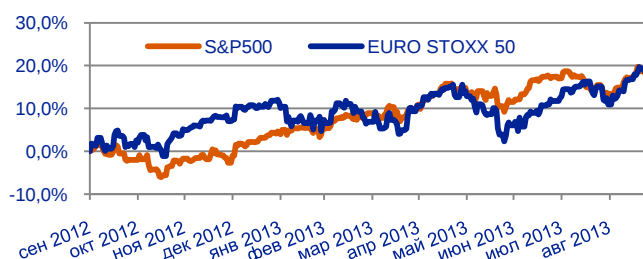


Краткий обзор финансовых рынков

Положительные данные по промышленному производству и розничным продажам из Китая вкупе с несколько неожиданным (для большинства участников рынка) решением ФРС пока не начинать сворачивание QE наполнили рынки оптимизмом и вызвали глобальный рост интереса к рисковым активам, обойдя стороной лишь некоторые сырьевые товары.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 23.09.2013	Изменение за неделю
S&P 500	1701,84	1,30%
EURO STOXX 50	2906,35	2,10%
NIKKEI 225	14742,42	2,34%
Shanghai Composite	2221,044	-1,98%
MSCI EM	1016,3	2,67%
MICEX	1467,62	2,50%
RTSI	1451,43	4,75%



Максим Попов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

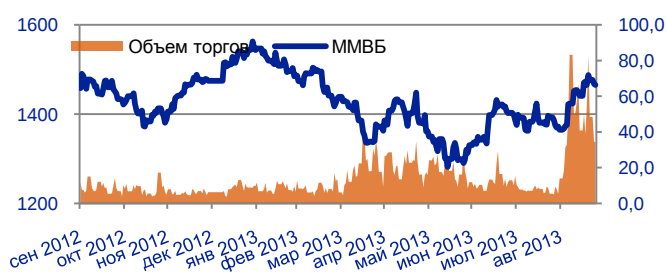
Решение ФРС США не снижать темпы программы QE стало в некоторой степени неожиданностью для нас. На наш взгляд текущая логика событий сулила снижение объемов QE на 15-20 млрд. USD в месяц.

Тем не менее, по глобальным стратегиям мы подходили к заседанию со значительной долей активов в портфелях и практически полностью поучаствовали в росте рынка. Вскоре после мощного открытия мы увидели значительное ослабление силы покупателей на американском рынке, что на наш взгляд ставит под сомнение дальнейшие перспективы существенного роста S&P500 до конца года.

На этом фоне мы продолжили переориентацию портфелей стратегий "глобальные фонды" и "глобальные дивиденды" в сторону европейских акций, где, на наш взгляд, потенциал роста сохраняется в большей степени.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 23.09.2013	Изменение за неделю
Газпром	145,90	3,98%
ЛУКОЙЛ	2043,40	1,69%
Роснефть	259,62	1,88%
Сбербанк	101,40	7,06%
ВТБ	0,04	-0,32%
Норильский никель	4780,00	4,71%



Сабина Мухамеджанова – Управляющий активами (стратегии на российском рынке акций)

Основным событием прошлой недели стало заседание ФРС, на котором было принято решение пока не сокращать программу количественного смягчения и оставить ее на прежнем уровне \$85 млрд. Это вызвало ралли на российском рынке акций. Несмотря на то, что решение по сокращению программы QE было отложено, нефть продолжила корректироваться и уже торгуется ниже уровня \$108 за баррель сорта Brent, что связано со снижением напряженности вокруг Сирии, а также увеличением предложения нефти в некоторых странах ОПЕК.

Победа блока Ангелы Меркель на выборах в Германии в выходные и хорошая цифра по сентябрьскому индексу производственной активности в Китае, вышедшая в понедельник, не оказали значимого влияния на рынок.

На росте рынка наши портфели были полностью заинвестированы, но уже в пятницу мы начали снижать долю акций в портфелях.

Мы считаем, что основная масса позитива уже отражена в рыночных ценах, и рынок пока не может пойти выше. Кроме того, коррекция цен на нефть может продолжиться, и западные инвесторы могут начать переключаться из России в другие развивающиеся страны.

