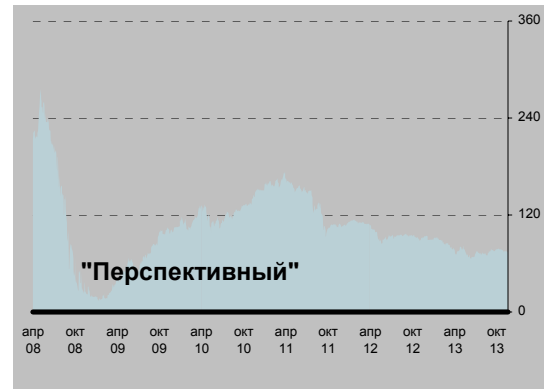
Фонд (ОФБУ)	Изменение стоимости пая, %			
	за ноябрь	С начала года	1 год	С начала работы
Доходный*	-4,5%	-10,2%	-7,6%	59,6%
Тихая гавань	0,2%	6,1%	7,8%	123,6%
Перспективный*	-4,6%	-6,2%	-3,9%	-49,4%
Валютный*	-7,4%	-11,1%	-7,7%	-7,9%
Доходный II*	-4,5%	-10,1%	-7,8%	-33,1%
Вечные ценности	-3,3%	-8,6%	-14,0%	69,6%
Основа капитала	-4,6%	-10,1%	-8,0%	110,1%
RTS USD	-5,2%	-8,1%	-3,4%	160,0%
RTS RUR	-2,1%	0,2%	3,9%	190,8%
IFX-Cbonds	0,5%	8,1%	8,9%	149,7%
Золото	-4,9%	-18,3%	-23,2%	138,6%
Платина	-4,1%	-3,0%	-10,1%	57,2%
Серебро	-7,5%	-26,7%	-37,0%	88,3%

* Для объективного сравнения фондов с соответствующими бенчмарками (от англ. benchmark — «ориентир», «эталон»), учитывая особенности переосени, данные смещены на один день.

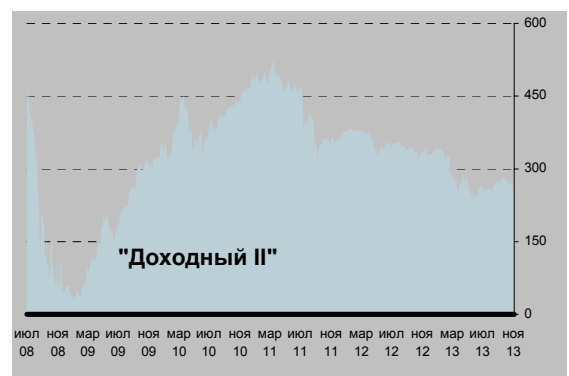
Стоимость чистых активов фондов (млн. руб*)



На снижение стоимости российских активов свою роль сыграли снятие напряженности на рынке нефти после достижения договоренностей с Ираном и «фактор Мастер-банка».



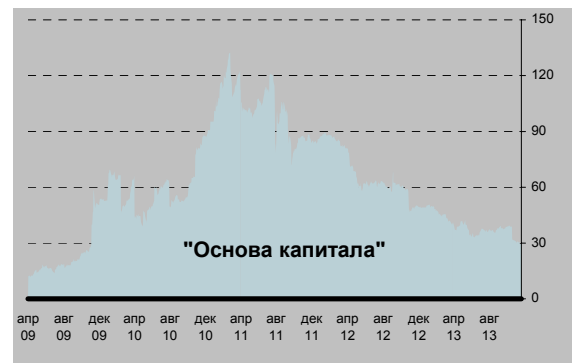
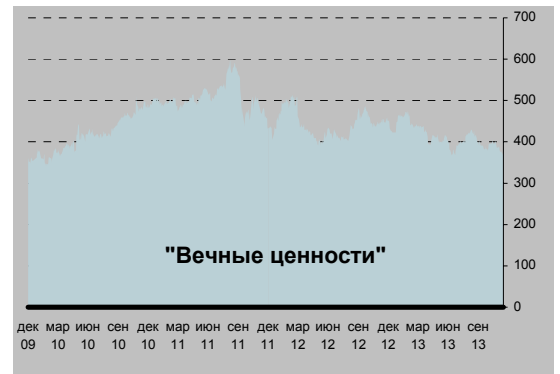
* «Валютный» в млн. долл.



