Взгляд на рынки:
9 - 16 декабря 2013 г.

Промсвязь
Управляющая компания

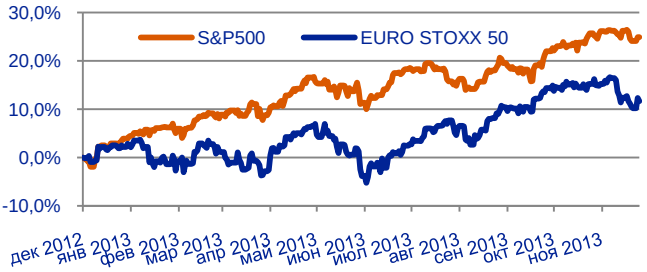
Краткий обзор финансовых рынков

Прошлая неделя снова отметилась понижательный динамикой на большинстве мировых фондовых площадок вследствие опасений инвесторов относительно возможного начала сворачивания программы количественного смягчения в США уже в декабре. Российский рынок, впрочем, сумел удержаться в положительной зоне, даже несмотря на то, что цены на нефть снижались в связи с заявлениями ряда крупных ее экспортеров, таких как Саудовская Аравия, о том, что они не намерены снижать добычу для поддержания цен. И даже достаточно слабые данные понедельника по индексу промышленной активности (PMI) Китая не смогли поколебать наш рынок.

При этом отдельные российские эмитенты выглядели достаточно слабо. Среди них стоит выделить Газпром, который окончательно распрощался с монополией на экспорт сжиженного природного газа.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 16.12.2013	Изменение за неделю
S&P 500	1786,54	-1,65%
EURO STOXX 50	2978,77	-1,95%
NIKKEI 225	15152,91	0,67%
Shanghai Composite	2160,861	-1,83%
MSCI EM	990,4	-1,17%
MICEX	1470,22	0,28%
RTSI	1407,25	0,09%



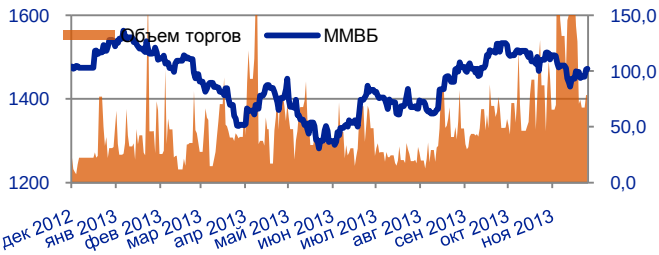
Максим Попов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Последние две недели глобальные рынки живут в ожидании одного главного события - заседания ФРС (17-18 декабря), на котором будет принято решение относительно дальнейших объемов реализации программы количественного смягчения. На мой взгляд, аргументов для постепенного начала сворачивания у ФРС сейчас достаточно, и мы вполне можем увидеть снижение размеров выкупа облигаций в рамках программы на USD 10-20 млрд. ежемесячно.

В случае реализации данного сценария я ожидаю повышенную волатильность на рынке до конца года, что позволит нам увеличить долю активов в наших портфелях на хороших ценовых уровнях

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 16.12.2013	Изменение за неделю
Газпром	136,40	-2,92%
ЛУКОЙЛ	2013,00	1,47%
Роснефть	236,00	-1,36%
Сбербанк	99,79	-1,01%
ВТБ	0,05	0,56%
Норильский никель	5126,00	0,24%



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

На прошлой неделе индекс РТС продолжил консолидироваться вокруг отметки в 1400 пунктов. Данные по американской экономике выходили лучше ожиданий, а конгрессмены в США достигли договоренности относительно бюджетных расходов, что увеличило вероятность начала сворачивания программы количественного смягчения уже в декабре. Вместе с тем, декабрьские данные по производственной активности в промышленной сфере в Китае немного разочаровали.

