

### Краткий обзор финансовых рынков

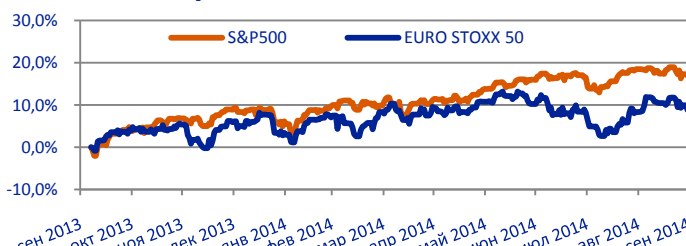
Основные американские фондовые индексы на прошлой неделе показали небольшую коррекцию, что было обусловлено как техническими факторами (на прошлой неделе индексы торговались в районе своих максимумов), так и выходом позитивных данных по американской статистике, что говорит о возможности ужесточения монетарной политики ФРС США в недалеком будущем.

Российский рынок вновь продемонстрировал снижение на негативных корпоративных новостях (АФК «Система», Башнефть), снижающихся шансах отмены санкций в отношении России, а также на отсутствии поддержки со стороны цен на нефть. Курс российского рубля на прошлой неделе продолжал ослабление и обновил свой исторический минимум, достигнув отметки выше 39 руб. за долл. США.

Основными ожидаемыми новостями этой недели будет заседание стран ЕС 30 сентября, на котором будет обсуждаться возможность отмены санкций в отношении России, а также заседание ЕЦБ, посвященное дополнительным мерам стимулирования европейской экономики. Также на неделе ожидается выход большого количества макроэкономических новостей: данные по уровню безработицы в Германии, ежемесячные данные по незавершенным сделкам продажи жилья в США, а также коэффициент безработицы в США. Из азиатского региона поступят данные по индексу деловой активности в производственном секторе и индексу производственной активности Китая.

### Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 29.09.2014	Изменение за неделю
S&P 500	1977,8	-0,83%
EURO STOXX 50	3186,95	-2,17%
NIKKEI 225	16310,64	0,65%
Shanghai Composite	2357,71	2,96%
MSCI EM	1009,43	-2,97%
MICEX	1408,28	-0,32%
RTSI	1126,21	-2,17%



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

Преобладавший на мировых рынках позитивный настрой на прошлой неделе сменился коррекцией. Индекс S&P 500 после преодоления отметки 2010 пунктов откатился на отметку 1977 пунктов. Причинами смены настроений стали неуверенность инвесторов в стабильности мирового экономического роста (рост в Азии замедляется, в Европе он отсутствует, как таковой), обострение геополитической напряженности и, прежде всего, беспорядки студентов в Гонконге, новый виток опасений, что ставка ФРС будет повышена раньше, чем ожидалось.

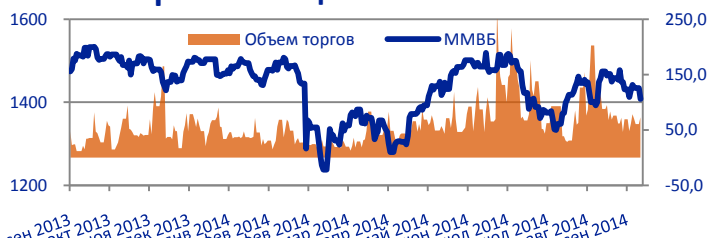
На этой неделе внимание будет приковано к заседанию европейского ЦБ, на котором будут определены размеры предоставляемой ликвидности банкам. В октябре ожидается открытие внутреннего рынка Китая для иностранных покупателей, предварительные результаты стресс-тестов европейских банков и отчет американских компаний за 3-й квартал 2014 г. (в середине октября).

На прошедшей неделе активных операций в западных стратегиях не осуществлялось: мы по-прежнему сохраняем длинные позиции. Доля денежных средств составляет 1%.

**В текущей рыночной ситуации предпочтение отдается стратегии «Глобальные дивиденды» с ожиданиями годовой доходности 7-8% годовых при возможной просадке в 3-4%.**

### Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 29.09.2014	Изменение за неделю
Газпром	135,77	0,53%
ЛУКОЙЛ	2007,90	-2,05%
Роснефть	229,00	-0,43%
Сбербанк	76,70	0,92%
ВТБ	0,04	-0,71%
Норильский никель	7320,00	2,23%



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

За неделю российский рынок акций упал на 3% по индексу РТС, в основном за счет дальнейшего обесценивания рубля до уровня 39,5 за доллар США. Цена на нефть марки Brent продолжает консолидироваться на уровне 95-97 долл. США за баррель. Европейские политики уже дали понять, что не собираются снимать санкции с России, учитывая нестабильный характер перемирия на востоке Украины. Коррекция на мировых рынках также не способствует росту акций.