Обзор рынка облигаций

Долговые рынки также были подвержены оттоку капитала. Вслед за ростом доходностей по американским десятилетним Treasuries с 2,55% год. до 2,75% год. естественно последовало повышение процентных ставок и по российским еврооблигациям: Russia`30 – с 3,8% год. до 4,09% год.

На внутреннем долговом рынке также произошел сдвиг доходностей ОФЗ вверх по всей кривой на 20 – 50 б.п. Такое движение на рынке стало результатом воздействия совокупности внутренних и внешних факторов. Инфляция в 2013 г. уже практически точно не уложится в ожидания Банка России, рубль продолжает слабеть, ставки денежного рынка могут остаться высокими до конца года из-за банковского кризиса, могущего перерасти в подобие «кризиса 2004 года», а на внешних рынках сохраняются страхи сворачивания QE-3 в США.



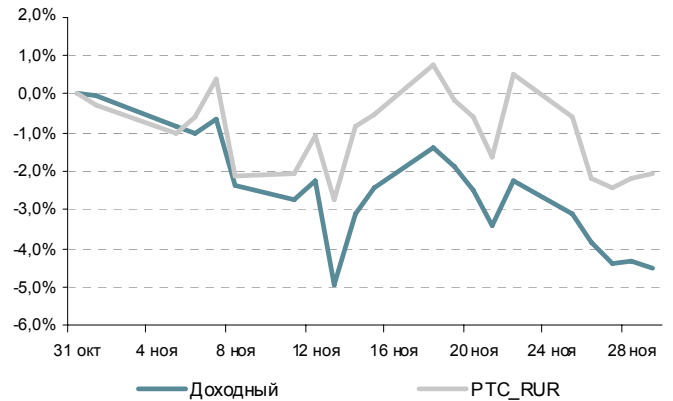
«Доходный» - изменение за месяц

Стоимость пая ОФБУ «Доходный» за ноябрь снизилась на 4,5%. За этот же период индекс РТС, рассчитанный в рублях, упал меньше - на 2,1%.

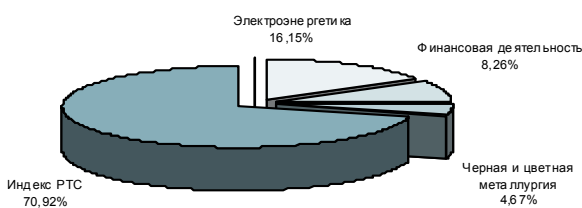
На рынке акций в начале месяца мы купили немного акций Мосэнерго.

На срочном рынке нам не удалось повторить октябрьский маневр, когда «работала» вся позиция. Рынок снизился, работа с «дальними» опционами стала неэффективной. В итоге мы откупили с прибылью контракты со страйком 1650 пунктов индекса, и на их месте пока ничего не делали. Остальные позиции (1450 и 1500 вместо 1550 пунктов индекса) были перенесены на декабрь.

Дюрация по портфелю облигаций составила около 775 дней.

ОФБУ "Доходный"

Показатель	RTS RUR	ОФБУ
Стандартное отклонение, %	32,07	40,1
Коэффициент Шарпа	0,32	0,04
Коэффициент корреляции	0,66	

«Доходный» - структура портфеля фонда**«Доходный» - состав портфеля фонда (основные позиции)**

Компания	Доля в портфеле, %	
	На начало периода	На юнец период
Облигации биржевые ОАО "БАНК ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ" вып. 21 (сер. БО-21)	8,47	8,26
Акции обыкновенные ОАО "МАГНИТОГОРСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ" (ОАО "ММК")	4,68	4,67
Акции обыкновенные ОАО "МОСКОВСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ"	4,35	4,62
Акции обыкновенные ОАО "ВТОРАЯ ГЕНЕРИРУЮЩАЯ КОМПАНИЯ ОПТОВОГО РЫНКА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ"	4,61	4,27
Акции обыкновенные ОАО "МОСЭНЕРГО"	4,01	3,8

