

### Краткий обзор финансовых рынков

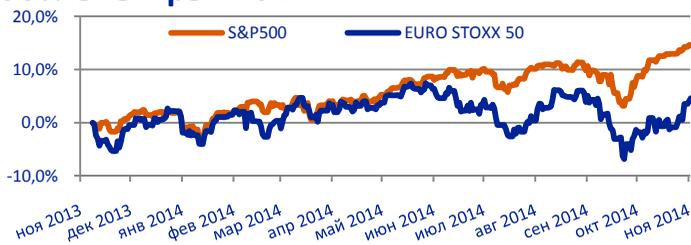
Прошедшая торговая неделя была достаточно позитивной для фондовых рынков. Американские индексы снова обновляли свои максимумы, европейские индексы показывали сильный рост, получив поддержку со стороны ЕЦБ, который планирует усилить стимулирующие меры для европейской экономики.

Ближе к концу прошлой недели цены на нефть начали повышательную коррекцию. Так, нефть марки Brent вернулась к значениям 80 долл. США за баррель. Помимо давно назревавшей технической коррекции, это связано с возможностью сокращения добычи «черного золота» странами ОПЕК. Заседание по этому вопросу намечено на 27 ноября. Неожиданной новостью на прошлой неделе стало снижение Китаем базовой процентной ставки, которое ожидалось не ранее следующего года. Все это оказало поддержку российскому рынку: индекс РТС вырос на целых 7%, индекс ММВБ – на 1,5%, а рубль к началу этой недели укрепился до отметки 44,8 руб. за \$1.

На текущей неделе ожидается ряд важных экономических новостей: данные по ВВП Германии и США за 3 квартал 2014 года, а также данные по заказам на товары длительного пользования и продажам на рынке жилья США.

### Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 24.11.2014	Изменение за неделю
S&P 500	2069,41	1,38%
EURO STOXX 50	3211,7	4,11%
NIKKEI 225	17357,51	2,26%
Shanghai Composite	2532,879	2,38%
MSCI EM	1011,23	2,57%
MICEX	1529,54	1,49%
RTSI	1076,16	7,17%



### Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

На прошлой неделе основные мировые индексы продолжили поступательное движение вверх. Индекс S&P 500 закрылся на своих новых исторических максимумах, продемонстрировав за неделю рост на 1,38%. Индексы европейских и азиатских площадок также закрылись на подъеме. Снизившаяся цена на нефть уменьшает стоимость топлива для населения в странах-импортерах нефти, и, в первую очередь, в США. Сэкономленные на заправках деньги домохозяйства готовы с удовольствием тратить, тем самым подстегивая рост экономики, что, вместе с продолжающейся «мягкой» денежно-кредитной политикой мировых ЦБ, дает нам уверенность в дальнейшем плавном росте цен на основных мировых биржах, как минимум, до конца этого года.

Ожидая продолжения плавного поступательного движения вверх, мы несколько изменили структуру наших портфелей, увеличив долю американских акций и, там, где это возможно, добавив золото в активы портфелей. Резкое увеличение количества денег в мировой экономике должно позитивно отразиться на стоимости реальных активов, и, в первую очередь, золота, недвижимости и акций компаний.

**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 24.11.2014	Изменение за неделю
Газпром	144,70	1,42%
ЛУКОЙЛ	2261,30	8,46%
Роснефть	237,62	1,56%
Сбербанк	74,40	0,58%
ВТБ	0,05	5,34%
Норильский никель	8430,00	1,81%



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

За прошедшую неделю индекс РТС вырос на 7%, в основном, за счет укрепления рубля до 45 руб./долл. Цена на нефть марки Brent выросла до уровня 80 долл. США за баррель в преддверии встречи ОПЕК 27 ноября, на которой, возможно, будет объявлено о сокращении добычи нефти. Отсутствие негативных геополитических новостей также способствует появлению умеренно-позитивных настроений инвесторов. В начале декабря ожидается выступление президента РФ В. Путина перед российским парламентом, на котором, вероятно, будет озвучен ряд инициатив (например, снижение налогового бремени, борьба с коррупцией и т.д.). Доля акций в наших портфелях по-прежнему составляет 100%.

