

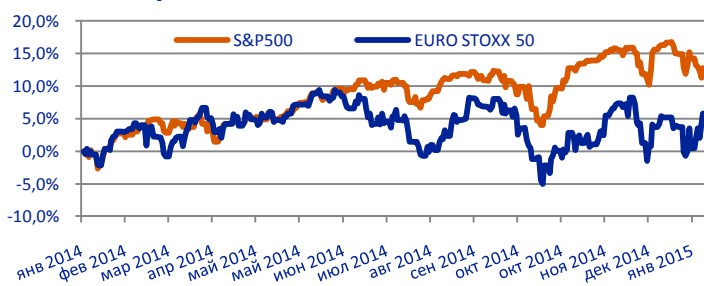
Краткий обзор финансовых рынков

Прошедшая неделя обеспечила инвесторам, работающим с российскими активами, некоторую передышку, благодаря отскоку цен на нефть к отметке \$50/барр. и переносу решения S&P о суверенном рейтинге РФ. Тем не менее, некоторые эксперты считают, что снижение рейтинга России до «мусорного» - всего лишь вопрос времени, а нефтяные котировки в первой половине года останутся сверхволатильными и могут показать новые минимумы. Кроме того, недавнее обострение ситуации на востоке Украины тоже, вероятно, не позволит отечественному рынку надолго сохранить положительный настрой.

На западных площадках динамика была неоднородной. Американские индексы не спешат возобновлять рост на фоне разнонаправленных макроэкономических данных и споров экономистов о том, какой же эффект окажут на экономику США низкие нефтяные цены. А в Европе ждут запуска программы денежного стимулирования и в ее преддверии покупают акции. Решение ЕЦБ ожидается 22 января. Между тем, Китай объявил о росте ВВП в 2014 г. на 7,4%. Это самые низкие темпы роста за 24 года. В РФ вышли данные ЦБР о чистом оттоке капитала в 2014 г., составившем \$151,5 млрд. против \$61 млрд. в 2013 г. МВФ понизил прогнозы роста мировой экономики на 2016-17 гг. на 0,3%, до 3,5% и 3,7%, соответственно, отметив, что низкие цены на нефть поддержат глобальный экономический рост в краткосрочной перспективе, но являются недостаточным условием для долгосрочного положительного тренда.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 19.01.2015	Изменение с 12.01.2015
S&P 500	2019,42	-0,44%
EURO STOXX 50	3220,9	4,43%
NIKKEI 225	17014,29	-1,07%
Shanghai Composite	3116,351	-3,50%
MSCI EM	952,51	-0,32%
MICEX*	1576,4	4,18%
RTSI*	766,57	1,31%



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

Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

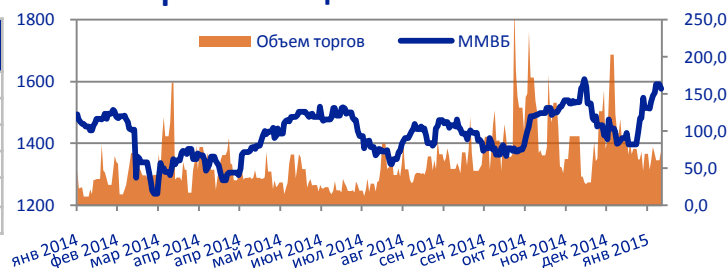
Всю прошлую неделю активно муссировались слухи о параметрах и сроках начала программы количественного смягчения европейским центробанком (ЕЦБ). Неожиданная отмена швейцарским ЦБ «привязки» франка по нижней границе к евро также способствовало нагнетанию страстей о неминуемом запуске программы ЕЦБ. В любом случае, рынок ожидает решение банка в ближайший четверг. На этом фоне европейские индексы, и в особенности немецкий индекс DAX, демонстрировали непрерывный рост в течение шести сессий подряд. Мы воспользовались ситуацией прошлой недели, несколько увеличив долю европейских акций в наших портфелях. Мы также избавились от швейцарских акций на фоне сильного роста франка.

Сверхмягкая денежно-кредитная политика мировых центробанков будет по-прежнему стимулировать интерес инвесторов к рискованным активам, и, в первую очередь, к акциям. Мы удерживаем минимальную долю денежных средств в наших портфелях.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям как «Глобальные Дивиденды», так и «Глобальные Фонды» с ожидаемой доходностью в 7%-10% годовых. Также особо отметим стратегию «Специальные Ситуации», инвестирующую в активы связанные с рынком «Слияния и поглощения, Выделения, Реструктуризации, а также с рынком первичного размещения акций». Данная стратегия отлично зарекомендовала себя как на волатильном, так и на трендовом рынке.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 19.01.2015	Изменение с 12.01.2014
Газпром	148,11	5,63%
ЛУКОЙЛ	2640,00	6,58%
Роснефть	225,30	10,44%
Сбербанк	61,80	-1,75%
ВТБ	0,06	0,76%
Норильский никель	9417,00	-4,29%



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

На прошлой неделе российский рынок акций вновь продемонстрировал рост при относительно стабильном курсе рубля. Причиной роста послужил отскок на рынке нефти (цена марки Brent вернулась к уровню \$50/барр.), что привело к закрытию коротких позиций на рынке акций. Негативные новости об эскалации конфликта на Украине пока игнорируются рынком. Кроме того, есть ожидания об объявлении ЕЦБ программы количественного смягчения, что может оказать позитивное влияние как на рубль, так и на российские акции.

