Взгляд на рынки:
27 мая – 3 июня 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

Краткий обзор финансовых рынков

Последняя неделя весны оказалась достаточно активной. Российские фондовые индексы снижались. В пятницу по итогам основных торгов ММВБ потерял 1,06% (1 432,03 пункта), а РТС упал на 1,44% (1 295,75 пункта). При этом итоги месяца порадовали инвесторов: прирост индекса РТС составил 12%, ММВБ – 10%.

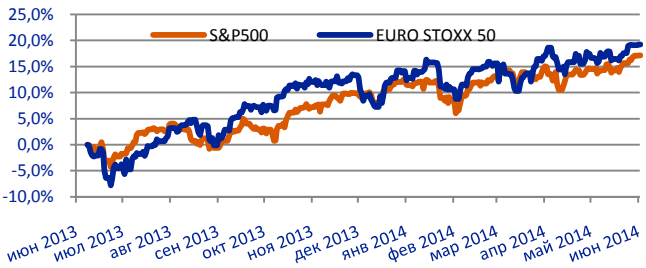
ВВП США за первый квартал 2014 года снизился на 1%, хотя по прогнозам ожидалось снижение не более чем на 0,5%. Также были опубликованы данные по личным доходам американцев, которые выросли на 0,3% и значению чикагского индекса деловой активности, составившего 65,5 пунктов. Все это привело к разнонаправленной динамике американских индексов, при том что индекс S&P 500 закрылся на новом максимуме – 1 923,57 пункта. Большая часть опубликованных отчетов свидетельствует о том, что во втором квартале 2014 года экономика США все же продемонстрирует восстановление. Кроме того, на пользу рынку идет и продолжающееся снижение геополитической напряженности на фоне состоявшихся на Украине выборов.

Российский рубль вновь начал терять позиции по отношению к доллару и евро. На валютном рынке пара евро/доллар продолжает оставаться под давлением на фоне ожидания вмешательства ЕЦБ в монетарную политику.

На текущей неделе можно ожидать достаточно высокую волатильность, что будет связано с публикацией решений нескольких Центробанков касательно монетарной политики, а также публикации отчета по занятости в несельскохозяйственном секторе США (NPF).

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 02.06.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1924,97	1,29%
EURO STOXX 50	3247,8	0,23%
NIKKEI 225	14935,92	2,28%
Shanghai Composite	2039,213	-0,11%
MSCI EM	1029,5	-1,18%
MICEX	1464,47	1,04%
RTSI	1322,52	-0,99%



Денис Новиков – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Последняя порция макро-статистических данных по ведущим экономикам вышла откровенно слабая: признаки замедления видны и в США и в Японии, а 7 стран периферии Европы уже показывают дефляцию. Поэтому все с нетерпением ждут запланированного на 5 июня заседания ЕЦБ. Решение регулятора может как подстегнуть развитые рынки к спекулятивному ралли, так и наоборот опрокинуть позиции спекулянтов, которые ждут от регулятора дополнительных стимулирующих мер.

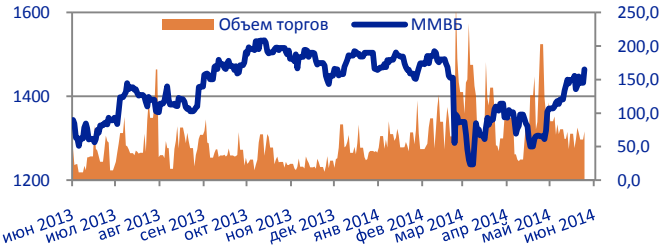
Китай так же пошел на снижение требований по обязательным резервам для банков и обещал увеличить лимиты для рефинансирования предприятий в сегментах сельского хозяйства и малого бизнеса, чтобы обеспечить достижение роста ВВП в 7,5% в 2014году.

Для принятия решений по позициям я хочу дождаться решения заседания ЕЦБ, а до тех пор в стратегиях «Глобальные фонды» и «Глобальные дивиденды» будет высокая доля денежных средств..