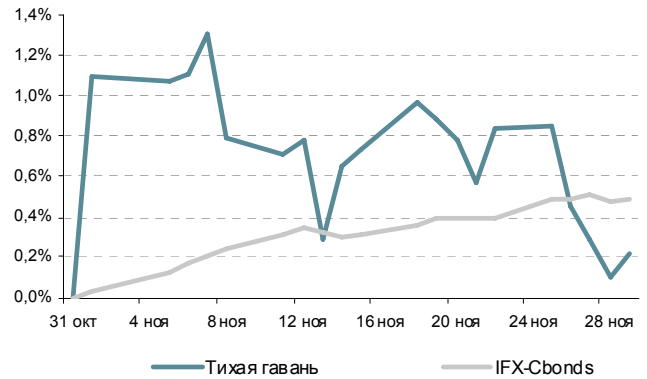
«Тихая гавань» - изменение за месяц

За ноябрь 2013 г. пай ОФБУ «Тихая гавань» вырос на 0,2%, а индекс IFX-Cbonds увеличился на 0,5%.

На срочном рынке мы досрочно откупили подешевевшие опционы на индекс РТС с ценой исполнения 1650 пунктов. Два других страйка – 1450 без изменения и 1550 с заменой на 1500 – были перенесены на декабрь.

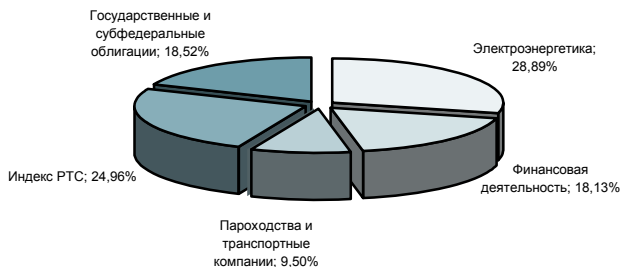
На прежней основе мы совершаем сделки РЕПО. Дюрация портфеля облигаций составила около 818 дней.

ОФБУ «Тихая гавань»



Показатель	IFX-Cbonds	ОФБУ
Стандартное отклонение, %	25,7	22,2
Коэффициент Шарпа	0,41	-0,65
Коэффициент корреляции	0,91	

«Тихая гавань» - структура портфеля фонда

«Тихая гавань» - состав портфеля фонда
(основные позиции)

Компания	Доля в портфеле, %	
	На начало периода	На конец периода
Облигации ОАО «РОССИЙСКИЕ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ» вып.12 (сер.12)	0,0	9,5
Облигации биржевые ОАО «МРСК ЦЕНТРА И ПРИВОЛЖЬЯ» вып.1 (сер.БО-01)	0,0	9,4
Облигации биржевые ОАО АКБ «РОСБАНК» вып.1 (сер.БО-07)	0,0	9,2
Облигации ОАО ФГК «РУСГИДРО» вып.7 (сер. 07)	9,0	9,1
Облигации биржевые ЗАО «РАЙФАЙЗЕНБАНК» вып.1 (сер.БО-01)	0,0	8,9

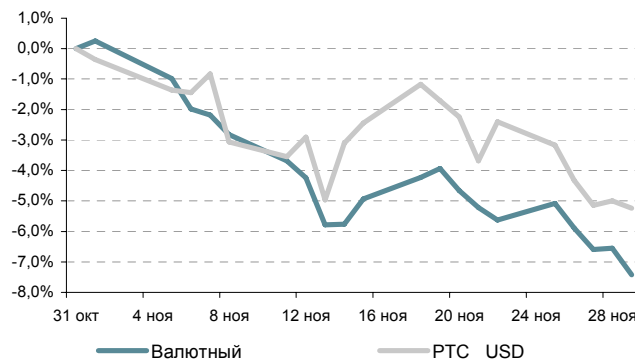
«Валютный» - изменение за месяц

В ноябре стоимость пая ОФБУ «Валютный» упал на 7,4%, в то время как долларовый индекс РТС снизился на 5,2%.

В начале прошедшего месяца мы немного сократили позиций по обыкновенным акциям Газпрома, Лукойла, Роснефти и привилегированным акциям Татнефти.

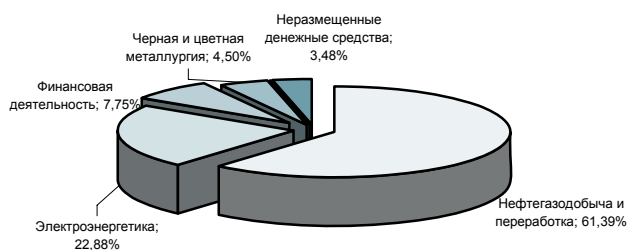
Доля свободных денежных средств на конец месяца равна 12,10% от СЧА.

