Взгляд на рынки: 4-11 ноября 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

Краткий обзор финансовых рынков

На прошлой неделе основные американские фондовые индексы торговались в районе своих максимумов, завершив неделю в «зеленой зоне». Российский рынок демонстрировал разнонаправленную динамику. Индекс РТС впервые с 2009 года опускался ниже отметки 1000 пунктов, показав за неделю снижение на 3%, что было связано с усилением напряженности между Россией и Украиной, а также продолжающимся ослаблением рубля. Индекс ММВБ при этом показал рост на 1,62%.

На минувшей неделе рубль снова обновил свои исторические минимумы: котировки доходили до отметки 48 руб./долл. США и до 60 руб./ евро.

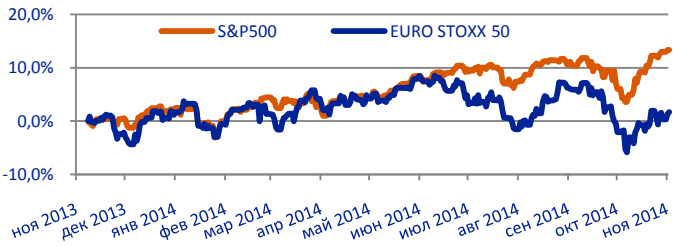
Для европейского рынка важным событием стало выступление главы ЕЦБ Марио Драги на пресс-конференции 6 ноября, после чего стало понятно, что ЕЦБ планирует проводить мягкую монетарную политику в течение длительного времени, а, при необходимости, также предпринимать меры для дальнейшего стимулирования экономики.

Котировки нефти по-прежнему продолжают снижаться. Падение цен на нефть марки Brent за неделю составило 2,88%.

На текущей неделе основными ожидаемыми макроэкономическими новостями будут значение ВВП Германии за 3 квартал 2014 г. и данные по розничным продажам в США за октябрь.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 10.11.2014	Изменение за неделю
S&P 500	2038,26	1,01%
EURO STOXX 50	3094,6	0,40%
NIKKEI 225	16780,53	2,23%
Shanghai Composite	2473,673	1,80%
MSCI EM	997,66	-1,26%
MICEX	1515,36	1,62%
RTSI	1045,51	-3,04%



Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

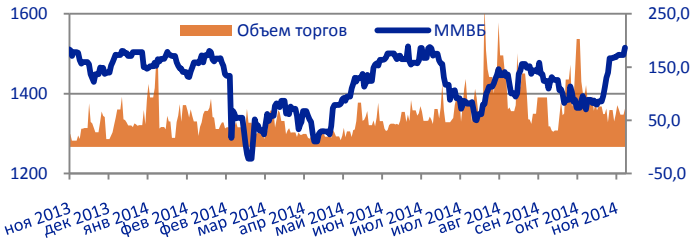
Всю прошлую неделю мировые фондовые индексы плавно росли, отыгрывая потери прошлых недель на фоне позитивной экономической статистики и квартальной отчетности американских компаний. Падающие сырьевые товары, в том числе нефть и золото, создали благоприятный фон для роста мировых акций. Индекс S&P 500 закрыл неделю ростом в 1%. Схожую динамику показал индекс немецкой фондовой биржи DAX.

На данный момент структура наших портфелей является оптимальной, и мы намеренны удерживать минимальную долю денежных средств в активах фонда. За прошедшую неделю активных операций не проводилось.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям «Глобальные фонды» и «Глобальные Дивиденды» с ожидаемой доходностью в +7%.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 10.11.2014	Изменение за неделю
Газпром	145,22	1,28%
ЛУКОЙЛ	2139,90	1,08%
Роснефть	239,86	-0,18%
Сбербанк	77,78	1,95%
ВТБ	0,04	5,24%
Норильский никель	8048,00	0,65%



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

За прошедшие 2 недели индекс ММВБ (в руб.) вырос чуть больше чем на 10%, однако, из-за продолжающейся девальвации рубля (около 10% за этот же период), в долларах цены акций почти не изменились. Рост индекса в рублях был преимущественно обеспечен компаниями - экспортерами (Норникель, Лукойл, Уралкалий и т.д.), которые выигрывают от снижения курса российской валюты. В свою очередь, для стабилизации курса рубля ЦБ повысил учетную ставку, а также перешел к политике плавающего курса, что должно ограничить расход золото-валютных резервов.

