

Краткий обзор финансовых рынков

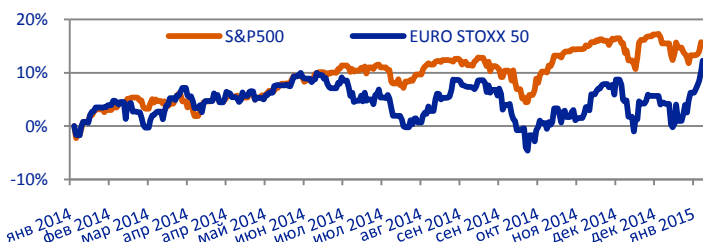
На прошлой неделе тон на финансовых рынках задавала новость о запуске программы количественного смягчения в еврозоне, которая по объемам, даже превзошла ожидания рынков. В итоге ведущие мировые фондовые индексы закрылись в хорошем плюсе. Воспользовались передышкой от негативных новостей и российские активы, также зафиксировав рост по результатам недели. Однако уже в выходные появились новости, добавившие рынкам нервозности. Для западных площадок такой новостью стала убедительная победа на досрочных выборах в Греции левого блока «Сириза», который в своей политической программе делает упор на отказ от мер жесткой бюджетной экономии и на реструктуризации внешней задолженности Греции, угрожая тем самым стабильности зоны евро.

Российским инвесторам настроение испортила новая эскалация военного конфликта на востоке Украины, а также вчерашнее понижение суверенного рейтинга РФ агентством S&P до спекулятивного уровня (BB+) с негативным прогнозом. И хотя последнее событие уже было заложено в ценах отечественных активов, риск нового обострения геополитической обстановки, включая угрозу новых санкций в отношении России, не позволяет рассчитывать на скорую реабилитацию российских бумаг.

На рынке нефти сильный доллар США и заявления о неизменности политики Саудовской Аравии после смерти прежнего короля пока не позволяют котировкам совершить хоть сколько-нибудь значимый отскок, что также не добавляет уверенности российским инвесторам.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 26.01.2015	Изменение с 19.01.2015
S&P 500	2057,09	1,87%
EURO STOXX 50	3414,28	6,00%
NIKKEI 225	17468,52	2,67%
Shanghai Composite	3383,182	8,56%
MSCI EM	988,71	3,80%
MICEX	1642,37	4,18%
RTSI	781,31	1,92%



Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

В прошлый четверг ЕЦБ, как и ожидалось, объявил о начале политики количественного смягчения, а попросту «включил печатный станок» на выкуп долговых активов стран еврозоны. Программа рассчитана минимум на полтора года с бюджетом больше одного триллиона евро. Основная задача программы заключается в нивелировании дефляционных рисков в экономике еврозоны. Решение ЕЦБ, в первую очередь, отразилось на паре евро/доллар: евро сразу же подешевел более чем на 3%. Облигации стран Евросоюза ожидаемо выросли в цене. Фондовые рынки, в первую очередь, рынок Германии, также продолжили расти.

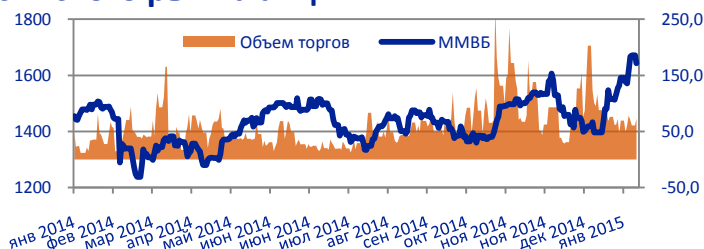
В преддверии решения ЕЦБ мы увеличили долю европейских активов в портфелях стратегий. Между тем, слабеющий евро несколько подпортил результат растущих европейских фондовых рынков. Несмотря на то, что благодаря финансовым вливаниям ЕЦБ, мы ожидаем продолжение роста на европейских биржах, слабый евро может негативно сказаться на общем результате от инвестирования в европейские активы.

Мы продолжаем удерживать минимальную долю денежных средств в наших портфелях.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям «Глобальные Дивиденды» 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 первичных размещений акций. Данная стратегия отлично зарекомендовала себя как на волатильном, так и на трендовом рынке.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 26.01.2015	Изменение с 19.01.2015
Газпром	148,00	-0,07%
ЛУКОЙЛ	2864,90	8,52%
Роснефть	237,25	5,30%
Сбербанк	60,49	-2,12%
ВТБ	0,06	-2,20%
Норильский никель	10755,00	14,21%



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

Несмотря на высокую волатильность, за неделю российские акции продемонстрировали рост более, чем на 4% по индексу ММВБ и почти на 2% по РТС. Основными событиями этой недели стали снижение суверенного рейтинга S&P до «мусорного» уровня (что, впрочем, было ожидаемо) и ухудшение ситуации на востоке Украины, где продолжают военные действия.

