Взгляд на рынки:
14-21 октября 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

Краткий обзор финансовых рынков

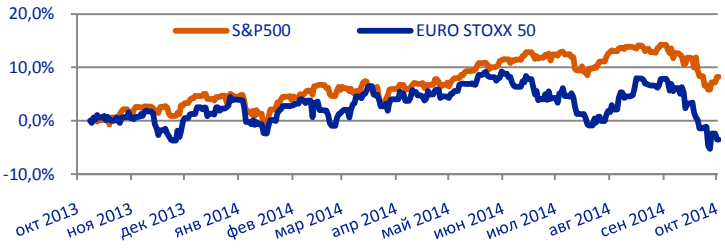
В начале прошедшей торговой недели основные американские фондовые индексы показывали снижение, отыгрывая выход слабых макроэкономических данных, но уже в четверг-пятницу ситуация несколько стабилизировалась, и, по итогам понедельника, 20 октября, индекс S&P 500 даже показал недельный рост. Индексы ММВБ и РТС закончили неделю в «красной зоне». Основные европейские фондовые индексы также показывали негативную динамику.

В конце прошлой недели в котировках нефти наметилась техническая коррекция после очередного обновления минимумов. В начале этой недели цены на нефть марки Brent колеблются в районе 85,5 долл. США/баррель, поскольку на текущий момент фундаментальных показателей для разворота нисходящего тренда все еще нет. Курс российского рубля находится в районе 41 руб./долл. США. Итоги встречи глав России, ЕС и Украины в Милане не продемонстрировали особого прогресса в разрешении украинского конфликта. В результате санкции в отношении России сохраняются в прежнем объеме.

На текущей неделе ожидается выход итоговых (за сентябрь) макроэкономических данных из США: базовый индекс потребительских цен и продажи нового жилья, а также продолжится публикация финансовых отчетов американских корпораций.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 20.10.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1904,01	1,56%
EURO STOXX 50	2927,3	-2,37%
NIKKEI 225	15111,23	-1,24%
Shanghai Composite	2356,728	-0,39%
MSCI EM	981,5	-1,01%
MICEX	1376,36	-0,55%
RTSI	1056,71	-1,85%



Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Успокаивающие комментарии ФРС США с упоминанием возможности отсрочить начало повышения ставок в крупнейшей экономике мира предопределили положительную динамику на мировых рынках акций. Индекс S&P500 закрыл неделю +1,6%. Прекращение падения цен на нефть также вселяло оптимизм в инвесторов.

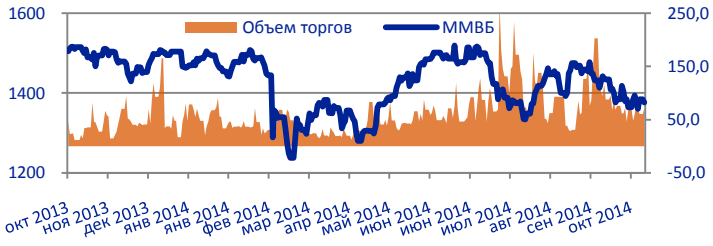
Несмотря на то, что мы по-прежнему видим рынки акций в конце года выше текущих уровней, нельзя не признать наличие существенных дисбалансов, в том числе большое количество маржинальных позиций, способных привнести существенную волатильность на рынок акций.

Всю прошлую неделю мы увеличивали долю акций в портфеле, приобретая американские и японские фонды, в том числе секторальный фонд на американские энергетические компании. При это мы частично сократили нашу ставку на рынки стран Западной Европы. Доля денежных средств в портфелях составляет не более 3%.

При текущей рыночной конъюнктуре мы отдаем предпочтение стратегии «Глобальные Дивиденды» с ожидаемой доходностью в 7%.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 20.10.2014	Изменение за неделю
Газпром	134,10	-0,85%
ЛУКОЙЛ	1978,00	0,00%
Роснефть	227,20	0,74%
Сбербанк	72,25	-2,71%
ВТБ	0,04	0,90%
Норильский никель	7165,00	3,14%



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

Всю прошедшую неделю российский рынок акций торговался в диапазоне 1050-1060 п. по РТС, не показав значимой динамики. Переговоры лидеров стран в Милане, состоявшиеся в конце прошлой недели, не стали прорывными: разногласия по Украине до сих пор сохраняются. На этой неделе совет ЕС принял решение не снимать санкции с России. Цена на нефть стабилизировалась на уровне 85 долл. США/баррель. Курс доллара к рублю также остается на уровнях, близких к отметке 41.