При таких ожиданиях предпочтение отдается стратегии «Глобальные дивиденды» с умеренными прогнозными параметрами годовой доходности в 7-8% и риска в 3-4%.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 02.06.2014	Изменение за неделю
Газпром	144,11	-1,16%
ЛУКОЙЛ	2037,00	3,30%
Роснефть	230,00	-1,60%
Сбербанк	85,91	-1,11%
ВТБ	0,05	3,21%
Норильский никель	6798,00	4,39%



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

На прошлой и текущей неделе российский рынок акций продолжил консолидироваться на уровне 1300 по РТС на фоне продолжающихся боевых действий на востоке Украины. «Газпром» и «Нафтогаз», тем временем, близки к договоренности относительно погашения задолженности Украины перед Россией и новой цене на газ для Украины. На этой неделе в четверг состоится заседание ЕЦБ, на котором, вполне вероятно будут объявлены меры по смягчению монетарной политики. В пятницу ожидается, что В. Путин встретится с главами европейских государств во Франции, где они обсудят украинский кризис.

На текущий момент доля акций в наших портфелях составляет 100 %. В стратегии «Long/Short» занята длинная позиция на 90 % портфеля.

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

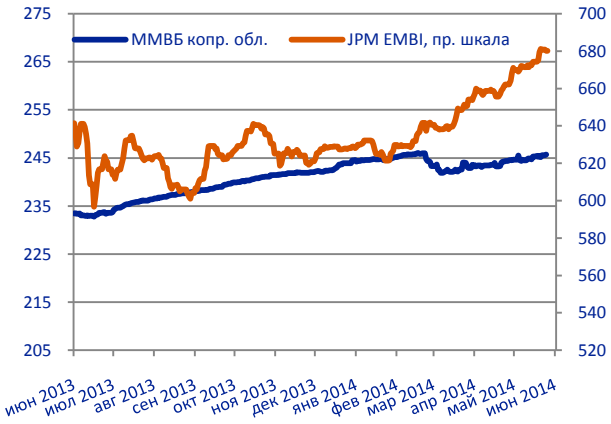
Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк– Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Прошедшая неделя была достаточно позитивной для российских еврооблигаций, но к четвергу-пятнице желание многих участников зафиксировать прибыль привело к снижению цен в суверенном сегменте и на дальнем конце корпоративных бумаг. Положительные факторы (снижение геополитических рисков, риторика о продолжении программ стимулирования со стороны ведущих мировых банков) уже отражены в ценах, что говорит о том, что консолидация на рынке достаточно вероятна.

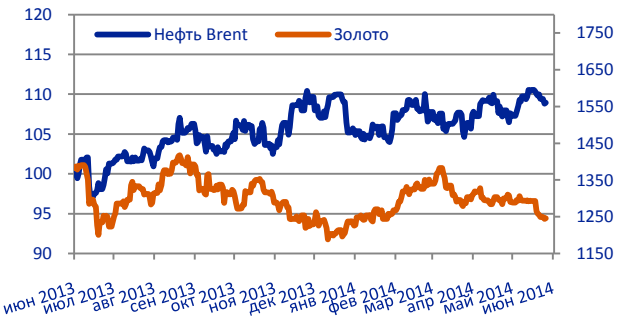
Облигации банков второго эшелона и корпоративного сектора со средней дюрацией на текущий момент все еще имеют перспективы роста на сокращении спреда к бэнчмаркам.

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



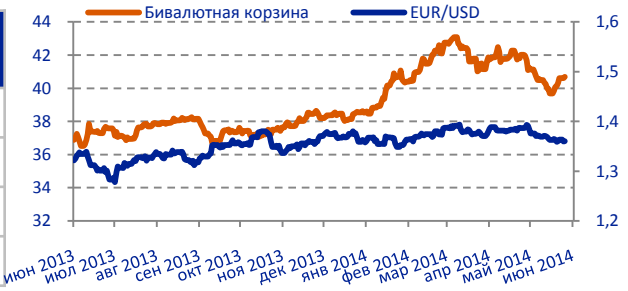
Динамика сырьевых рынков

Товар, USD	Значение на 02.06.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	108,83	-1,35%
Золото	1243,93	-3,79%
Серебро	18,74	-3,50%
Медь	48460,00	-0,96%
Никель	19306,00	-1,35%
Пшеница	718,75	-3,52%
Кукуруза	2389,00	1,01%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 02.06.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	34,91	2,10%
EUR/RUB	47,47	1,73%
Бивалютная корзина	40,62	1,96%
EUR/USD	1,36	-0,36%



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