

Краткий обзор финансовых рынков

Прошедшие 5 торговых дней все мировые фондовые индексы завершили в плюсе, несмотря на сложный ход переговоров нового правительства Греции с кредиторами, а также хорошую макроэкономическую статистику по США, обещающую, возможно, более раннее начало цикла повышения ставок в Америке. Неоднозначные результаты переговоров в «нормандском формате» в Минске, скорее, воодушевили инвесторов, которые, очевидно, решили, что худой мир лучше доброй ссоры и начали покупать российские активы, что было особенно заметно на рынке российских еврооблигаций.

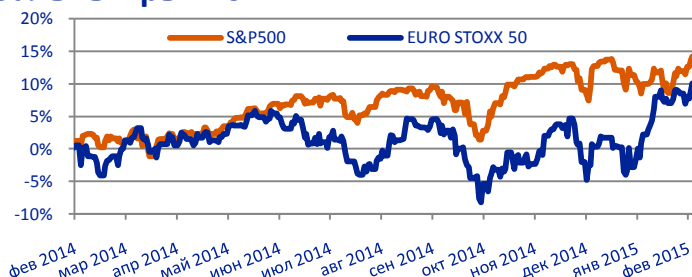
Нефть на минувшей неделе успешно преодолела отметку \$60/барр. на движении вверх, что также оказало немалую поддержку отечественным бумагам. Нефтяные компании повсеместно объявляют о сокращении персонала и инвестпрограмм, что, наряду с нестабильностью на Ближнем Востоке, двигает рынок вверх.

На этом фоне рубль в понедельник, 16 февраля, укреплялся к доллару США до уровня 61,95 руб./\$1.

На текущей неделе ожидается большая порция статистики по развитым странам. Российские рынки будут реагировать, среди прочего, на новости об имплементации новых минских соглашений.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 16.02.2015	Изменение с 10.02.2015
S&P 500	2096,99	2,46%
EURO STOXX 50	3433,3	2,56%
NIKKEI 225	18004,77	1,65%
Shanghai Composite	3222,363	4,11%
MSCI EM	984,09	1,16%
MICEX*	1800,59	2,98%
RTSI*	897,35	6,77%



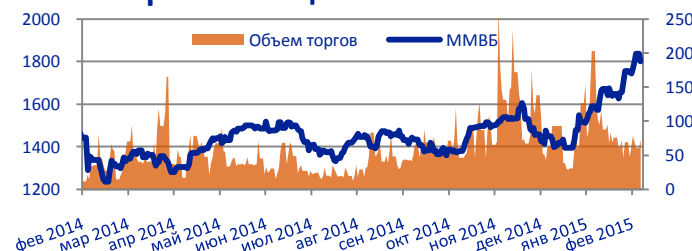
Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Выходящая статистика по экономике США увеличивает шансы роста процентных ставок с середины этого года. Несмотря на то, что инвесторы и экономисты не ожидают существенного повышения ставок на фоне блеклой динамики восстановления экономики Европы и замедления темпов роста в Китае, сам факт начала роста ставок способен изменить привлекательность отдельных финансовых активов. В первую очередь, потенциал роста ставок негативно влияет на инструменты с фиксированной доходностью. Отдельные секторы на рынке акций также подвержены негативному влиянию роста ставок. В связи с этим, на прошлой неделе мы избавились от отдельных инвестиций, зависимых от низких ставок, например, американских инфраструктурных и коммунальных компаний, заменив их на компании, связанные с промышленностью. Сложные переговоры о судьбе Греции в Еврозоне по-прежнему вносят сумятицу и волатильность на мировые рынки. Между тем, мы рассчитываем, что меры количественного смягчения от ЕЦБ способны придать мощный импульс рынкам на среднесрочную перспективу. Поэтому мы остаемся полностью проинвестированы с достаточно существенной долей акций европейских компаний.

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 17.02.2015	Изменение с 10.02.2015
Газпром	160,19	7,29%
ЛУКОЙЛ	3020,00	0,13%
Роснефть	279,70	8,83%
Сбербанк	70,00	6,76%
ВТБ	0,07	-1,10%
Норильский никель	11900,00	4,83%



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

За неделю российский рынок акций вырос на 3% (индекс ММВБ пробил отметку 1800). Рубль укрепился к доллару на 4%. Позитивной динамике рынка способствовали переговоры в Минске, на которых было принято решение о прекращении огня с 15 февраля на востоке Украины и начале политического урегулирования конфликта. Нефть продолжает держаться на отметке \$62 за баррель.

