Взгляд на рынки:
24 ноября - 1 декабря 2014 г.

Промсвязь
Управляющая компания

Краткий обзор финансовых рынков

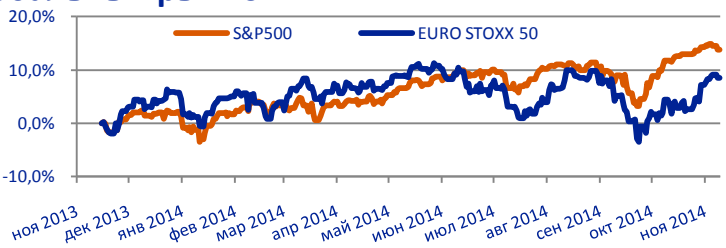
Основной интригой прошедшей недели было заседание стран ОПЕК в отношении квот на нефтедобычу. Вопреки некоторым слухам о возможном сокращении квот, картель принял решение сохранить добычу на прежнем уровне, чем вызвал бурное разочарование инвесторов. Нефть Brent провалилась ниже отметки $70/барр. Пострадали практически все финансовые активы, но больше других, конечно, снижались активы стран-экспортеров нефти и инструменты, так или иначе связанные с нефтегазовым сектором. Так, падение российского индекса РТС составило за отчетный период почти 11% (из-за нового витка девальвации рубля рублевый ММВБ вырос на 3%). На сегодняшний день курс рубля к доллару превысил уровень 53 руб./$1, евро торгуется выше 66 руб. Российские еврооблигации тоже сильно снизились и торгуются на уровнях, невиданных с 2009 года. Минэкономразвития понизило прогноз изменения ВВП РФ в 2015 г. с +1,2% до -0,8%.

Ситуация на развитых рынках существенно лучше – несмотря на краткий «нефтяной шок», западные рынки закрыли период с минимальными потерями или ростом. Статистика выходит не слишком однозначная, но это лишний раз указывает на высокую вероятность сохранения мягкой монетарной политики.

Для российских инвесторов на это неделе важное событие – послание Президента РФ к Федеральному собранию 4 декабря. В тот же день состоятся заседания ЕЦБ и Банка Англии.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 01.12.2014	Изменение за неделю
S&P 500	2053,44	-0,77%
EURO STOXX 50	3232,91	0,66%
NIKKEI 225	17590,1	1,34%
Shanghai Composite	2680,155	5,81%
MSCI EM	985,08	-2,59%
MICEX	1578,38	3,19%
RTSI	958,33	-10,95%



Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

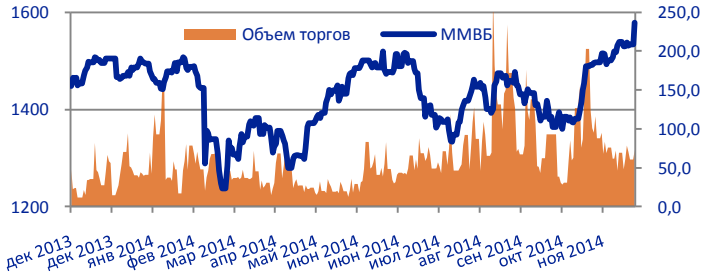
Несмотря на то, что прошлая неделя выдалась относительно короткой для финансовых рынков США, она оказалось богатой на события. Четверг совпал не только с празднованием Дня Благодарения в США, в этот же день министры стран ОПЕК приняли решение не уменьшать квоты на добычу нефти странами картеля. В результате цена нефти обвалилась на 10%, достигнув минимальных уровней со времен кризиса 2008 года. Падающая цена на нефть потянула за собой весь спектр финансовых активов, в том числе обеспечив падение по индексу S&P 500 на 0,8% за неделю. Между тем, отдельные сектора продемонстрировали положительную динамику. Благодаря дешевеющему сырью, расходы американских домохозяйств существенно выросли.

Следовательно наша ставка на рост американских потребительских компаний пока себя оправдывает. На прошлой неделе, на фоне дешевеющих сырьевых активов мы увеличили нашу ставку на потребкомпании США, а также точечно сконцентрировали нашу ставку на европейских рынках через фонд акций немецких компаний , составляющих индекс DAX. Мы по-прежнему намеренны удерживать минимальную долю денежных средств в активах.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение и стратегии «Глобальные Дивиденды», и стратегии "Глобальные Фонды" с ожидаемой доходностью в 7%-10% годовых.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 01.12.2014	Изменение за неделю
Газпром	144,10	-0,41%
ЛУКОЙЛ	2418,10	6,93%
Роснефть	233,50	-1,73%
Сбербанк	73,79	-0,82%
ВТБ	0,05	1,19%
Норильский никель	9640,00	14,35%



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

За неделю российский рынок акций в долларовом выражении обвалился еще примерно на 11%, в основном, из--за девальвации рубля, в то время, как в рублевом выражении рынок вырос на 3%. Основной причиной продолжения девальвации рубля стало падение цен на нефть ниже $70 за баррель марки Brent на решении ОПЕК не сокращать производство. В ближайшее время рубль продолжит торговаться с высокой волатильностью до тех пор пока цена на нефть не стабилизируется.