ОФБУ "Валютный"



Показатель	RTS USD	ОФБУ
Стандартное отклонение, %	10,2	24,4
Коэффициент Шарпа	-0,57	-0,23
Коэффициент корреляции	0,95	

«Валютный» - структура портфеля фонда

«Валютный» - состав портфеля фонда
(основные позиции)

Компания	Доля в портфеле, %	
	На начало периода	На конец периода
Акции прив. ОАО ТАТНЕФТЬ	14,6%	17,1%
Акция обык. ОАО ЛУКОЙЛ	14,8%	16,7%
ОАО НК "РОСНЕФТЬ" обыкновенные акции	14,6%	15,6%
Акция ГАЗПРОМ	10,3%	11,9%
Акция ОАО "ЭНЕЛ ОГК-5"	6,7%	8,7%

«Перспективный» - изменение за месяц

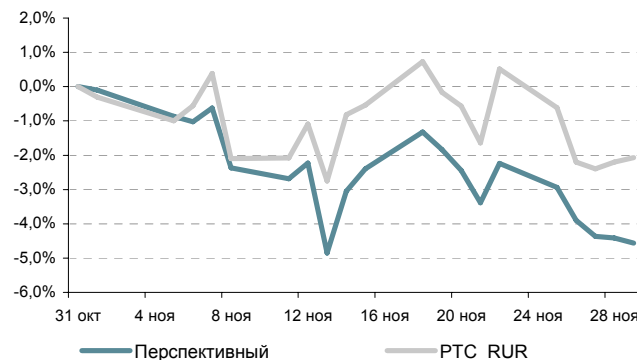
Стоимость пая ОФБУ «Перспективный» за ноябрь снизилась на 4,6%, хуже рублевого индекса РТС, который снизился на 2,1%.

На спот-рынке в начале месяца мы докупили акций Мосэнерго.

На срочном рынке операции были аналогичны сделкам в других фондах акций: была зафиксирована прибыль в декабрьских опционах на индекс РТС со страйком 1650 пунктов; проданы новые опционы на декабрь со страйками 1400 и 1500 пунктов индекса.

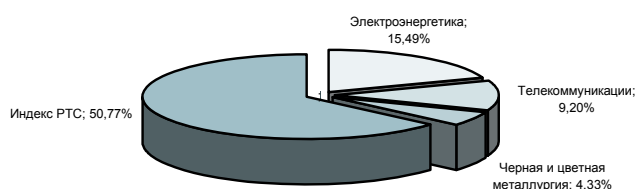
Кроме того, мы купили в портфель облигации Белгород-2012. Дюрация облигационной составляющей портфеля 694 дней.

ОФБУ "Перспективный"



Показатель	RTS RUR	ОФБУ
Стандартное отклонение, %	8,95	40,6
Коэффициент Шарпа	-0,39	-0,27
Коэффициент корреляции	0,93	

«Перспективный» - структура портфеля фонда

«Перспективный» - состав портфеля фонда
(основные позиции)

Компания	Доля в портфеле, %	
	На начало периода	На конец периода
Облигации биржевые ОАО БАНК ЗЕНИТ вып.7 (сер.БО-07)	13,3%	12,4%
Облигации ОАО "РОСТЕЛЕКОМ" вып.18 (сер.18)	9,4%	9,2%
Облигации биржевые ОАО "БАНК ВНЕШНЕИ ТОРГОВЛИ" вып. 21 (сер.БО-21)	8,2%	7,8%
Акции обык. ОАО "МОСКОВСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ" вып.1	4,2%	4,4%
Акции обыкн. ОАО "МАШИНОСТРОИТЕЛЬСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ" (ОАО)	4,4%	4,3%