Мы сохраняем стопроцентную долю акций в портфелях, так как считаем, что есть вероятность отскока в цене на нефть и стоимости рубля. В стратегии «Long/Short» нет открытых позиций.

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

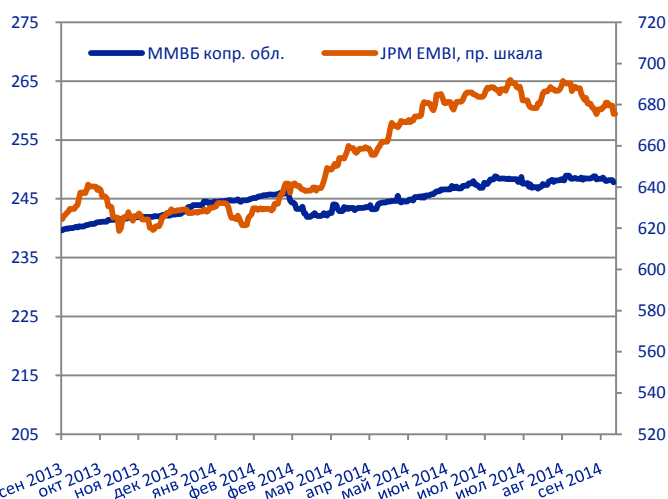
## Динамика рынков облигаций

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

Прошедшая торговая неделя для российских еврооблигаций прошла в русле плавного снижения цен и расширения спредов. Негативные тенденции на глобальных рынках и нежелание инвесторов покупать рискованные активы оказывали давление на рынок. Ликвидность была невысокой ввиду недостатка покупателей. После небольшого роста, облигации АФК «Система» вновь упали, когда стало известно, что владелец компании Владимир Евтушенков продолжит оставаться под домашним арестом. Американские облигации показали рост котировок - доходность по 10-летнему выпуску упала до 2,5%, что говорит о перераспределении капиталов в сторону «качественных» активов и поиске «защитных» инструментов на фоне непростой геополитической обстановки в мире. Предварительное соглашение по газовым вопросам между ЕС, Россией и Украиной поддержало российские облигации, но не смогло сломить тренд вниз. Более того, некоторые участники торгов высказали опасения, что с уходом Билла Гросса из Pimco может произойти отток капитала из фондов компании, держащих значительные позиции в облигациях развивающихся рынков.

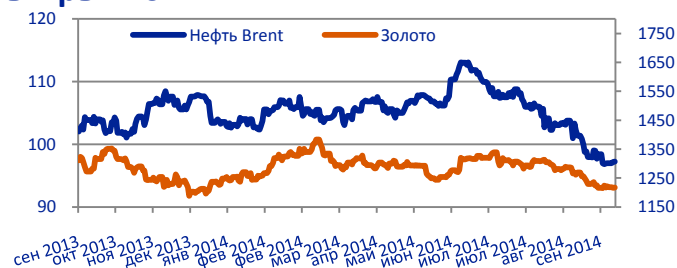
На текущей неделе внимание будет приковано к заседанию ЕЦБ, на котором могут быть озвучены параметры по запуску программ количественного смягчения в Европе. Также рынки будут следить за статистикой по экономике ведущих мировых держав и результатами переговоров по газовым вопросам между Россией, Украиной и ЕС. Возможное смягчение санкций со стороны ЕС может положительно повлиять на российский рынок. Но, учитывая тональность последних публикаций официальных лиц, мы ожидаем сохранения санкций на текущий момент.

В портфелях мы не проводили активных операций. Были проданы небольшие объемы ПСБ-19 и Евраз-18. В данных рыночных условиях наиболее интересными представляются стратегии «Еврооблигации», «Еврооблигации+», «Стрит».



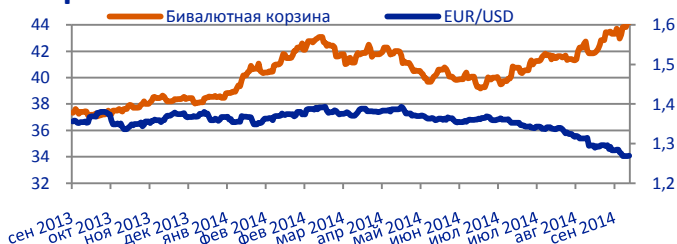
## Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 29.09.2014	Изменение за неделю
Нефть Brent	97,20	0,24%
Золото	1215,81	0,06%
Серебро	17,57	-1,16%
Медь	47640,00	-0,42%
Никель	16619,00	-2,06%
Пшеница	498,25	0,00%
Кукуруза	2358,00	0,21%



## Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 29.09.2014	Изменение за неделю
USD/RUB	39,45	1,95%
EUR/RUB	50,09	0,88%
Бивалютная корзина	44,25	1,23%
EUR/USD	1,27	-1,28%



## 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