На текущий момент доля денежных средств в портфелях стратегий «Активная» и «70/40» составляет около 40%. Увеличение доли денежных средств было обусловлено возросшими геополитическими рисками в связи с замораживанием процесса урегулирования в Восточной Украине.

В стратегии «Long/Short» длинная позиция составляет 70% от портфеля.

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

Динамика рынков облигаций

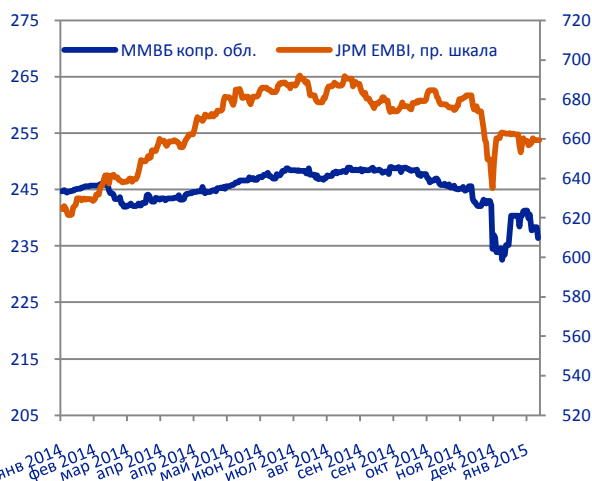
Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Прошедшая неделя на рынке российских еврооблигаций прошла на фоне повышения котировок по всем сегментам рынка. Восстановление и стабилизация цен на нефть, перенос решения о пересмотре рейтинга России агентством S&P, улучшение ликвидности в банковском секторе позволили вырасти ценам на 3-5%. Лучше выглядели облигации корпоративного сектора, но и банковские облигации, особенно с короткой дюрацией пользовались спросом со стороны участников рынка.

На текущей неделе особое внимание будет сосредоточено на решении ЕЦБ о возможном начале запуска программы количественного смягчения. Главный вопрос о размере выкупа облигаций с рынка (прогноз 550-600 млрд. евро). В случае переноса принятия решения или меньшей суммы, рынками это может быть воспринято негативно. Хотя для котировок российских облигаций в большей степени сейчас важны новости геополитики и цены на энергоносители.

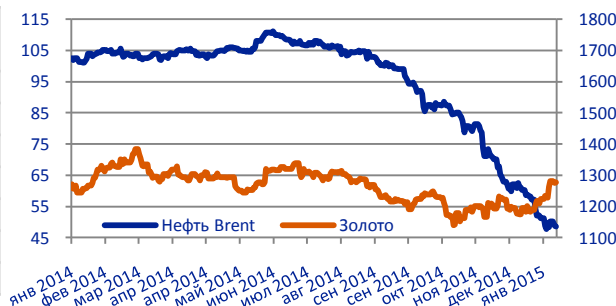
В текущей ситуации мы делаем ставку на структуру, направленную на увеличение кредитного качества портфелей и уменьшение их дюрации. Были реализованы облигации АФК Система-19, частично проданы облигации РенКред-18, Альфабанк-25, приобретены облигации Еврохим-17, а доля свободных денежных средств составляет около 6,5%.

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



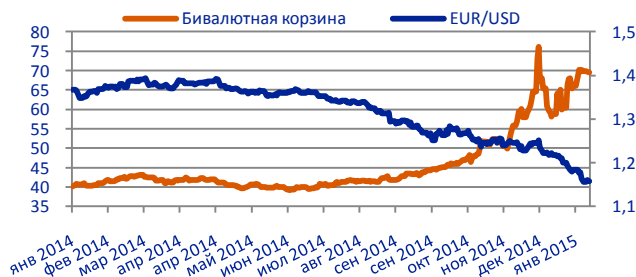
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 19.01.2015	Изменение с 12.01.2015
Нефть Brent	48,84	0,29%
Золото	1275,65	3,43%
Серебро	17,75	7,16%
Медь	41400,00	-6,21%
Никель	14437,00	-4,12%
Пшеница	532,75	-4,10%
Кукуруза	2439,00	0,37%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 19.01.2015	Изменение с 12.01.2015
USD/RUB	64,88	2,75%
EUR/RUB	75,18	-0,03%
Бивалютная корзина	69,66	1,98%
EUR/USD	1,16	-1,93%



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