

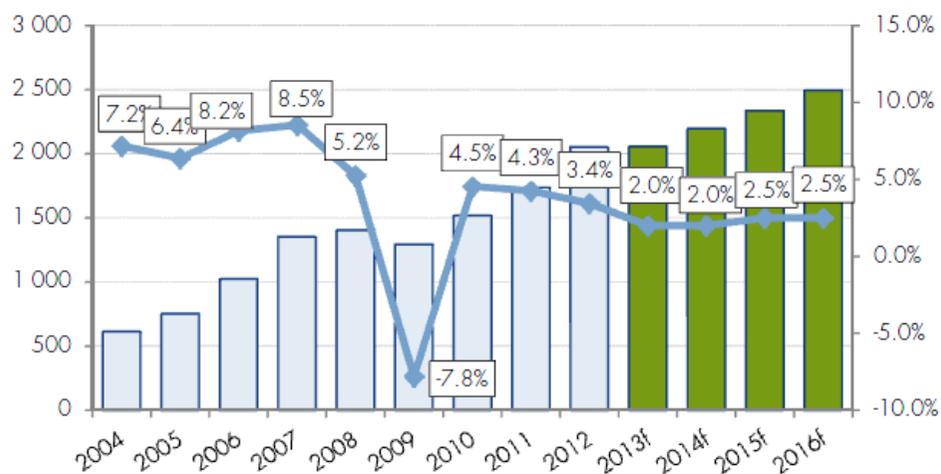
**Новая экономическая
реальность:
оптимальный портфель
и стратегия для СК**



Экономическая ситуация

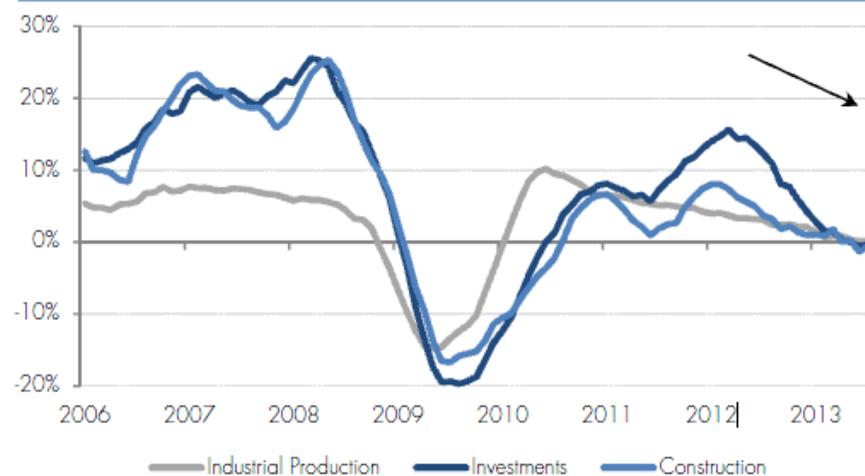
Замедление темпов роста экономики – ключевой тренд

GDP dynamics and forecast 2013-2016 (yoy)



Sources: Rosstat, RBI estimates

Decelerating investments...

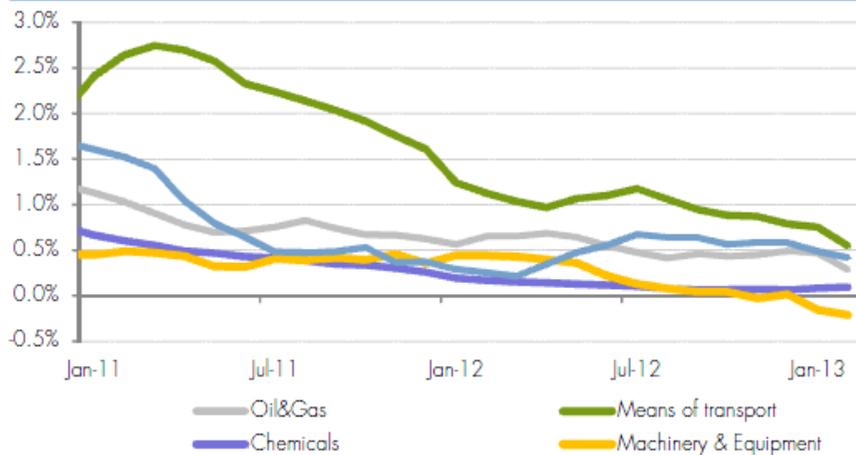


Минэкономразвития:

- ВВП: понижение прогноза с 2,4% до 1,8% в 2013 г.
- Пром. пр-во: понижение прогноза с 2% до 0,7%
- Отток капитала: увеличение, с 30 млрд. долл. до 70 млрд. долл.