Доля акций в наших портфелях составляет около 90%. Дальнейшие действия по портфелю будут зависеть от геополитической ситуации, а также заседания министров иностранных дел ЕС в следующий понедельник, на котором будет рассмотрен вопрос о введении новых санкций против России.

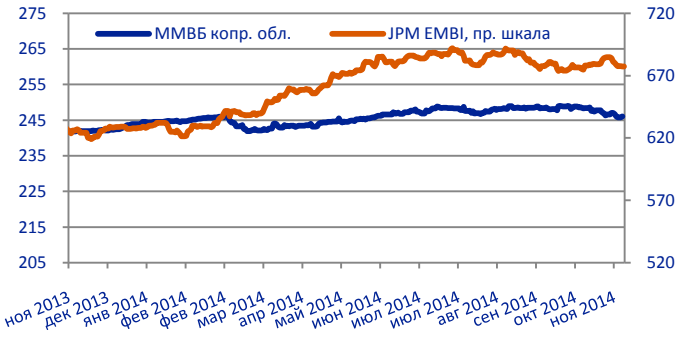
В стратегии «Long/Short» открыта короткая позиция на 30% портфеля.

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

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Прошедшая неделя для российских еврооблигаций проходила под влиянием ожидания решения ЕЦБ по монетарной политике, а также выходу данных по рынку труда в США. Продолжение стимулирующих мер, при котором баланс ЕЦБ может достигнуть 3 трл. евро за счет программ выкупа облигаций, и сильные данные по рынку труда США позволили улучшить настроения участников облигационного рынка. Спрос в основном был на облигации с короткой дюрацией и сильным кредитным качеством. На дальнем участке спросом пользовались бумаги квази-суверенного уровня. Рост цен составлял 0,5-1%.



Повышение учетной ставки до 9,5% (сразу на 1,5%), отмена «коридора» по рублю, т.е. фактически его «свободное» плавание, привели к повышенной волатильности курса российской валюты, что отразилось на рынке облигаций. Ликвидность рынка, несмотря на некоторое улучшение внешнего фона, желает оставлять лучшего. Объемы сделок на прошлой неделе были невысокими. Из недавних размещений хотелось бы отметить годовой выпуск Газпрома с доходностью 4,45% и северо-американского подразделения Евраз с доходностью 7,5% на пять лет.

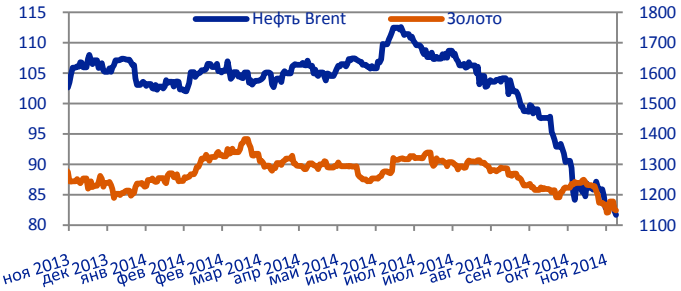
На текущей неделе внимание будет приковано к выходу статистики по ведущим мировым экономикам (ВВП стран ЕС, рыночные продажи в США), а также к заседаниям членов АТЕС в Пекине, где планируются встречи глав России и ведущих стран (США, Китай и др.).

В портфелях мы провели ряд операций по перераспределению активов, направленных на увеличение кредитного качества и сокращение дюрации портфелей. Доля инвестированных средств составляет 92,5%.

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

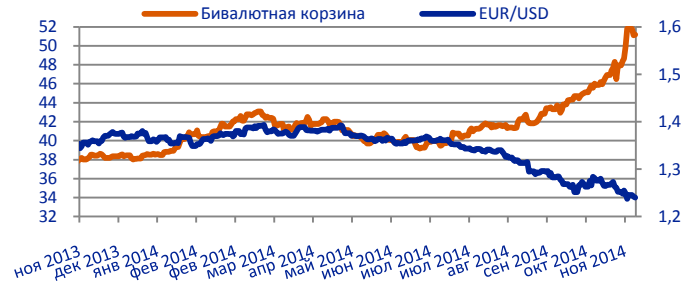
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 10.11.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	82,34	-2,88%
Золото	1151,47	-1,21%
Серебро	15,67	-3,27%
Медь	47390,00	0,13%
Никель	15190,00	-3,22%
Пшеница	517,25	-3,90%
Кукуруза	2400,00	0,54%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 10.11.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	45,61	4,88%
EUR/RUB	56,67	4,35%
Бивалютная корзина	51,12	5,61%
EUR/USD	1,24	-0,49%



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