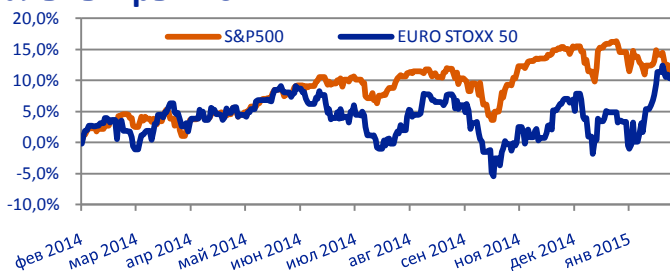


Краткий обзор финансовых рынков

На прошлой неделе ведущие мировые фондовые индексы находились под давлением, главным образом, в связи с неважными макроэкономическими данными, а также с довольно резким скачком нефтяных котировок в конце недели. Индекс деловой активности в производственной сфере (PMI) в Германии снизился с 51,0 до 50,9, а во Франции - с 49,5 до 49,2. Китай расстроил инвесторов негативным значением PMI, который упал с 50,1 в декабре до 49,8 в январе. 2015 г. В США вышли невыразительные данные по темпам роста ВВП за IV кв. 2014 г. (2,6% против прогнозирувавшихся 3% и против 5% роста, зарегистрированных в III кв. 2014 г.). Конец прошедшей недели был отмечен резким ростом цен на нефть на фоне сообщений о снижении числа оперирующих буровых установок в США и сокращений инвестпрограмм нефтяных компаний, а также о забастовке рабочих ряда американских НПЗ. Для российского рынка положительный эффект роста нефти в пятницу был нивелирован неожиданным снижением ЦБ РФ процентной ставки с 17% до 15% - меры, целесообразность которой вызывает серьезные сомнения в условиях нарастающего инфляционного давления. Однако продолжающийся отскок нефтяных котировок в начале текущей недели позволил рублю отыграть пятничные потери. Не исключено, что при отсутствии дополнительных негативных новостей рубль может продолжить укрепление.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 02.02.2015	Изменение с 26.01.2015
S&P 500	2020,85	-1,76%
EURO STOXX 50	3370,11	-1,29%
NIKKEI 225	17558,04	0,51%
Shanghai Composite	3128,3	-7,53%
MSCI EM	963,8	-2,52%
MICEX*	1625,31	-1,04%
RTSI*	745,82	-4,54%



Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

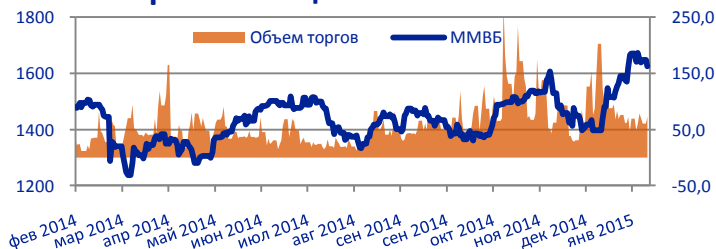
Победа популистов на выборах в Греции привнесла некоторую нестабильность на международные рынки капитала, однако влияние этого события на рынки не стоит переоценивать, т.к. Европа сейчас находится в лучшей форме, чем 4 года назад. В целом, европейские рынки по-прежнему остаются в авангарде роста на фоне недавно утвержденных мер количественного смягчения ЕЦБ. А вот квартальная отчетность американских компаний оказалась несколько хуже по объему выручки, что негативно сказалось на котировках американских акций. Поэтому наша тактическая ставка на рынки Европы против Америки приносит положительный результат.

Неожиданный рост цен на нефть на прошлой неделе несколько поменял расстановку сил на биржевых площадках. Нам кажется, что амплитуда возможного отскока цены нефти существенно недооценивается рынком. Поэтому мы вновь начали увеличивать долю нефти и нефтегазовых компаний в портфелях в ожидании продолжения движения вверх. Мы также продолжаем удерживать минимальную долю денежных средств в портфелях.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям как «Глобальные Дивиденды», так и «Глобальные Фонды» с ожидаемой доходностью в 7%-10% годовых. 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 02.02.2015	Изменение с 26.01.2015
Газпром	138,18	-6,64%
ЛУКОЙЛ	2750,10	-4,01%
Роснефть	230,55	-2,82%
Сбербанк	61,40	1,50%
ВТБ	0,07	6,96%
Норильский никель	11280,00	4,88%



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

За прошедшие 5 торговых дней российский рынок акций скорректировался на 1% по индексу ММВБ и на 4,5% по индексу РТС. Причиной коррекции стали негативные новости об Украине (провал переговоров в Минске в выходные и усиление военной активности). Отскок наметился на рынке нефти: цена нефти марки Brent выросла на 15% до \$57 за баррель на фоне новостей о забастовках на нефтеперерабатывающих заводах в США. Позитив с рынка нефти до начала текущей недели практически не сказывался на курсе рубля, так как был нивелирован неожиданным снижением учетной ставки ЦБ и ростом геополитических рисков.