Экономическая ситуация

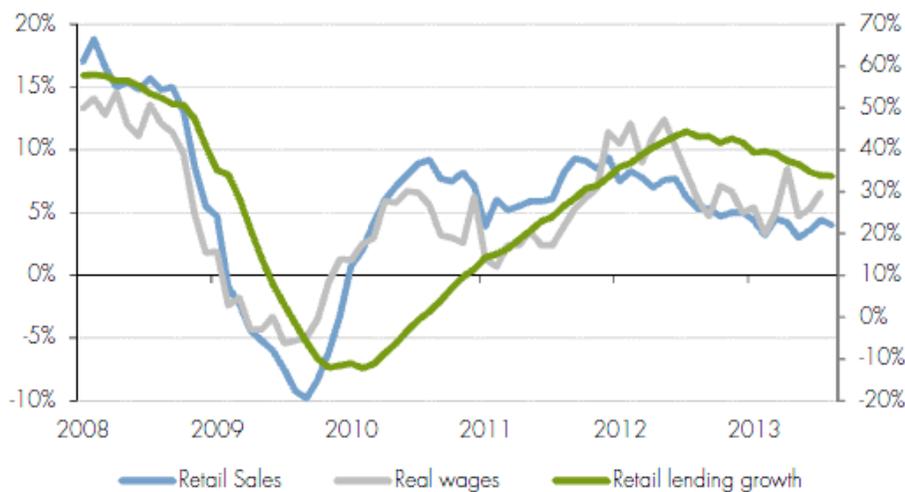
Contribution of different sectors in industrial production (p.p.)



Sources: Rosstat, the Ministry of Economic Development, the Minfin, RBI estimates

Вклад разных отраслей промышленности в пром. производство – продолжение замедления

Dynamics of retail sales, real wages & retail lending



Потребительский спрос – важнейший драйвер роста ВВП

Стратегия и оптимальный портфель СК

1. Агрессивная часть:

- сокращение инвестиций в российские акции, недвижимость.
- ребалансировка в сторону увеличения иностранных акций (развитые страны - США, Япония) + валютный риск.

2. Консервативная часть:

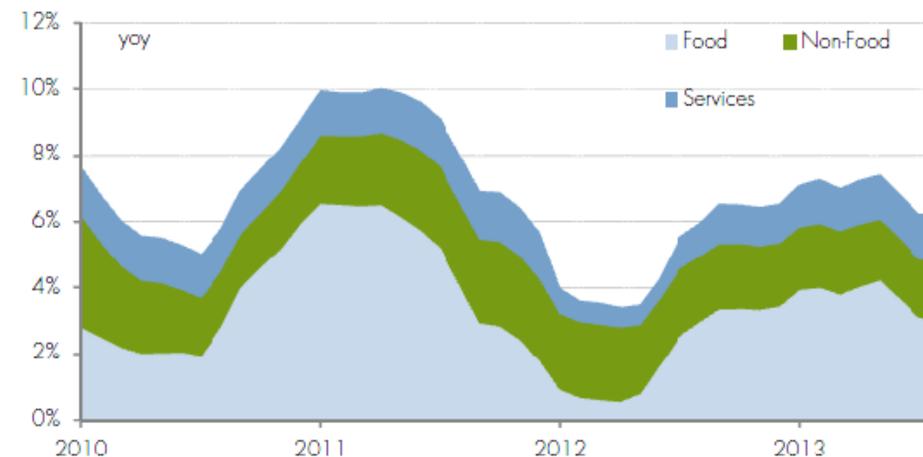
- сокращение кредитного риска (ужесточение требований инвест. деклараций)
- **Q:** Высокий риск или длинная дюрация?
A: Средняя дюрация (3 года), высокое и среднее качество
- Другие времена: loss-sharing. Читайте проспект эмиссии!
- **Депозиты:** снижение ставок из-за падения инфляции, размещение на несколько лет.

Снижение инфляции

Headline CPI on its record low (% yoy)



Dynamics of CPI by components contribution (p.p., yoy)

