Взгляд на рынки:
22 – 29 апреля 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

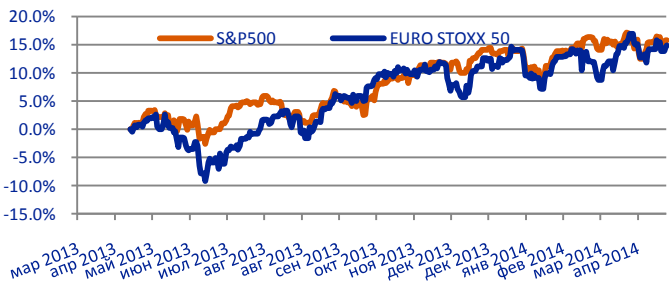
Краткий обзор финансовых рынков

На минувшей неделе глобальные рынки были под влиянием смешанной макростатистики и отчетности американских компаний за 1 кв. Продажи новых домов в США упали на 14%, однако потребительская уверенность при этом выросла. Объемы заказов на товары длительного пользования выросли больше ожиданий, а индекс PMI, индикатор активности в производственной сфере, оказался хуже прогнозов. Результаты корпораций, в целом, не разочаровали. Однако, несмотря на хорошую отчетность таких компаний, как Apple и Facebook, инвесторы к концу недели все же продолжили избавляться от бумаг технологических компаний, что увлекло за собой и широкие рынки.

Российский рынок полностью находится под тяжестью геополитических рисков, связанных с конфликтом вокруг Украины и вызванными им событиями. Ожидания все новых и новых санкций в отношении России, а также понижение кредитного рейтинга России до уровня BBB- (последней ступени инвестиционного уровня), наряду с ухудшающимися экономическими перспективами страны, явно не способствуют формированию устойчивого позитивного настроя на рынках. На этой неделе в фокусе инвесторов статистика, заседание ФРС США и российско-украинский кризис.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 28.04.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1869.43	0.13%-
EURO STOXX 50	3165.84	0.32%
NIKKEI 225	14288.23	1.54%-
Shanghai Composite	2003.487	3.02%-
MSCI EM	993.12	1.75%-
MICEX	1299.13	3.41%-
RTSI	1139.29	4.10%-



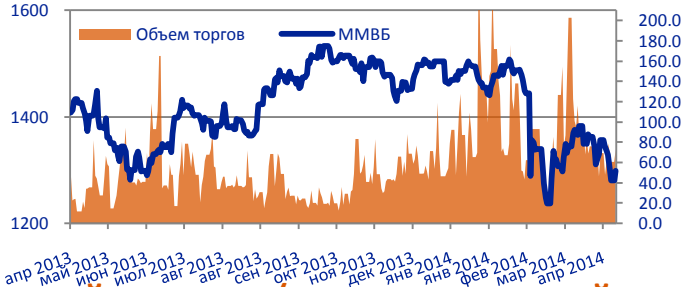
Денис Новиков – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

На мой взгляд, американские фондовые индексы несмотря на неплохие, в целом, отчеты компаний за 1 кв. 2014 г. демонстрируют повышенную нервозность при достижении высоких уровней (S&P500 1850-1880), что является признаком возможной сильной коррекции (около 10%) к уровню 1680 уже в мае. В связи с этой гипотезой, я планирую сокращение позиций в стратегии «Глобальные фонды" и увеличение доли ден. средств до 40%. Полагаю, что возможен сначала ложный пробой наверх к уровню 1920 п. по S&P500 и быстрый откат назад - это будет идеальный сигнал для «медведей». Если это произойдет, то, скорее всего, триггером выступят распродажи в технологических акциях индекса Nasdaq, а консервативные дивидендные истории будут выглядеть "тихой гаванью".

Подчеркну, что я жду именно коррекции, а не разворота американского восходящего тренда. **В данных условиях наиболее безопасно выглядит стратегия «Глобальные дивиденды».**

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 28.04.2014	Изменение за неделю
Газпром	128.12	3.44%-
ЛУКОЙЛ	1865.00	1.27%-
Роснефть	219.80	4.81%-
Сбербанк	73.39	5.45%-
ВТБ	0.04	0.73%-
Норильский никель	6460.00	1.05%