Важным событием этой недели станет выступление Путина перед парламентом с ежегодным посланием, в котором возможно будут озвучены какие-то новые направления политики на 2015 год.
На текущий момент доля акций в портфеле составляет 100%.

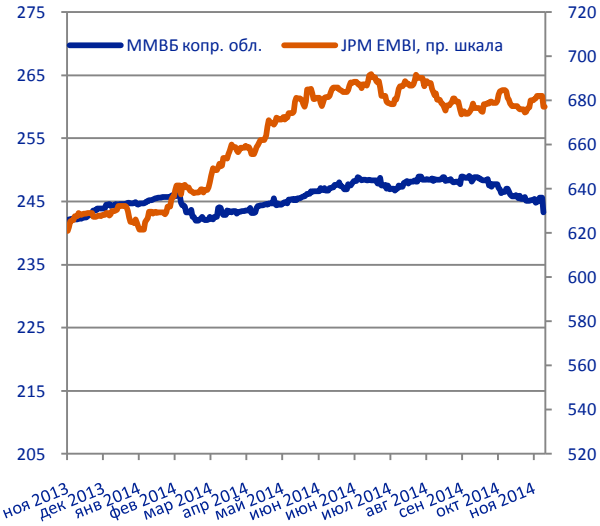
В стратегии Long/Short открыта короткая позиция на 10% активов.

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

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

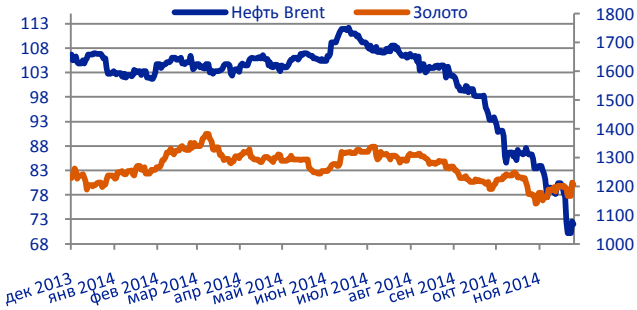
Главное внимание инвесторов на прошлой неделе было приковано к заседанию ОПЕК, итогом которого стало сохранение квот, что привело к стремительному снижению цен на нефть, обесценению рубля и продажам на рынке еврооблигаций. На фоне невысокой ликвидности, связанной с праздниками в Америке и Англии, рынок пережил большую распродажу. В основном пострадали выпуски банковского сектора (снижение на 5-10 п.п. на дальнем конце кривой доходности) и дальние облигации нефтегазовых компаний. Текущие спреды суверенных облигаций России по отношению к аналогам других развивающихся стран расширились до максимальных значений, а доходности соответствуют уровням облигаций на 2-3 ступени ниже по кредитным рейтингам. В ближайшее время на рынок большое влияние будут иметь рынок нефти и курс рубля. В случае стабилизации в этих сегментах, не исключен вариант отскока сильно подешевевших облигаций, большинство из которых обладают хорошим кредитным качеством. Такие бумаги интересны как с точки зрения спекулятивной игры, так и с целью формирования новых позиций.



В текущей ситуации в портфелях мы делаем ставку на структуру, направленную на увеличение кредитного качества и сокращение дюрации портфеля. Частично были проданы облигации РенКред-18, а доля свободных денежных средств увеличена до 7%. **В данных рыночных условиях мы предпочитаем инвестиции в стратегии «Buy&Hold», «Стрит», «Еврооблигации».**

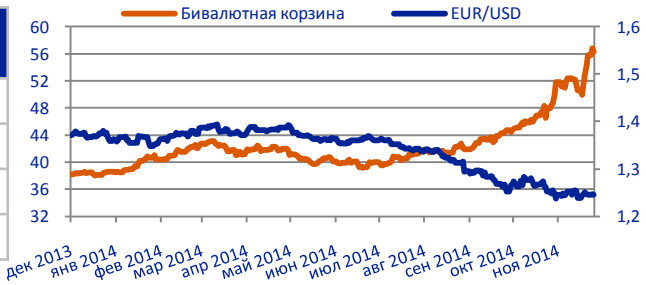
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 01.12.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	72,54	-8,96%
Золото	1212,10	1,25%
Серебро	16,69	1,56%
Медь	44640,00	-6,30%
Никель	16250,50	-2,16%
Пшеница	606,75	11,89%
Кукуруза	2404,00	-0,04%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 01.12.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	51,65	15,19%
EUR/RUB	64,51	15,78%
Бивалютная корзина	56,84	13,79%
EUR/USD	1,25	0,23%



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