Взгляд на рынки:
13 - 20 января 2014 г.

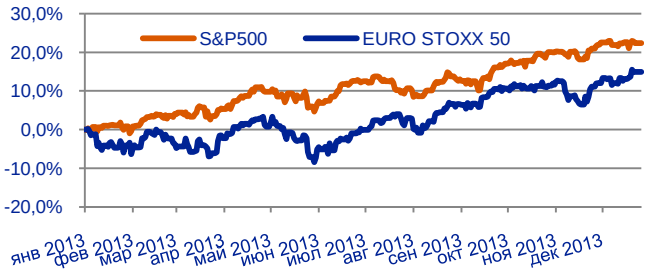
Промсвязь
Управляющая компания

Краткий обзор финансовых рынков

В США несмотря на сравнительно слабую динамику рынка труда (опубликованную на позапрошлой неделе) данные по розничным продажам за декабрь прошлого года показывают сильный рост. При этом отчетность американских корпораций пока выходит достаточно смешанной: компании технологического и телекоммуникационного секторов отчитываются лучше ожиданий, а розничного – хуже. Европейская статистика показывает с одной стороны заметное оживление экономической активности, выражающееся в сильных цифрах по динамике промышленного производства и продаж автомобилей, а с другой – сохраняющийся риск дефляции (инфляция за декабрь составила всего 0,8% годовых).

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 20.01.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1838,7	-0,20%
EURO STOXX 50	3153,17	1,61%
NIKKEI 225	15641,68	-1,12%
Shanghai Composite	1991,253	-0,41%
MSCI EM	970,82	0,22%
MICEX	1495,36	1,20%
RTSI	1394,49	-0,01%



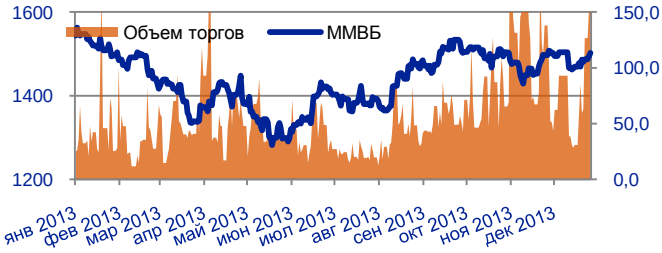
Максим Попов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Мои ожидания относительно начала коррекции на американском рынке акций на прошедшей неделе не оправдались. Рынок уверенно выкупил локальную просадку и консолидировался вблизи максимумов конца прошлого года. Это движение в очередной раз показало - инвесторы готовы покупать качественные активы, даже по довольно высоким ценам. В настоящий момент поддержку этой позиции оказывает сезон отчетности, начавшийся в целом неплохо. Пока отчиталось порядка 10% компаний, входящих в список индекса S&P500. В среднем рост чистой прибыли составляет 13,75%, что превышает консенсус прогноз на 7,34%.

Учитывая нейтрально позитивные настроения на рынке, мы значительно снизили долю денежных средств в наших портфелях (до 10% в стратегии "Глобальные дивиденды" и 20% в стратегии "Глобальные фонды"), а также закрыли длинную позицию по волатильности в ближнем фьючерсном контракте в стратегии "Арбитраж волатильности".

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 20.01.2014	Изменение за неделю
Газпром	139,75	-1,85%
ЛУКОЙЛ	1997,00	-0,60%
Роснефть	249,80	2,55%
Сбербанк	101,96	1,68%
ВТБ	0,05	-0,33%
Норильский никель	5543,00	5,93%



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

За прошедшую неделю индекс ММВБ прибавил чуть более 2%, компенсировав потери в начале года. Рубль продолжил падать до уровня 34 USD/RUB на фоне ожиданий замедления экономики (возможного снижения ставки рефинансирования), а также рисков падения цены на нефть. Таким образом, индекс РТС почти не изменился, продолжив консолидироваться на уровне 1400.