«Доходный II» - изменение за месяц

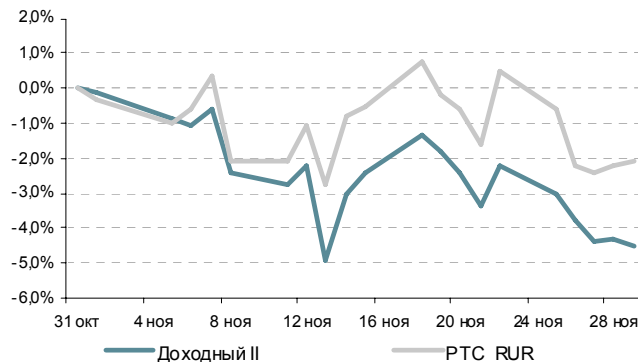
Стоимость пая ОФБУ «Доходный II» за ноябрь снизилась на 4,5%, за этот же период индекс РТС, рассчитанный в рублях, упал меньше – на 2,1%.

На рынке акций в начале месяца докупили акции Мосэнерго.

На срочном рынке все было аналогично другим фондам акций: фиксация прибыли по декабрьскому опциону со страйком 1650 пунктов индекса; продажа новых декабрьских опционов со страйками 1400 и 1500.

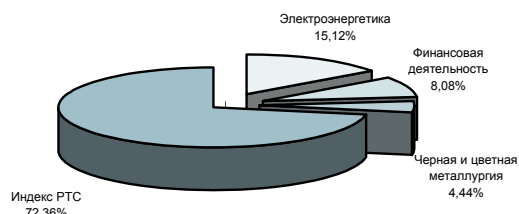
В ноябре мы увеличили позицию в коротких бумагах Волгоградской области-9. Дюрация облигационной составляющей портфеля 704,5 дней.

ОФБУ "Доходный II"



Показатель	RTS RUR	ОФБУ
Стандартное отклонение, %	6,89	38,6
Коэффициент Шарпа	-0,36	-0,23
Коэффициент корреляции	0,98	

«Доходный II» - структура портфеля фонда

«Доходный II» - состав портфеля фонда
(основные позиции)

Компания	Доля в портфеле, %	
	На начало периода	На конец периода
Облигации биржевые ОАО "БАНК ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ" вып. 21 (сер.БО-21)	8,4%	8,1%
Акции обык. ОАО "МОСКОВСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ" вып. 1	4,3%	4,5%
Акции обыкн. ОАО "МАГИГОРСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ" (ОАО "ММК")	4,5%	4,4%
Акции обык. ОАО "ВТ ОУА ГЕНЕРИРУЮЩАЯ КОМПАНИЯ ОПТОВОГО РЫНКА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ"	4,4%	4,0%
Акции обык. ОАО "МОСЭНЕРГО"	3,8%	3,6%

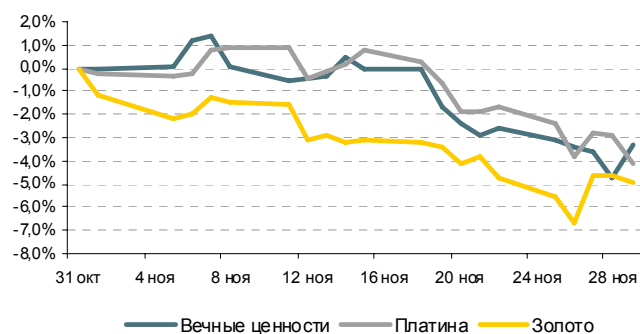
«Вечные ценности» - изменение за месяц

Стоимость пая ОФБУ «Вечные ценности» за ноябрь снизилась на 3,3%. Цена на золото в Банке России потеряла 4,9%, на серебро и платину – 7,5% и 4,1% соответственно.

Драгоценные металлы в прошлом месяце достаточно дружно снизились. Фонду также не удалось избежать падения, но по крайней мере фонд снизился меньше, чем любой из металлов.

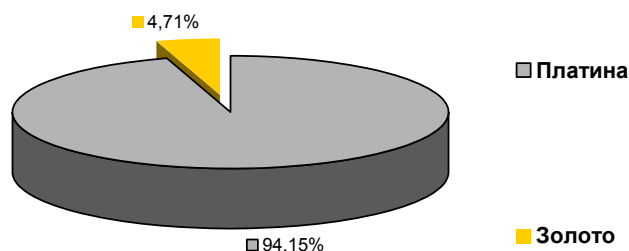
В конце ноября на уровне спреда платина-золото в 150 долларов мы переложили из платины в золото 5% портфеля.

