

## Краткий обзор финансовых рынков

Новый 2015 год начался для российских финансовых рынков, мягко говоря, неважно. Прежде всего, сильное давление на рынки оказывает продолжающееся снижение нефтяных котировок, которые в начале года опустились к отметкам \$50/барр., а с началом текущей торговой недели провалились к \$45/барр. на фоне сохранения существенного предложения нефти на мировом рынке и новостях о понижении прогнозов цены на нефть инвестбанком Goldman Sachs. Кроме того, на минувшей неделе агентство Fitch понизило суверенный рейтинг России до уровня BBB-, уровень с рейтингом S&P и лишь на одну ступень выше т. н. «мусорного» уровня, что усиливает ожидания в отношении дальнейшего понижения рейтинга в ближайшее время агентством S&P (решение может быть принято 16 января). Отсутствие прогресса в разрешении украинского кризиса также не способствует восстановлению доверия инвесторов к российским финансовым инструментам. На фоне этих событий рубль вновь начал движение по направлению к своим минимумам, достигнутым в конце 2014 г., обесценившись по отношению к доллару с начала нового года более, чем на 10%.

На международных площадках также не обошлось без тревог в отношении низких нефтяных котировок. Американский нефтегазовый сектор, обеспечивающий существенную долю инвестиций в основной капитал в экономике США, «потянул» за собой и широкий рынок. Европейские рынки тоже не нашли особых поводов для оптимизма.

## Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 12.01.2015	Изменение с 04.01.2015
S&P 500	2028,26	-1,45%
EURO STOXX 50	3084,18	-1,76%
NIKKEI 225	17197,73	-1,45%
Shanghai Composite	3229,316	-0,17%
MSCI EM	955,53	0,19%
MICEX*	1513,22	8,35%
RTSI*	756,63	-4,31%



\*Данные по российским индексам рассчитаны с 31.12.14 г. по 12.01.15 г.

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

Начало года ознаменовалось ускорением падения цены на нефть, роста доллара относительно других мировых валют и волатильности на мировых рынках акций. Неоднозначная экономическая статистика из США вносит неопределенность в сроки начала цикла повышения ставок, тем самым подогревая неопределенность на фондовых рынках. Вялотекущий процесс запуска мер количественного смягчения в Европе и разнонаправленные комментарии со стороны ЕЦБ также вносят сумятицу в умы инвесторов.

Несмотря на все это, мы ожидаем продолжение тренда глобальной рефляции\* и, в первую очередь, благодаря продолжению сверхмягкой политики мировых ЦБ.

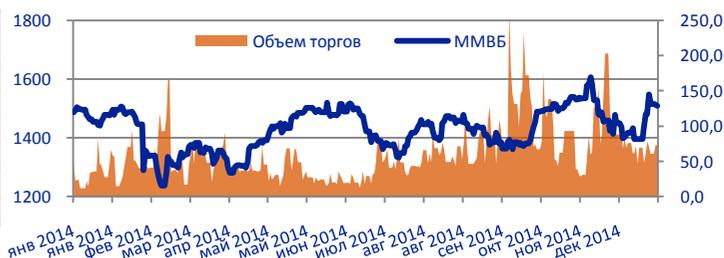
Между тем, в текущей конъюнктуре мы полностью избавились от нашей спекулятивной ставки на восстановление цены на нефть, а также сократили нашу ставку на широкий рынок. Освободившиеся средства мы частично проинвестировали в активы, связанные с акциями золотодобывающих компаний.

**В данной рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям «Глобальные Дивиденды» и «Глобальные Фонды» с ожидаемой доходностью в +7% +10% годовых.**

\*Рефляция - использование правительством методов денежно-кредитного регулирования с целью остановить дефляцию и взять обратный курс, то есть на инфляцию как подходящее средство преодоления последствий предшествующей дефляции.

## Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 12.01.2015	Изменение с 31.12.2014
Газпром	140,22	7,60%
ЛУКОЙЛ	2477,00	11,33%
Роснефть	204,00	4,19%
Сбербанк	62,90	14,57%
ВТБ	0,06	-5,18%
Норильский никель	9839,00	21,77%



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

За время длинных праздников в России нефть продолжила падение (котировки марки Brent снизились еще почти на 20% - ниже \$50/барр.). Это объясняет снижение курса рубля до 65 руб./долл. Индекс ММВБ с начала года вырос на 8%, в то время как РТС упал на 4% (на 12.01.15). Помимо падения стоимости нефти, сохраняется большой риск снижения агентством S&P суверенного кредитного рейтинга России ниже инвестиционного уровня (решение будет принято 16 января). Кроме того, отсутствует прогресс по урегулированию ситуации на Украине (режим тишины постоянно нарушается).

На текущий момент доля денежных средств в портфелях стратегий «Активная» и «70/40» составляет 50%. В стратегии «Long/Short» 13 января была открыта короткая позиция на 30% портфеля.

**На ближайшие месяцы более привлекательными стратегиями на отечественном рынке остаются стратегии «70/40» и «Long/Short».**

## Динамика рынков облигаций

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

Начало года на рынке российских еврооблигаций прошло под знаком снижения котировок. Понижение суверенного рейтинга России агентством Fitch, негативная динамика цен на нефть и предстоящее решение агентства S&P оказали ощутимое давление на цены российских бумаг.

Больше других снижались облигации банковского сектора, особенно субординированные выпуски. Так, цены по сравнению с концом года были ниже на 3-5 процентных пунктов (пп.). В корпоративном секторе снижение было менее значительным, 1,5-2 пп. Дальнейшее движение котировок облигаций будет во многом зависеть от внешнеполитического фона, цен на энергоресурсы и действий государственных органов по стабилизации ситуации в экономике РФ. Однако факторов для поддержки российских облигаций пока найти трудно, особенно в свете возможного понижения рейтинга до "мусорного" уровня со стороны S&P в ближайшую пятницу.

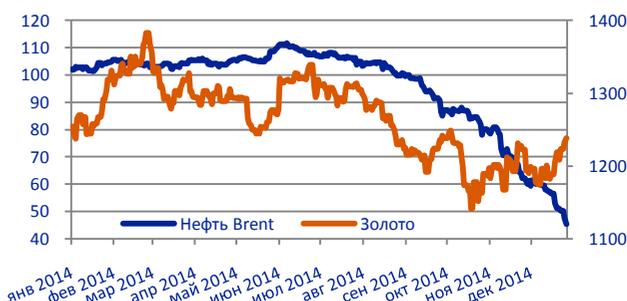
В текущей ситуации в портфелях мы делаем ставку на структуру, направленную на увеличение кредитного качества портфелей и уменьшение их дюрации. Так, были частично проданы облигации РенКреда-18, а доля свободных денежных средств составляет около 6%.

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



## Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 12.01.2015	Изменение с 04.01.2015
Нефть Brent	47,43	-15,93%
Золото	1233,31	3,78%
Серебро	16,56	5,05%
Медь	44140,00	-3,24%
Никель	15034,00	1,80%
Пшеница	555,50	-4,43%
Кукуруза	2407,00	0,88%



## Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 12.01.2015	Изменение с 31.12.2014
USD/RUB	63,14	7,47%
EUR/RUB	75,21	6,03%
Бивалютная корзина	68,31	12,90%
EUR/USD	1,18	-1,40%



## 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. Стромынка, д.18, стр. 27, оф. 3, тел. (495) 662-40-92, web-сайт: www.upravlyaem.ru