Экономические данные по США и Европе продолжают выходить лучше ожиданий. Несмотря на это инвесторы все еще опасаются увеличивать свои вложения в развивающиеся рынки в преддверии очередного заседания ФРС 29 января, на котором вполне вероятно объявят о дальнейшем сокращении программы QE.

Мы продолжаем быть полностью инвестированными в наших портфелях. Доля денежных средств не превышает 10 %.

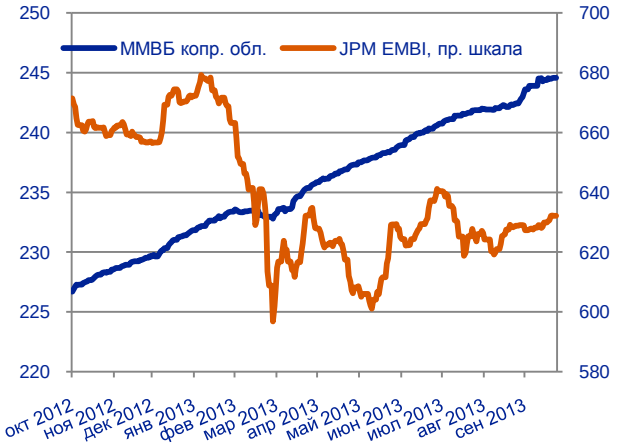
Динамика рынков облигаций

Денис Мязин – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Минувшая неделя характеризовалась активным спросом в качественных выпусках еврооблигаций, на фоне происходящего ценового роста началась активизация предложения и фиксация позиций в длинных еврооблигациях . Аналогичная ситуация имеет место и в высокодоходных еврооблигациях.

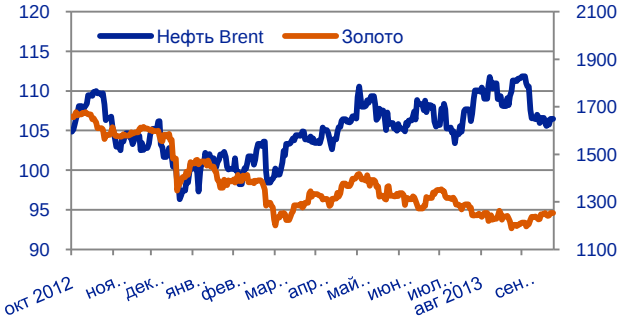
Текущие ценовые уровни выглядят интересно для частичной фиксации позиций в преддверии череды новых первичных размещений. На рынке рублёвого долга основная активность наблюдалась в ОФЗ, которые находятся под давлением на фоне ослабления рубля.

Мы фиксировали позиции в десятилетних банковских субординированных еврооблигациях, открывали позиции в бессрочных банковских выпусках еврооблигаций, ориентируясь на ожидание исполнение колл опционов при наличии премии к продаваемым выпускам. В планах - продолжение частичной фиксации позиций.



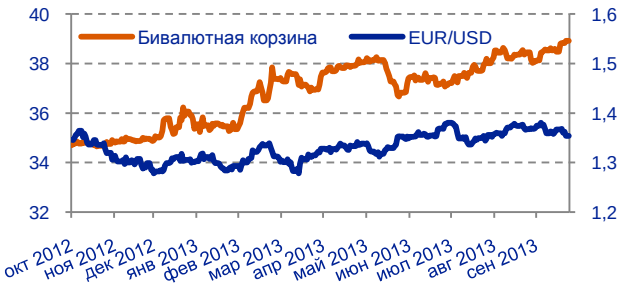
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 20.01.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	106,35	-0,12%
Золото	1254,35	0,44%
Серебро	20,30	0,40%
Медь	51830,00	1,11%
Никель	14517,00	6,06%
Пшеница	623,25	-0,44%
Кукуруза	2359,00	-0,30%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 20.01.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	33,76	1,51%
EUR/RUB	45,79	0,70%
Бивалютная корзина	39,21	1,16%
EUR/USD	1,36	-0,94%



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