ОФБУ "Вечные ценности"



Показатель	ОФБУ	Платина	Серебро
Стандартное отклонение, %	24,2	39,4	42,26
Коэффициент Шарпа	-	-	-
Коэффициент корреляции		0,92	0,85

«Вечные ценности» - структура портфеля по драгоценным металлам



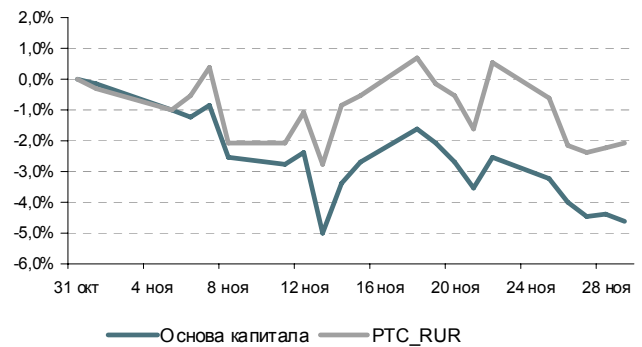
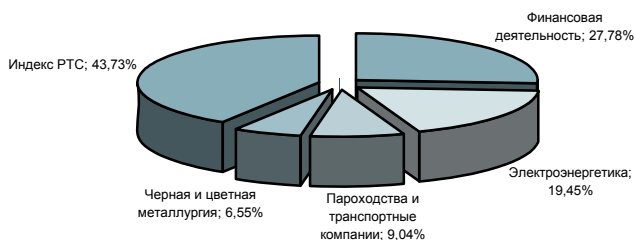
«Основа капитала» - изменение за месяц

За ноябрь стоимость пая ОФБУ «Основа капитала» снизилась на 4,6%, что оказалось хуже результата рублевого индекса РТС, который снизился на 2,1%.

На рынке акций сделок в прошедшем месяце не было.

На срочном рынке операции были аналогичны сделкам в других фондах акций. Мы откупили с прибылью декабрьский опциона на индекс РТС со страйком 1650 пунктов индекса; продали серию опционов CALL на индекс РТС со страйками 1400 и 1500.

В октябре мы продали часть облигаций ВТБ БО-21, Зенит-БО7, Костромской области-6, докупили РЖД-12. Дюрация облигационной составляющей портфеля 778 дней.

ОФБУ "Основа капитала"**«Основа капитала» - структура портфеля фонда****«Основа капитала» - состав портфеля фонда (основные позиции)**

Компания	Доля в портфеле, %	
	На начало периода	На конец периода
Облигации биржевые ОАО БАНК ЗЕНИТ вып.7 (сер.БО-07)	13,2%	15,0%
Облигации ООО "ГАЗПРОМ КАПИТАЛ" вып.5	10,8%	12,8%
Облигации ОАО РОССИЙСКИЕ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ" вып.12 (сер.12)	0,0%	9,0%
Акции обыкн. ОАО "МАГНИТОГОРСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ" (ОАО "ММК")	5,5%	6,6%
ГЕНЕРИРУЮЩАЯ КОМПАНИЯ ОПТОВОГО	5,2%	5,7%

Департамент доверительного управления активами

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник департамента	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Заместитель начальника департамента	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		ofbu@zenit.ru
Акции и производные инструменты	Видади Магомедбеков	v.magomedbekov@zenit.ru
Инструменты с фиксированной доходностью	Яков Петров	y.petrov@zenit.ru
Клиентская поддержка	Анатолий Жарков	a.zharkov@zenit.ru
Аналитика по облигациям	Эльшан Мирхудаев	e.mirhudayev@zenit.ru
Управление брокерского обслуживания		broker@zenit.ru
Начальник управления	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Клиентская поддержка	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Отдел продаж		
Заместитель начальника отдела	Лариса Голубева	l.golubeva@zenit.ru

Инвестиционный департамент

Начальник департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Заместитель начальника департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Заместитель начальника управления	Андрей Пашкевич	a.pashkevich@zenit.ru
Управление конверсионных и межбанковских операций		
Начальник отдела	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Управление операций с ценными бумагами		
Начальник управления	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление развития отношений с финансовыми институтами		
Начальник управления	Илья Елистратов	ilya.elistratov@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2012 Банк ЗЕНИТ.