На росте рынка мы увеличивали долю акций в портфелях стратегий «Активная» и «70/40», однако, продолжаем придерживаться консервативной позиции (доля денежных средств составляет 40-50%), что обусловлено: 1) нарушением режима прекращения огня в Украине; 2) высокой вероятностью коррекции цен на нефть из-за роста запасов в США; 3) усилением страхов относительно выхода Греции из еврозоны.

В стратегии «Long/Short» открыта длинная позиция на 60% от объема 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)

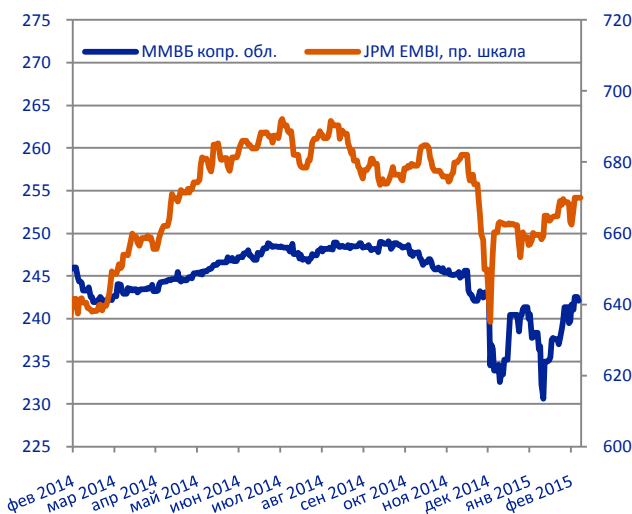
В течение прошедшей недели рынок российских еврооблигаций продолжал двигаться в повышательном тренде на фоне роста цен на энергоносители и соглашения о перемирии на Украине. Спросом пользовались облигации на всем спектре кривой доходности, от коротких до длинных выпусков. При этом спрос шёл не только от российских участников, но и от иностранных покупателей.

Переговоры о долге Греции, которые проходят в настоящее время, также влияют на настроения участников рынка еврооблигаций. От их исхода во многом будет зависеть движение в сторону риска или наоборот.

В текущей ситуации мы придерживаемся более консервативной политики, увеличивая долю надёжных эмитентов со средней дюрацией.

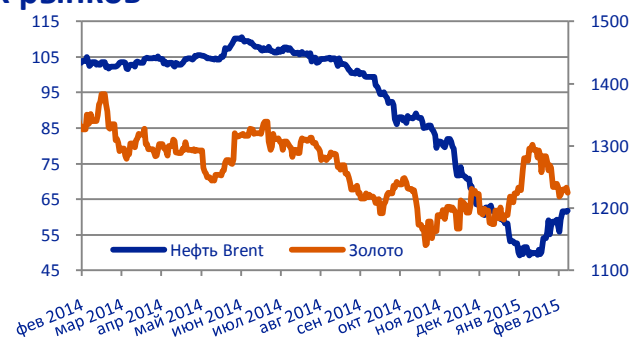
Так, мы продали облигации банков Русский Стандарт и ТКС, а приобрели облигации Вымпелкома и ВЭБа. Доля свободных денежных средств составляет около 5%.

В данных рыночных условиях рекомендуем вложения в "Еврооблигации", "Стрит ", "Buy&Hold".



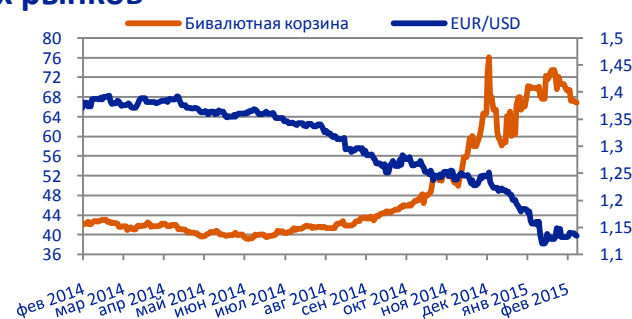
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 17.02.2015	Изменение с 10.02.2015
Нефть Brent	61,40	3,49%
Золото	1232,55	-0,52%
Серебро	17,29	1,31%
Медь	41910,00	1,45%
Никель	14559,00	-3,74%
Пшеница	533,00	0,61%
Кукуруза	2510,00	0,00%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 17.02.2015	Изменение с 10.02.2015
USD/RUB	63,20	-3,93%
EUR/RUB	71,75	-3,80%
Бивалютная корзина	66,99	-3,85%
EUR/USD	1,14	0,26%



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