В стратегии «Long/Short» открыта длинная позиция на 80% портфеля.

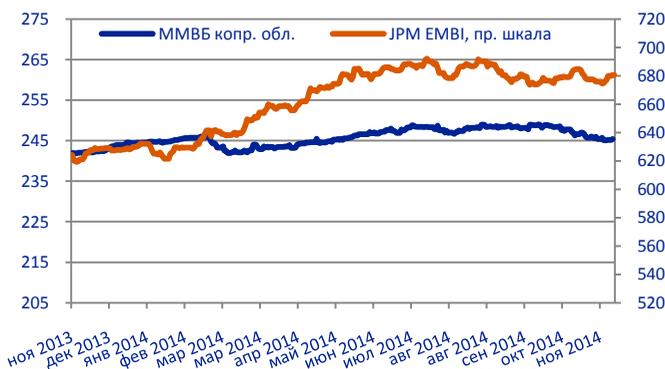
**В данной ситуации привлекательными стратегиями остаются стратегии «70/40» и «Активная».**

## Динамика рынков облигаций

### Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

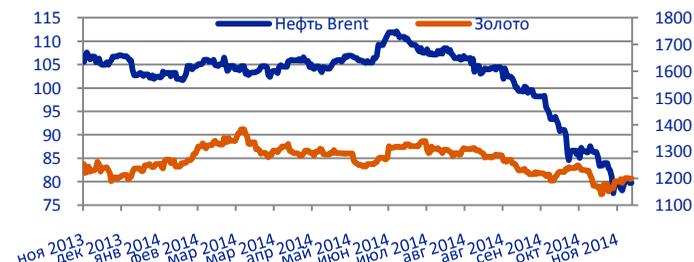
Российские еврооблигации на прошлой неделе находились под давлением из-за наличия предложения на продажу со стороны крупного держателя, что привело к снижению цен от 3 п.п. в среднесрочных бумагах до 5-8 п.п. в «дальнем сегменте». Выход новостей о снижении учетной ставки в Китае (впервые с 2012 года) на 0,25%, а также об увеличении мер стимулирования и повышения инфляции со стороны ЕЦБ, привели к небольшому повышательному развороту, который, тем не менее, не смог компенсировать предыдущее снижение. В настоящее время под пристальным взглядом участников рынка находятся результаты заседания ОПЕК, которые могут повлиять на цены нефтяных контрактов, что, в свою очередь, также окажет влияние на рынок облигаций. Текущие спреды суверенных облигаций России по отношению к аналогам других развивающихся стран колеблются в пределах 90-140 б.п., что говорит о наличии большой доли геополитической составляющей в ценах, а также о закладываемых рисках, связанных с оценкой дальнейшего направления развития российской экономики. Соответственно, в текущей ситуации в портфелях мы делаем ставку на структуру, направленную на увеличение кредитного качества и сокращение дюрации портфеля. Доля инвестированных средств составляет 96,5%. На прошлой неделе были проданы облигации Fesco 18, приобретены облигации Уралкалия 18, а также увеличена доля TCS Bank 15.

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



## Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 24.11.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	79,68	0,47%
Золото	1197,14	0,89%
Серебро	16,44	2,03%
Медь	47960,00	0,97%
Никель	16609,00	5,37%
Пшеница	542,25	-1,72%
Кукуруза	2405,00	-0,41%



## Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 24.11.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	44,84	-5,01%
EUR/RUB	55,72	-5,15%
Бивалютная корзина	49,95	-4,68%
EUR/USD	1,24	-0,06%



## 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 фондами № 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. Строммынка, д.18, стр. 27, оф. 3, тел. (495) 662-40-92, web-сайт: www.upravlyaem.ru