Взгляд на рынки:
20 – 27 мая 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

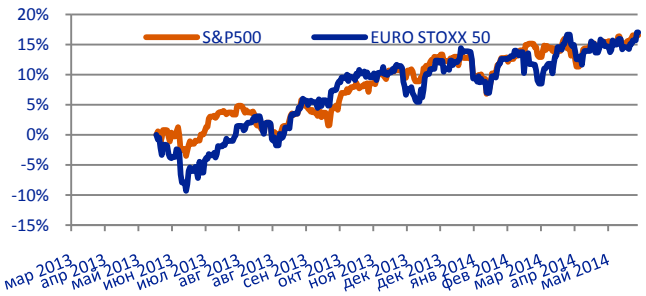
Краткий обзор финансовых рынков

Внимание финансовых рынков на прошлой неделе по-прежнему было сосредоточено на Украине - геополитическая напряженность вокруг страны несколько снизилась, и мир замер в ожидании президентских выборов, на результаты которых российский фондовый рынок в понедельник отреагировал ростом. Однако обострение напряженности на востоке Украины привело к новой волне продаж на российском рынке 27 мая.

В пятницу, 23 мая, была опубликована важная макростатистика по США: объем продаж новых домов в апреле увеличился по сравнению с мартом на 6,4%. Это, вкупе с другими факторами, обусловило рост на биржах. Все основные фондовые индексы добились выигрыша по итогам недели. При этом индекс S&P 500 обновил исторический максимум и закрепился выше отметки 1900 пунктов. На текущей неделе ожидается много статистических новостей из США: данные по заказам на товары длительного пользования, вторая оценка ВВП за 1 кв. 2014 года , данные по доходам. Для отечественного рынка важной будет реакция Кремля на итоги украинских выборов и развитие событий в востоных областях Украины.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 26.05.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1900,53	0,82%
EURO STOXX 50	3240,39	2,22%
NIKKEI 225	14602,52	4,26%
Shanghai Composite	2041,476	1,81%
MSCI EM	1041,84	0,62%
MICEX	1449,36	2,51%
RTSI	1335,73	3,55%



Денис Новиков – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

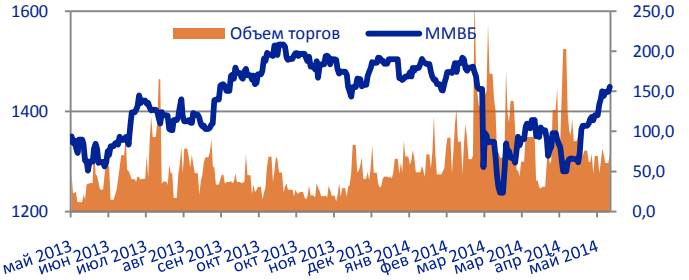
Вероятность 10% коррекции в наших глазах сохраняется на опасениях, что прибыль американских корпораций не дотянет до прогнозных значений в ближайшем квартале, однако плохая сезонность "sell on May and go away"(«Продавай в мае и гуляй») заканчивается, а уровень резервов свободных денежных средств в глобальных фондах удерживает больших игроков от игры на понижение. Возможно, рынок так и уйдет "в лето", активность спадет и индекс S&P500 будет торговаться в диапазоне 1850-1900 пунктов – «играть наверх» сил мало, а двигаться вниз мешает избыточная ликвидность.

Все так же самым «перегретым» сектором выглядит сектор IT и компании индекса Nasdaq. На геополитической арене основные опасения вызывает повышение напряженности отношений Китая с его восточными соседями. Важным событием будет заседание ЕЦБ, назначенное на 5 июня 2014 г., где предполагается изменение кредитно-денежной политики - снижение процентных ставок и даже введение отрицательных ставок по депозитам.

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 26.05.2014	Изменение за неделю
Газпром	145,80	-1,52%
ЛУКОЙЛ	1972,00	1,75%
Роснефть	233,74	2,47%
Сбербанк	86,87	6,43%
ВТБ	0,05	4,03%
Норильский никель	6512,00	-1,97%



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

За неделю (на 26 мая) индекс РТС вырос на 3.5 % до 1330 на позитивной риторике российских властей относительно президентских выборов на Украине (В. Путин пообещал уважать выбор украинцев и работать с их будущим президентом). Кроме того, на рынке присутствуют ожидания смягчения монетарной политики со стороны ЕЦБ и Банка Китая, что также оказывает позитивное влияние на акции.

