Взгляд на рынки:
13 – 20 мая 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

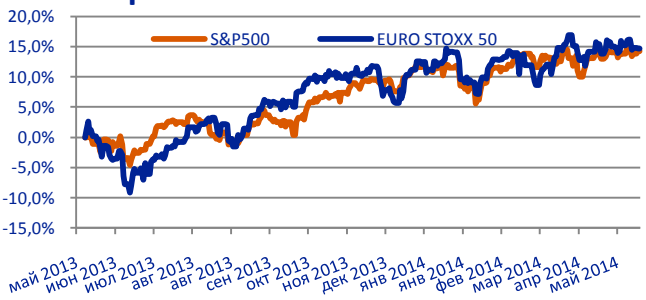
Краткий обзор финансовых рынков

Смешанная макростатистика по развитым рынкам не позволила ведущим фондовым индексам закрыться в плюсе, однако и уверенного намерения падать на рынках не наблюдалось. Данные по промпроизводству и индексу потребительского доверия в США разочаровали инвесторов. А вот существенный рост объема строительства нового жилья в США в апреле (+13,2%), напротив, несколько «оживил» ситуацию на рынке рискованных активов в пятницу, 16 мая. В Европе серия «слабых» отчетов по экономике ЕС, в частности данные о дефляции и низких темпах восстановления экономического роста, повышает уверенность инвесторов в том, что ЕЦБ примет меры по смягчению монетарной политики уже на заседании в начале июня. Такие ожидания послужили для валютных игроков стимулом продажи евро на международном рынке.

Для российского фондового рынка неделя выдалась успешной, благодаря некоему условному снижению напряженности в российско-украинском конфликте. На этой неделе президентская гонка в Украине выходит на финишную прямую, что вновь делает новости с этого «фронта» центральной темой недели. Сегодняшние комментарии премьера Межведева о том, что РФ и США «движутся в сторону второй холодной войны», не позволяют ожидать спокойной недели.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 19.05.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1885,08	-0,61%
EURO STOXX 50	3169,9	-1,16%
NIKKEI 225	14006,44	-1,01%
Shanghai Composite	2005,183	-2,32%
MSCI EM	1035,43	1,93%
MICEX	1413,85	2,80%
RTSI	1289,98	4,51%



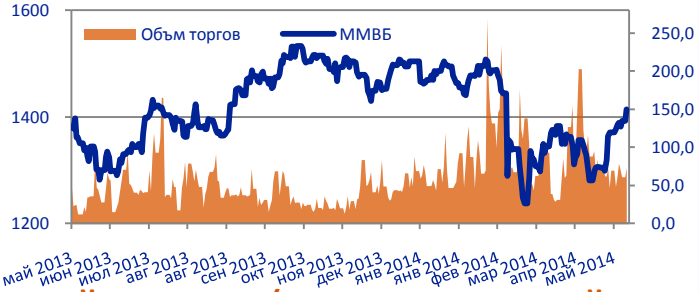
Денис Новиков – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Вероятность 10%-ой коррекции все так же остается высокой. Причиной ожидания технической коррекции является значительный «перегрев» рынка за последние 2 года и усилившиеся опасения, что прибыль американских корпораций не будет дотягивать до прогнозных значений в ближайшем квартале. Коррекция частично состоялась в акциях малой капитализации где индекс RTY (Russel 2000) снизился с уровней 1200 п. до 1100 п., но «голубые фишки» в индексе S&P500 продолжают удерживать уровни 1875-1880 пп. По-прежнему самыми «перекупленным» бумагами выглядят акции компаний IT-сектора и индекса Nasdaq, в целом.

При таких ожиданиях предпочтение отдается стратегии «Глобальные дивиденды«, где размер и вероятность «просадки» невысока, а результат 7-8% годовых выглядит надежным.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 19.05.2014	Изменение за неделю
Газпром	148,05	9,09%
ЛУКОЙЛ	1938,00	-0,62%
Роснефть	228,10	-0,61%
Сбербанк	81,62	3,21%
ВТБ	0,05	4,30%
Норильский никель	6643,00	-1,59%



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

За прошедшую неделю индекс РТС вырос еще на 4% до уровня 1290 пунктов на фоне отсутствия негативных геополитических новостей, а также нежелания американских рынков корректироваться. Пара «рубль/доллар» достигла отметки 34,6.