Учитывая, что в некоторой степени начало сворачивания программы количественного смягчения (даже на декабрьском заседании ФРС 17-18 декабря) уже в ценах рынка, а также отсутствие негативной реакции российского рынка акций после выхода слабых китайских данных, мы начали постепенно откупать проданные позиции в надежде на рост рынка. На текущий момент доля денежных средств в портфелях составляет 5-15%.

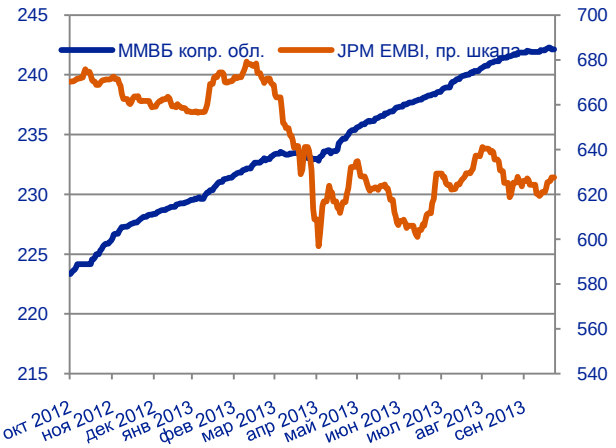
Динамика рынков облигаций

Денис Мязин – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

На рынках наблюдается снижение ликвидности в преддверии заседания ФРС, по итогом которого можно ожидать начала сокращения программы количественного смягчения, а также накануне рождественских каникул. Доходность 10-летних казначейских облигаций США находится на комфортном уровне 2,87% годовых.

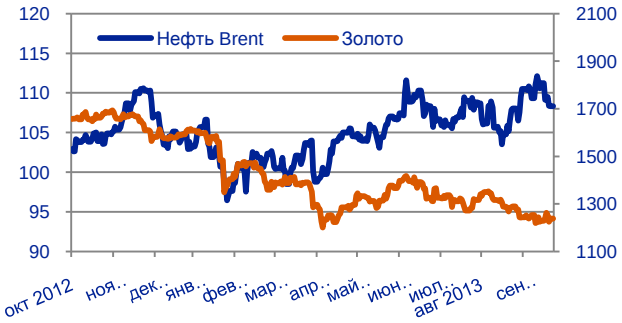
На локальном рынке ощущается нехватка денежной ликвидности. Заседание ЦБ РФ, как и ожидалось, не привело к снижению ставок, а изменение регулярности размещения средств ЦБ под нерыночные активы – шаг к решению проблемы рублёвой ликвидности. Продолжают поступать хорошие новости о договорённостях металлургов с госбанками: на этой неделе РУСАЛ договорился о финансировании с ВТБ Капиталом.

На минувшей неделе я не проводил активных операций. Портфели, преимущественно, инвестированы в облигации с высокими купонами с тем, чтобы извлечь преимущество от купонных выплат в течение длинных новогодних праздников.



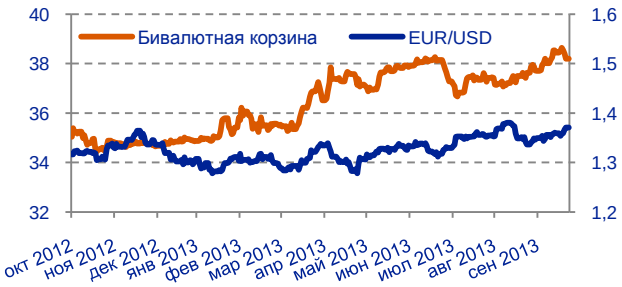
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 16.12.2013	Изменение за неделю
Нефть Brent	109,41	-2,61%
Золото	1241,32	0,78%
Серебро	20,10	0,41%
Медь	51370,00	0,89%
Никель	13993,00	2,47%
Пшеница	665,50	-3,31%
Кукуруза	2335,00	-0,64%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 16.12.2013	Изменение за неделю
USD/RUB	32,90	0,46%
EUR/RUB	45,26	0,71%
Бивалютная корзина	38,48	0,42%
EUR/USD	1,38	0,26%



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