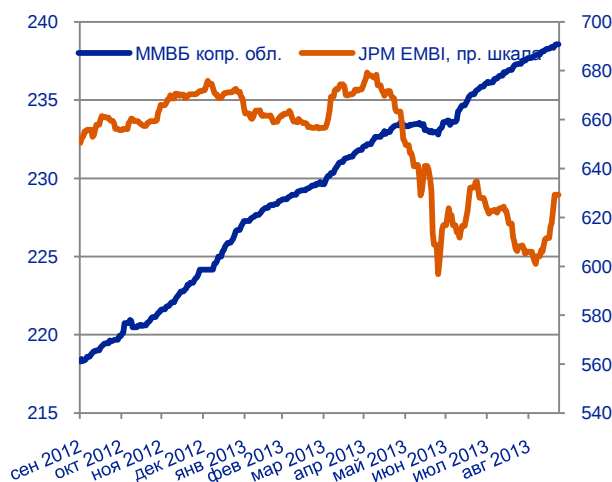
Динамика рынков облигаций

Денис Мязин – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

За минувшую неделю продолжился рост в суверенных еврообондах и корпоративных выпусках на итогах заседания ФРС. В целом в сегменте еврооблигаций привлекательным ценам торгуются корпоративные облигации и среднесрочные банковские субординированные облигации.

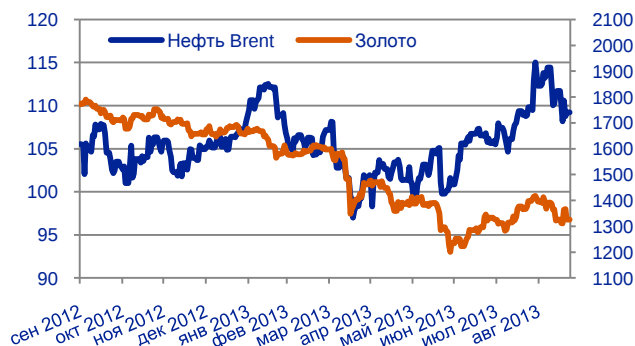
Рынок ОФЗ отреагировал на позитивный новостной фон и укрепление национальной валюты ростом с последующей коррекцией, при этом по-прежнему слабо выглядят некоторые эмитенты 3-го эшелона. Интересно к покупке смотрятся корпоративные облигации качественных эмитентов и банковские и субфедеральные облигации.

На прошлой неделе я увеличил позиции по итогам заседания ФРС, следующие покупки планирую на первичных размещениях банковских облигаций



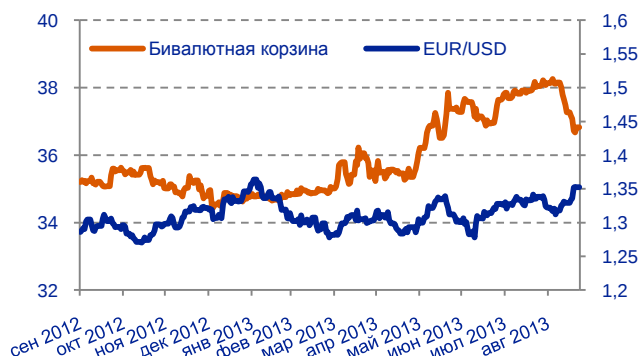
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 23.09.2013	Изменение за неделю
Нефть Brent	108,16	-2,22%
Золото	1322,72	-0,02%
Серебро	21,86	0,95%
Медь	51880,00	0,43%
Никель	13896,00	1,10%
Пшеница	697,75	0,11%
Кукуруза	2333,00	0,34%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 23.09.2013	Изменение за неделю
USD/RUB	31,79	-2,02%
EUR/RUB	42,96	-0,27%
Бивалютная корзина	36,82	-1,20%
EUR/USD	1,35	1,73%



Раскрытие информации

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли.

ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия ее использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

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

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» (лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00096 от 20 декабря 2002 года (выдана ФСФР России) лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-10104-001000 от 10 апреля 2007 года (выдана ФСФР России))

107076, г. Москва, ул. Стромки, д.18, стр. 27, оф. 3, тел. (495) 662-40-92, web-сайт: www.upravlyayem.ru