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

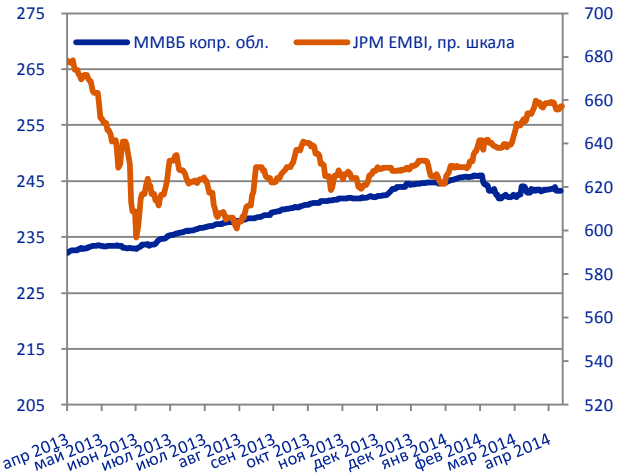
Опасения новых санкций в отношении России в связи с продолжающейся эскалацией конфликта вокруг Украины и понижение кредитного рейтинга страны увеличивают общее негативное восприятие международными инвесторами «российского риска». Нынешняя эйфория от казалось бы «мягких» санкций Запада против ряда российских политиков и бизнесменов вряд ли продлится долго, тем более, что опосредованный экономический эффект от санкций уже начал проявляться. Кроме того, предстоящие длинные майские праздники могут заставить местных игроков зафиксировать прибыль от текущего роста. В этих условиях доля денежных стредств в стратегиях 70/40 и Акивная остается высокой – 30%-50%. В стратегии Лонг/Шорт управляющий занял короткую позицию на 100% от активов портфелей, ожидая негативного развития событий на майских каникулах, когда локальные рынки будут закрыты.

В текущей ситуации привлекательными стратегиями остаются стратегии «70/40» и «Long/Short».

Динамика рынков облигаций

Андрей Лифшиц – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

На прошлой и в начале этой недели рынок российских еврооблигаций тестировал новые минимумы на фоне ожиданий новых санкций со стороны США и ЕС по отношению к России. Рынок опасался, прежде всего, санкций против государственных и квази-государственных финансовых институтов: Газпромбанка, Сбербанка, ВТБ, ВЭБа. Надо отметить, что финансовые институты наиболее чувствительны к такого рода санкциям. На этих страхах доходности по «длинным» выпускам облигаций этих эмитентов взлетели до 7.7-7.8% годовых в долларах, утягивая вниз и весь остальной рынок.



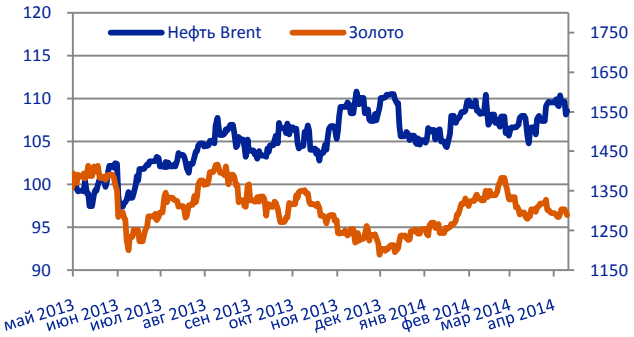
Однако, когда выяснилось, что санкции в очередной раз носят косметический характер, а Россия отводит войска от границ с Украиной (не исключено, что это связанные события), рынок резко развернулся в позитивную сторону.

Тем не менее, мы пока планируем сохранять долю ден. Средств в портфелях на уровне 15-25%, т.к. считаем, что до выборов на Украине 25 мая мы еще увидим и позитивные, и негативные события.

В текущих условиях привлекательными представляются стратегии «Еврооблигации» и «Еврооблигации плюс»

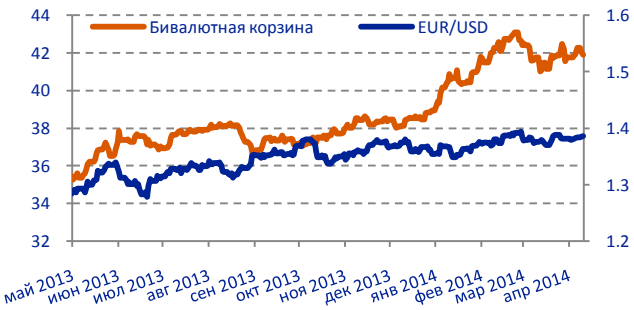
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 28.04.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	108.12	1.66%-
Золото	1296.74	0.54%
Серебро	19.62	1.23%
Медь	47920.00	3.05%
Никель	18160.00	1.46%
Пшеница	786.50	6.03%
Кукуруза	2367.00	0.90%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 28.04.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	35.88	0.51%
EUR/RUB	49.68	0.90%
Бивалютная корзина	42.06	0.72%
EUR/USD	1.39	0.42%



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