На текущий момент доля акций в портфеле составляет 80%. В отсутствие тренда на рынке основные позиции в портфеле - это акции компаний с высокими дивидендами (Норильский Никель, Северсталь, Лукойл - дивидендная доходность 5-10%), выплаты по которым ожидаются в декабре.

В стратегии «Long/Short» был зафиксирован убыток от длинной позиции и открыта короткая позиция на 80% портфеля.

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

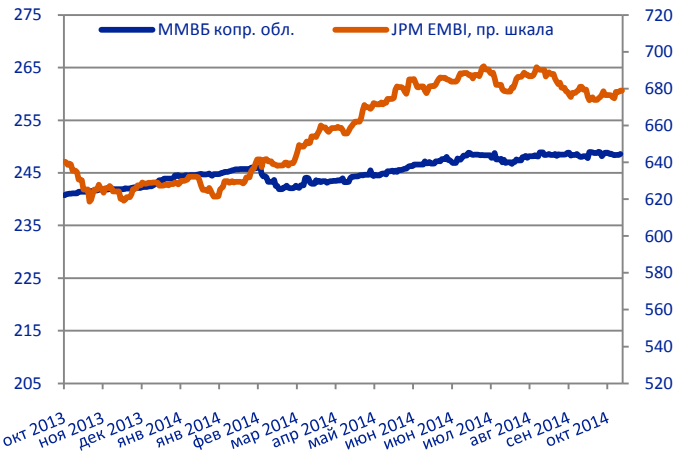
Взгляд на рынки:
14-21 октября 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Прошедшая неделя для российских еврооблигаций по-прежнему проходила под знаком снижения спроса для рисковых активов («risk off») на фоне ожиданий снижения роста мировой экономики. При этом доходность 10-летних американских гособлигаций снижалась в моменте до 1,86% (минимума с середины 2013 года). Но ситуация к концу недели улучшилась в связи с ожиданием начала выкупа активов со стороны ЕЦБ (в понедельник были куплены корпоративные долги французских, испанских и итальянских эмитентов), а также с небольшими подвижками в газовом вопросе между Россией и Украиной. Снижение агентством Moody's рейтинга России не привело к изменениям на рынке, так как до этого рейтинг Moody's был выше, чем у двух других агентств. Ликвидность на рынке оставалась невысокой, объемы торгов небольшие.



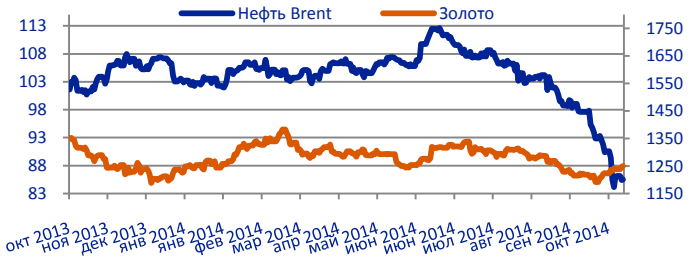
На текущей неделе внимание будет приковано к статистике по экономике ведущих мировых держав, а также корпоративной отчетности в США. Важными будут результаты дальнейших встреч по газу между представителями России, ЕС и Украины, а также решение агентства S&P по кредитному рейтингу России (ожидается в конце месяца).

В портфелях мы провели ряд операций по перераспределению активов, направленных на увеличение кредитного качества и сокращение дюрации портфеля. Доля инвестированных средств составляет 91,5%.

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

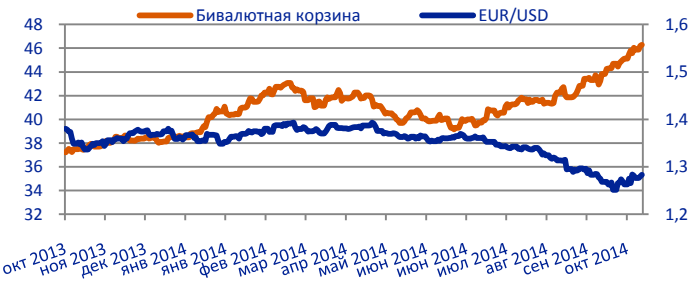
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 20.10.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	85,40	-4,48%
Золото	1246,91	0,89%
Серебро	17,35	0,05%
Медь	47160,00	-0,84%
Никель	15318,00	-6,63%
Пшеница	498,25	0,00%
Кукуруза	2388,00	1,06%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 20.10.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	40,96	1,13%
EUR/RUB	52,41	2,16%
Бивалютная корзина	46,19	1,55%
EUR/USD	1,28	0,38%



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