

Краткий обзор финансовых рынков

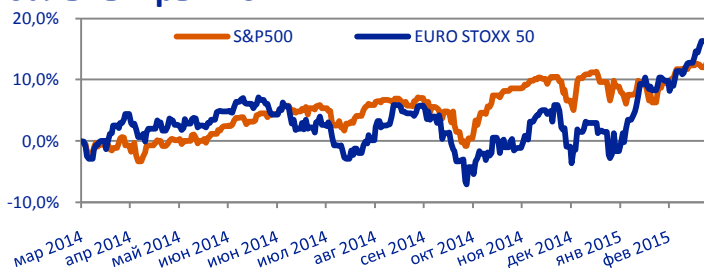
Относительно стабильные макроэкономические данные по США и эффект программы QE в Европе на фоне отсутствия негативных геополитических новостей обеспечили рост на мировых фондовых площадках на минувшей неделе. Также наблюдался рост доллара США по отношению к основным мировым валютам, чему способствовала экономическая статистика и поддержало снижение базовой ставки в Китае. Нефть продолжала колебаться у отметки \$60/баррель.

Российские рынки, как акций, так и облигаций, в конце прошлой недели подкорректировались после довольно значительного, по нынешним временам, роста.

На текущей неделе инвесторы будут следить за новостями о возможной новой встрече «нормандской четверки» по вопросу выполнения минских соглашений в Украине, а также за заседанием ЕЦБ в четверг, где должны быть прояснены параметры выкупаемых по программе количественного смягчения бумаг. В США в конце недели будет опубликован региональный обзор экономики – Бежевая Книга, – а также свежие данные по рынку труда.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 02.03.2015	Изменение с 23.02.2015
S&P 500	2117,39	0,37%
EURO STOXX 50	3591,09	2,03%
NIKKEI 225	18826,88	1,95%
Shanghai Composite	3336,285	2,75%
MSCI EM	988,26	0,49%
MICEX*	1783,34	-0,52%
RTSI*	903,56	-0,75%



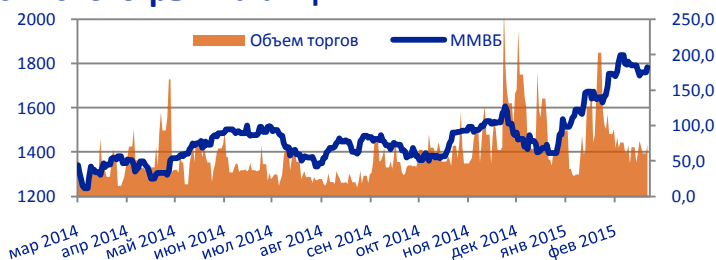
Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Большинство мировых рынков закрыли неделю на новых максимумах, в том числе индексы FTSE, NASDAQ, S&P500. Между тем, выделяется отсутствие эйфории на рынках, которая, как правило сопровождает достижение рекордных значений. Очень низкие, а порой отрицательные, доходности на рынке облигаций и высокие значения фондовых индексов являются следствием экспансиональной денежно-кредитной политики мировых ЦБ. Низкая инфляция является подспорьем для единственного рецепта от всех экономических болезней - денежной эмиссии. Такой мощной силе невозможно успешно противостоять, поэтому все существенные коррекции на финансовых рынках достаточно быстро выкупаются. Мы «ставим» на продолжение данного тренда в ближайшей перспективе, поэтому рассчитываем быть на 100% проинвестированы на среднесрочном горизонте. Между тем, очередной пакет макроэкономической статистики оказался несколько хуже ожиданий. Рост цен на нефть также вносит дополнительные риски. На этом фоне мы несколько увеличили долю денежных средств в портфелях до 15-20% в надежде на скорую коррекцию на рынках. Если же наши ожидания не оправдаются, мы готовы немедленно восстановить позиции.

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 02.03.2015	Изменение с 23.02.2015
Газпром	155,50	-1,58%
ЛУКОЙЛ	3027,20	1,24%
Роснефть	269,70	-1,57%
Сбербанк	76,20	1,94%
ВТБ	0,07	2,25%
Норильский никель	11269,00	-0,54%



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

Российский рынок акций продолжает консолидироваться вокруг отметки 1800 по ММВБ и 900 по РТС. Цена на нефть марки Brent также пока не может определиться с направлением, продолжая колебаться вокруг \$60 за баррель, несмотря на рост запасов в США. Режим прекращения огня на востоке Украины в целом соблюдается, что несколько снижает геополитические риски.

