Взгляд на рынки:
27 января – 03 февраля 2014 г.

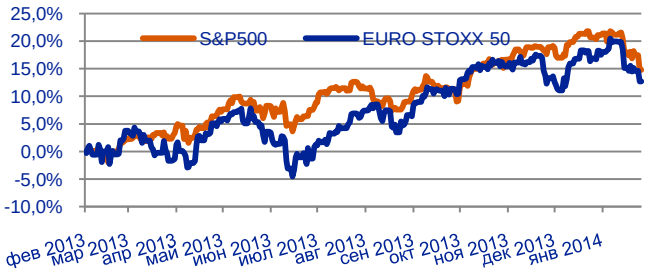
Промсвязь
Управляющая компания

Краткий обзор финансовых рынков

На прошедшей неделе продолжился начавшийся неделей ранее исход инвесторов из рисковых активов. Причиной тому служили как достаточно слабые данные по индексу PMI США (во многом объясняющиеся погодными аномалиями), так и опасения инвесторов относительно возможного начала кризиса на развивающихся рынках вследствие сворачивания программы количественного смягчения со стороны ФРС (очередной виток которого был объявлен на прошлой неделе – объемы выкупа были снижены еще на USD 10 млрд.). На этом негативном фоне слабо чувствовали себя валюты развивающихся рынков без жесткого таргетирования курса (в том числе и рубль), а сравнительно неплохо смотрелись защитные активы, такие как американские казначейские облигации и золото.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 03.02.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1741,89	-2,23%
EURO STOXX 50	2963,96	-1,68%
NIKKEI 225	14619,13	-2,58%
Shanghai Composite	2033,083	-0,01%
MSCI EM	926,74	-0,53%
MICEX	1442,84	-2,39%
RTSI	1293,2	-3,96%



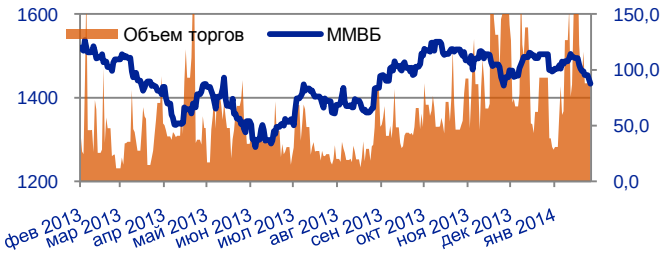
Максим Попов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

На прошедшей неделе мы увидели продолжение коррекционного движения на глобальных рынках. Помимо опасений относительно развивающихся рынков, на этот раз дополнительным стимулом для продавцов стала слабая макростатистика по США (индекс промышленной активности), после выхода которой S&P500 за день потерял более 2%. В текущей ситуации я бы не стал переоценивать значение последней статистики из США, так как все-таки существенную негативную роль в ней играет фактор аномально холодной погоды в Северной Америке.

Исходя из вышесказанного, на прошедшей неделе мы приняли решение не менять структуру лонг-онли портфелей и рассчитываем на относительно непродолжительное действие коррекции. В стратегии "арбитраж волатильности" мы увеличивали позиции в спрэдах по всей длине кривой.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 03.02.2014	Изменение за неделю
Газпром	141,57	-4,21%
ЛУКОЙЛ	1967,00	0,31%
Роснефть	238,61	-3,26%
Сбербанк	94,57	-3,34%
ВТБ	0,05	-2,82%
Норильский никель	5318,00	-2,71%



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

За прошлую неделю индекс РТС снизился еще на 4 % до уровня 1280, из которых ослабление рубля составило 1.5 %. Инвесторы продолжают распродавать рисковые активы, особенно имеющие отношение к развивающимся странам. Вышедший в понедельник индекс промышленной активности в США за январь также не добавил оптимизма, указав на замедление американской экономики.

В середине прошлой недели мы откупали часть проданных позиций в наших портфелях, учитывая, что курс рубль/доллар стабилизировался на уровне 35.30-35.40 USD/RUB. Начавшееся обратное движение в других валютах развивающихся стран дает повод надеяться на укрепление рубля в ближайшие месяцы. На текущий момент доля денежных средств в портфелях составляет 10-30 %.

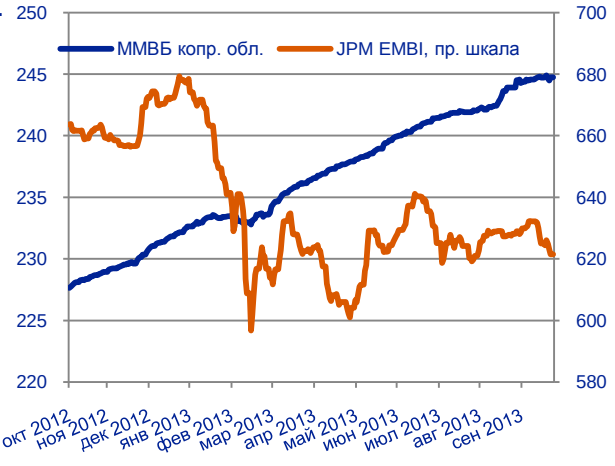
Динамика рынков облигаций

Денис Мязин – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

На минувшей неделе мы наблюдали активную распродажу российских еврооблигаций на фоне снижения доходностей казначейских обязательств США.

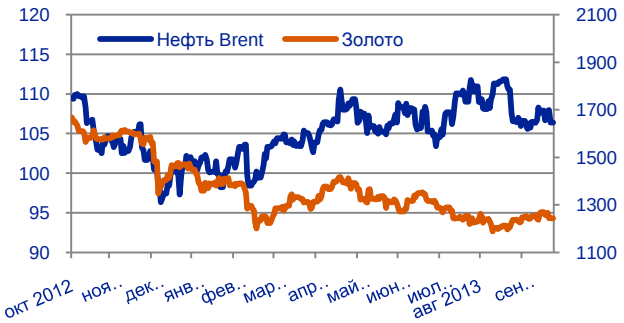
В целом глобально продолжается переток в качество и в облигации развитых рынков. Январское заседание ФРС подтвердило очередное 10 миллиардное снижение выкупов бумаг в рамках количественного смягчения, что не способствовало положительной динамике российского рынка. На текущий момент рынок корректируется вверх, отыгрывая некоторую перепроданность российских еврооблигаций.

За минувшую неделю были увеличены позиции в среднесрочных еврооблигациях качественных российских банков и долгосрочных еврооблигациях ВТБ. В планах у меня участие в новых первичных размещениях и увеличение позиции в среднесрочных еврооблигациях.



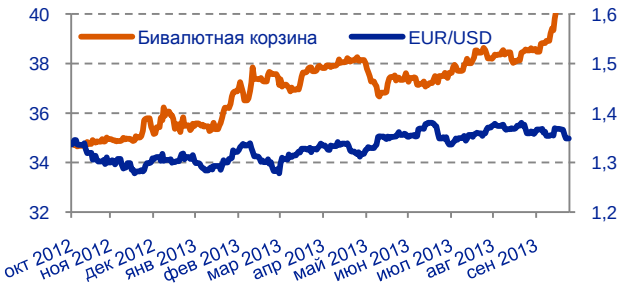
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 03.02.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	106,04	-0,61%
Золото	1257,65	0,04%
Серебро	19,41	-1,94%
Медь	50880,00	-0,29%
Никель	13836,00	-1,95%
Пшеница	624,25	0,28%
Кукуруза	2361,00	-0,08%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 03.02.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	35,45	2,07%
EUR/RUB	47,94	0,93%
Бивалютная корзина	41,08	1,64%
EUR/USD	1,35	-1,08%



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