«Локомотивом» роста выступили акции Газпрома, которые за неделю выросли на 7% на ожиданиях инвесторов подписания долгожданного договора о поставках газа в Китай, которые, кстати, пока не оправдались.

Основным событием этой недели станут президентские выборы в Украине (25 мая).

На текущий момент доля акций в портфелях составляет 90-100%.

В стратегии «Лонг/шорт» открыта короткая позиция на 25%.

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

Динамика рынков облигаций

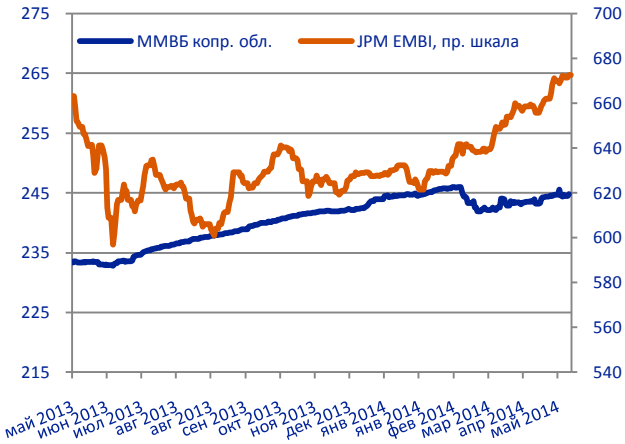
Андрей Лифшиц – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Прошедшая неделя была достаточно позитивной для рынка еврооблигаций на фоне снижения ожиданий жестких санкций по отношению к России. Новостной фон об Украине стабильно негативный. Однако уже отсутствие эскалации воспринимается рынком положительно.

Мы купили практически на все свободные денежные средства в портфелях "длинные" облигации государственных банков. Эти облигации наиболее серьезно пострадали от распродаж на страхах санкций против российского финансового сектора, т.к. считалось, что именно госбанки окажутся под ударом. Соотвественно, и «отскок» в них был сильнее.

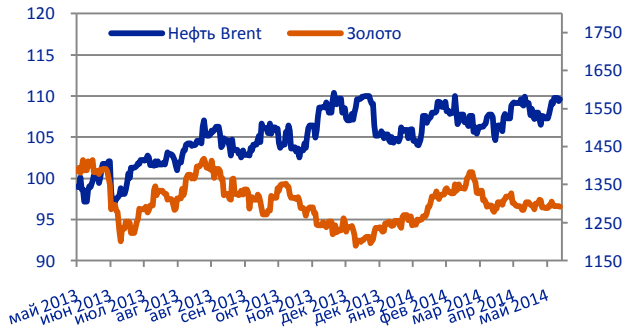
На исходе недели мы зафиксировали прибыль, т.к. риск обострения ситуации все еще остается.

В данных рыночных условиях мы по-прежнему предпочитаем инвестиции в стратегию Еврооблигации плюс .



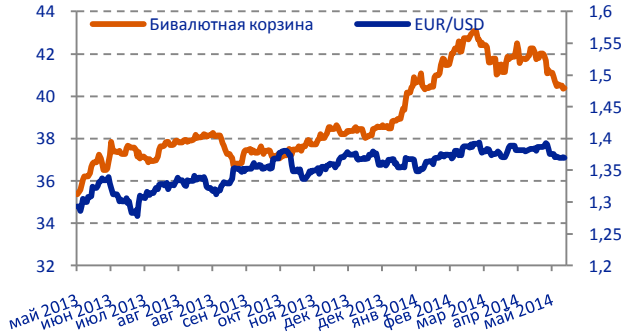
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 19.05.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	109,37	1,47%
Золото	1292,97	-0,22%
Серебро	19,35	-0,97%
Медь	48620,00	2,14%
Никель	20069,00	-3,98%
Пшеница	768,75	-6,76%
Кукуруза	2353,00	-0,59%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 19.05.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	34,54	-1,55%
EUR/RUB	47,36	-1,89%
Бивалютная корзина	40,34	-1,44%
EUR/USD	1,37	-0,35%



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