Цена на нефть продолжает колебаться в диапазоне \$47-50 за баррель.

На текущий момент доля денежных средств в портфелях стратегий составляет от 60% до 70%, что обусловлено возросшими рисками введения новых санкций против России из-за обострения ситуации в Украине.

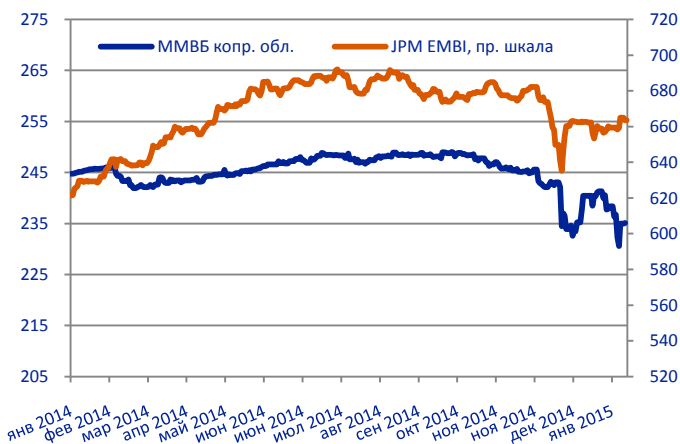
В стратегии «Long/Short» все позиции на данный момент закрыты.

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

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Российские еврооблигации на прошедшей неделе торговались в повышательном ключе. Запуск программы QE в Европе в объеме, превышающем ожидания участников рынка, достаточная ликвидность в банковском секторе на фоне снижения напряженности с оттоком вкладов, а также стабилизация цен на нефть позволили продолжить формирование позиций в сегменте кратко- и среднесрочных облигаций. С другой стороны, выборы в Греции, где победу одержали левые оппозиционные силы, и понижение кредитного рейтинга России агентством S&P привели пока к небольшому снижению цен на дальнем участке кривой доходности, что в большей мере коснулось банков с государственным участием. Сам факт снижения рейтинга ниже инвестиционного, конечно, негативен, но на сегодняшний день более осязаемый риск представляет потенциальное понижение рейтинга другими международными агентствами, что может стать сигналом к технической распродаже российских активов со стороны западных фондов. Однако такие решения могут быть приняты в начале апреля, когда предусмотрены плановые отчеты со стороны двух других агентств.

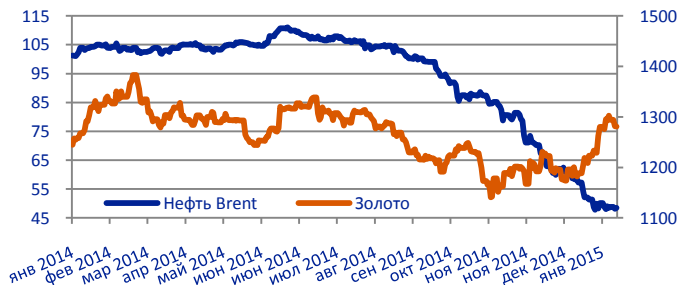


В текущей ситуации в портфелях мы делаем ставку на структуру, направленную на увеличение кредитного качества портфелей и уменьшение их дюрации. Так, были частично проданы облигации РенКред-18, а доля свободных денежных средств составляет около 7,5%.

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

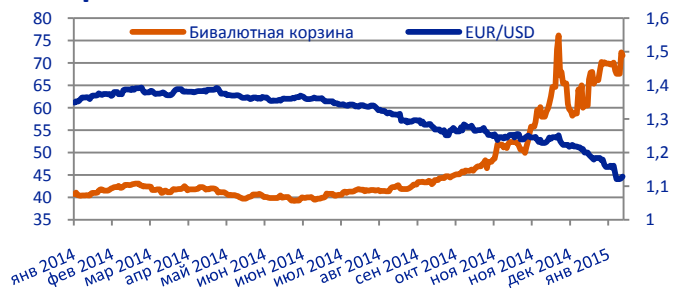
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 26.01.2015	Изменение с 19.01.2015
Нефть Brent	48,16	-1,39%
Золото	1281,40	0,45%
Серебро	17,98	1,31%
Медь	39660,00	-3,71%
Никель	14707,00	1,87%
Пшеница	520,50	-2,30%
Кукуруза	2452,00	0,53%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 26.01.2015	Изменение с 19.01.2015
USD/RUB	68,45	5,51%
EUR/RUB	76,56	1,84%
Бивалютная корзина	72,35	3,86%
EUR/USD	1,12	-3,17%



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