Мы сохраняем высокую долю денежных средств в портфеле (около 50%), учитывая, что рынок уже прилично подрос и может скорректироваться на фоне возобновления падения цен на нефть.

В стратегии «Long/Short» нулевая позиция.

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

Динамика рынков облигаций

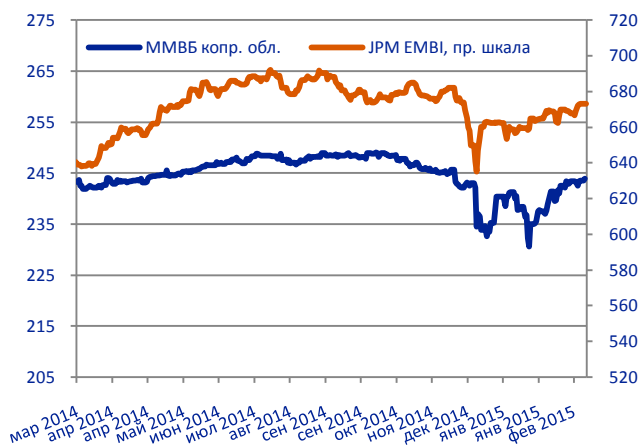
Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

В течение прошедшей недели торги на рынке российских еврооблигаций, в целом, проходили в повышательном тренде, хотя в начале недели, когда российские участники торгов отдыхали, цены по многим облигациям снизились, реагируя на снижение рейтинга России со стороны агентства Moody's. Начиная со вторника, наметилась коррекция, связанная со спросом локальных инвесторов. Способствовали восстановлению котировок также выросшие цены на энергоносители, нейтрально-положительный фон на геополитическом фронте, решение о продлении кредитования Греции и выступление главы ФРС Дж. Йеллен в Конгрессе и Сенате США. Последний фактор позволил сделать вывод участникам рынка, что ФРС США не намерена увеличивать ставки в ближайшее время.

Дальнейшее движение на рынке во многом будет зависеть от геополитических факторов и движения цен на энергоресурсы. Уровни доходности многих российских бондов дают значительную премию к аналогам, но текущая конъюнктура не позволяет рассчитывать на резкое сокращение такого дисбаланса. В ближайшее время, по нашему мнению, рынок будет консолидироваться на текущем уровне.

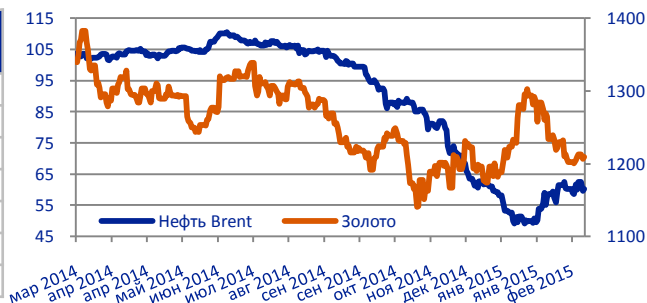
На прошлой неделе мы продали облигации Газпромбанк-17, купили облигации Роснефть-20 и ВЭБ-17 в стратегии Еврооблигации. Также продали облигации Газпромбанк-23 в стратегии Банка и Финансы. Текущая доля денежных средств в стратегии Еврооблигации составляет около 5%, в стратегии Банка и Финансы около 10%.

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



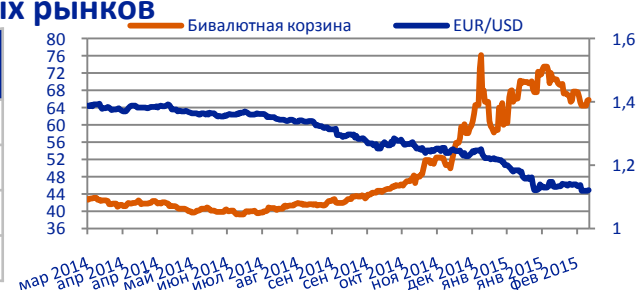
Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 03.03.2015	Изменение с 23.02.2015
Нефть Brent	59,54	1,09%
Золото	1206,83	0,42%
Серебро	16,45	0,93%
Медь	42830,00	2,15%
Никель	13804,50	-1,97%
Пшеница	508,00	0,44%
Кукуруза	2532,00	0,88%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 03.03.2015	Изменение с 23.02.2015
USD/RUB	62,54	-1,83%
EUR/RUB	69,70	-3,62%
Бивалютная корзина	65,57	-3,00%
EUR/USD	1,12	-1,33%



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