Однако обострение военного конфликта в Донецкой области в ночь с 26 по 27 мая привело к коррекции на российском рынке на 3% (РТС вновь упал ниже 1300), что нивелировало рост предыдущей недели. Пока сложно сказать, является ли этот ход началом разворота восходящего тренда.

На текущий момент доля акций в портфелях составляет в среднем 100 %. В стратегии л «Long/Short» все позиции закрыты в ноль.

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

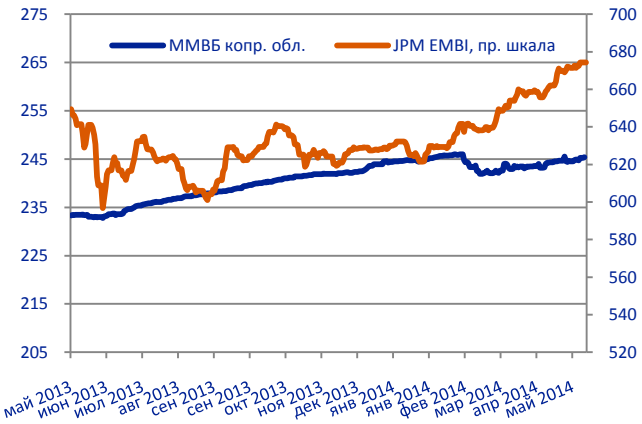
Динамика рынков облигаций

Андрей Лифшиц – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Прошедшая неделя была позитивной для российских еврооблигаций. Рост, на наш взгляд, несколько выдыхается, и техническая коррекция весьма вероятна. Тем не менее, мы считаем, что среднесрочно рынок российских еврооблигаций будет скорее позитивен, т.к. геополитический фактор постепенно перестает быть «красной строкой» новостей.

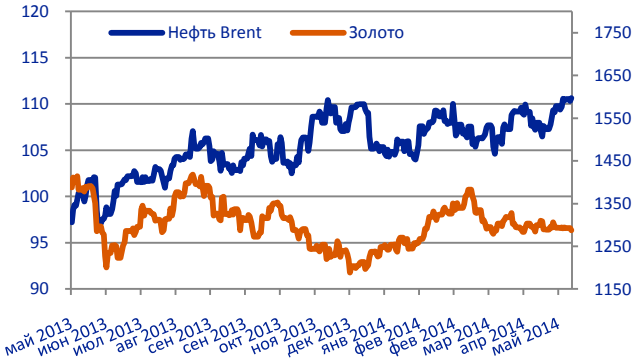
Банки второго эшелона демонстрировали отстающую динамику и, на наш взгляд, являются на данный момент перспективным активом.

В данных рыночных условиях мы предпочитаем инвестиции в стратегии Еврооблигации и Еврооблигации плюс .



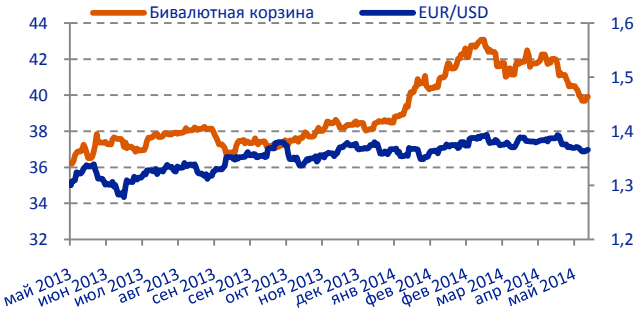
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 26.05.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	110,32	0,87%
Золото	1292,91	0,00%
Серебро	19,42	0,34%
Медь	48930,00	0,64%
Никель	19570,00	-2,49%
Пшеница	745,00	-3,09%
Кукуруза	2365,00	0,51%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 26.05.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	34,20	-1,01%
EUR/RUB	46,66	-1,48%
Бивалютная корзина	39,84	-1,26%
EUR/USD	1,36	-0,46%



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