На текущий момент мы сохраняем высокую долю денежных средств в портфеле (60-70%), опасаясь еще большей эскалации военного конфликта в Украине. В стратегии «Long/Short» короткая позиция составляет 55% 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)

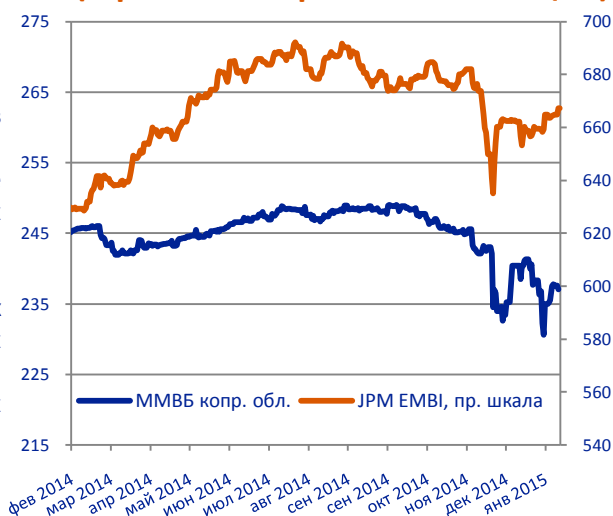
Прошедшая неделя на рынке российских еврооблигаций продолжила повышательный тренд предыдущих дней. Рост цен на нефть и относительно нейтральный фон на геополитическом фронте позволили продолжить формирование позиций в сегменте кратко- и среднесрочных облигаций. Смена тональности греческих властей в риторике по долгу Греции, где они уже не претендуют на списание, также добавила оптимизма на мировых рынках. К тому же решение ЦБ России о снижении ставки на 2 п.п. до 15%, позволило вырасти рублевым облигациям.

Также стоит отметить ряд положительных корпоративных новостей. Так, Северсталь увеличила цену выкупа своих евробондов 16 и 17 года погашения, а Вымпелком после продажи африканских активов заявил о возможном выкупе своих облигаций.

Дальнейшее движение будет зависеть от цен на энергоносители, новостей геополитики и данных о состоянии мировых экономик.

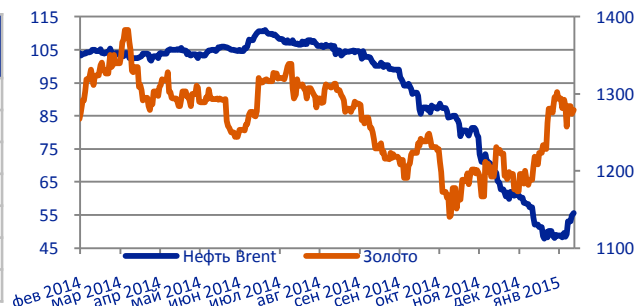
В текущей ситуации мы продолжаем делать ставку на структуру портфелей, направленную на увеличение их кредитного качества и уменьшение дюрациии. На прошлой неделе мы продавали облигации РенКред-18, уменьшили позицию в ВТБ-22, увеличили долю в ПСБ-16 и Номос-15. Доля свободных денежных средств составляет около 5%.

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



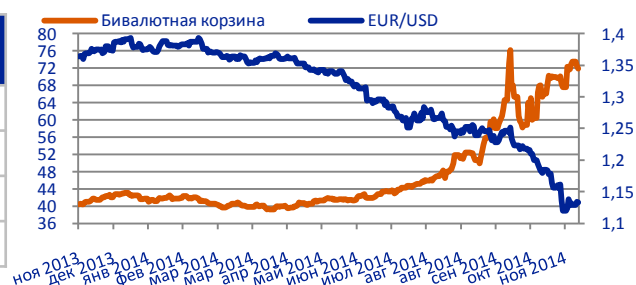
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 02.02.2015	Изменение с 26.01.2015
Нефть Brent	54,75	13,68%
Золото	1274,41	-0,55%
Серебро	17,25	-4,07%
Медь	39830,00	0,43%
Никель	15281,00	3,90%
Пшеница	492,75	-5,33%
Кукуруза	2467,00	0,61%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 02.02.2015	Изменение с 26.01.2015
USD/RUB	68,32	-0,19%
EUR/RUB	77,46	1,17%
Бивалютная корзина	72,40	0,07%
EUR/USD	1,13	0,92%



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