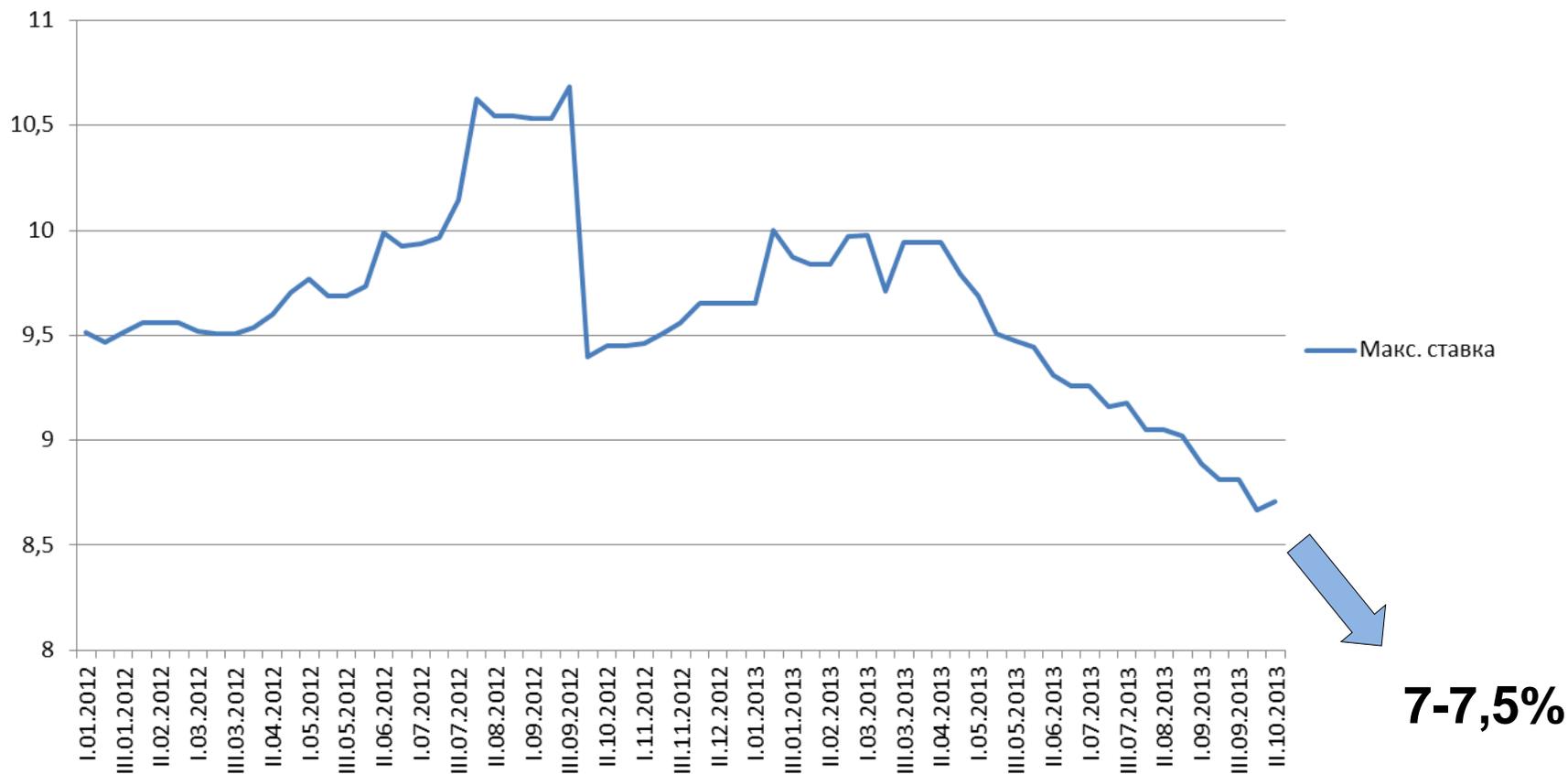


Sources: Rosstat, the Ministry of Economic Development, the Minfin, RBI estimates

- Замедление экономики приводит к снижению инфляции
- Мы прогнозируем инфляцию на уровне **5,5% в 2014 году**
- Решение о заморозке тарифов будет оказывать понижающее давление на инфляцию в 2014-2016г

Депозитные ставки

Максимальная ставка ТОП10 депозитных банков



Источник: ЦБ РФ

ИСЖ

ИСЖ = УК + СК

Сейчас на рынке:

1. Индекс РТС
2. Золото

Мы можем:

1. США
2. Европа
3. Развивающиеся рынки
4. Россия – второй эшелон
5. Global IT & Innovation (Apple, Samsung, и т.д.)
6. Global Pharma
7. Global Consumer
8. Agriculture
9. Luxury
10. TOP 7 Ideas

+ Опционы

Контакты

Игорь Кобзарь
Начальник Инвестиционного управления
Тел. (495) 745 52 10 доб. 3046
Моб. +7 916 875 66 53
E-mail: igor.kobzar@raiffeisen.ru

Юлия Беренда
Начальник отдела по работе с институциональными инвесторами
Тел. (495) 745 52 10 доб. 3061
Моб. +7 985 970 64 83
E-mail: Yulia.Berenda@raiffeisen.ru

Обязательная информация

ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам №177-10230-001000 от 31.05.2007 на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами, бессрочная. Лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00640 от 21.04.2009 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, бессрочная. Информация раскрывается на сайте www.raiffeisen-capital.ru. Получить подробную информацию о продуктах компании, ознакомиться с условиями управления активами, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию можно по тел.: +7 (495) 745-52-10, по адресу: 119049, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 10, корп. 2, эт. 7. Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

Настоящие материалы подготовлены сотрудниками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений).