Взгляд на рынки:
25 ноября – 2 декабря 2013 г.

Промсвязь
Управляющая компания

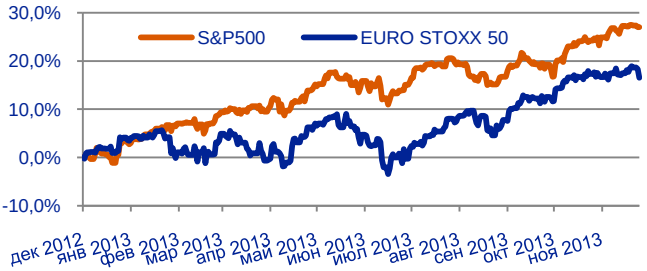
Краткий обзор финансовых рынков

На прошлой неделе имело место локальное расхождение динамики рынков акций разных стран. В целом, глобальная макроэкономическая статистика была достаточно позитивной. Рынок труда США показывал восстановление, индексы PMI европейских стран вышли заметно лучше ожиданий, не подвел инвесторов и PMI Китая. На этом фоне США и Германии вновь удалось переписать исторические максимумы фондовых рынков (хотя и не намного).

На этом позитивном фоне слабо выглядели индексы рынков акций России и Бразилии, что во многом было обусловлено коррекционными движениями на рынке нефти. Последние имели место, как вследствие роста запасов нефти в США, так и по причине ослабления геополитической напряженности вокруг Ирана.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 02.12.2013	Изменение за неделю
S&P 500	1800,9	0,06%
EURO STOXX 50	3077,23	1,00%
NIKKEI 225	15655,07	1,82%
Shanghai Composite	2207,371	1,10%
MSCI EM	1013,44	0,90%
MICEX	1473,26	-1,65%
RTSI	1398,74	-2,91%



Максим Попов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

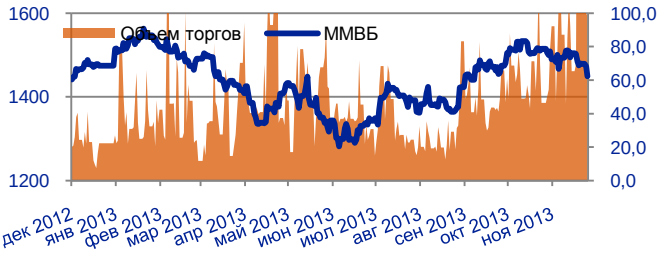
Прошедшая неделя снова выдалась сравнительно благоприятной для глобальных площадок. Мы видели рост на рынке США и, особенно, Европы на фоне коррекции в России.

Ключевым риском на ближайшую перспективу мы по-прежнему видим возможное (и все более вероятное по мере выхода положительных макроэкономических данных) начало сворачивания QE.

Наш рецепт управления этим риском остается прежним. Во-первых, текущее распределение инвестированных средств смещено в сторону Европы, а во-вторых, мы продолжаем сохранять заметную долю портфелей в денежных средствах.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 02.12.2013	Изменение за неделю
Газпром	141,50	-4,50%
ЛУКОЙЛ	2035,20	-2,11%
Роснефть	237,70	-3,33%
Сбербанк	102,45	-1,74%
ВТБ	0,05	-0,67%
Норильский никель	4996,00	2,24%



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

За неделю индекс РТС снизился на 3% на фоне продолжения ослабления рубля до уровня 33,28 USD/RUB. Американский рынок продолжает консолидироваться вокруг уровня 1800 по индексу S&P 500. Экономическая статистика по американской экономике выходила лучше ожиданий, что заставляет инвесторов волноваться относительно более быстрого сворачивания программы количественного смягчения в США и фиксировать прибыль в акциях. При этом, хуже всего себя чувствуют акции развивающихся стран на фоне роста доходностей их гособлигаций и девальвации валют. Стоит также отметить, что нефть сорта Brent продолжает торговаться вблизи отметки в USD 111 за баррель.

Основным событием этой недели станет публикация данных по рынку труда в США за ноябрь. Если данные окажутся значительно лучше ожиданий, то начало сворачивания программы QE, возможно, начнется уже в декабре.

В наших портфелях доля денежных средств составляет 10-25 %.

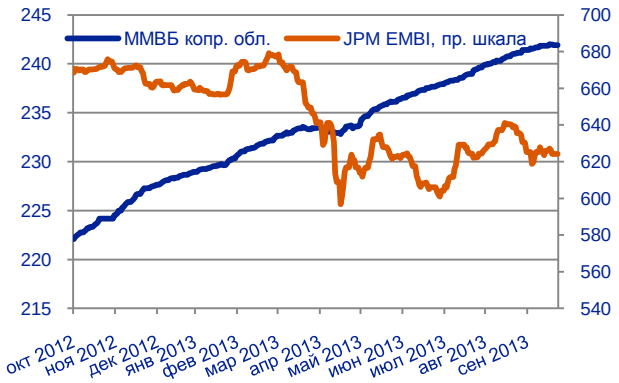
Динамика рынков облигаций

Денис Мязин – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

На минувшей неделе доходность 10-летних казначейских облигаций США поднималась до 2,8% годовых. На российских облигационных рынках также проходила коррекция, связанная с ростом ставок по казначейским облигациям США.

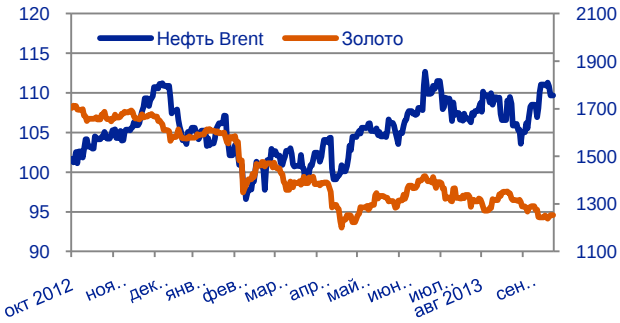
Отдельно стоит отметить сектор частных банков, подвергшийся максимальному ценовому снижению на фоне продолжающихся отзывов лицензий ЦБ РФ. Интересно для покупки выглядят субординированные еврооблигации банков с инвестиционным рейтингом.

На этой неделе ожидаем выход статистических данных, которые, скорее всего, определят позицию на декабрьском заседании ФРС в отношении сокращения программы количественного смягчения.



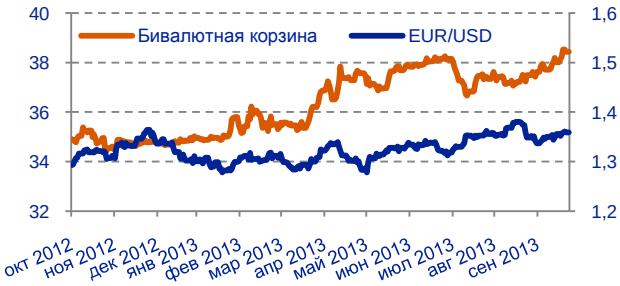
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 02.12.2013	Изменение за неделю
Нефть Brent	111,45	-1,22%
Золото	1219,83	0,77%
Серебро	19,29	0,66%
Медь	50610,00	0,18%
Никель	13460,00	-0,36%
Пшеница	705,75	1,18%
Кукуруза	2363,00	-0,17%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 02.12.2013	Изменение за неделю
USD/RUB	33,22	1,09%
EUR/RUB	45,02	1,51%
Бивалютная корзина	38,52	1,12%
EUR/USD	1,35	0,24%



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 её 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 фондам № 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. Стромынка, д.18, стр. 27, оф. 3, тел. (495) 662-40-92, web-сайт: www.upravlyaem.ru