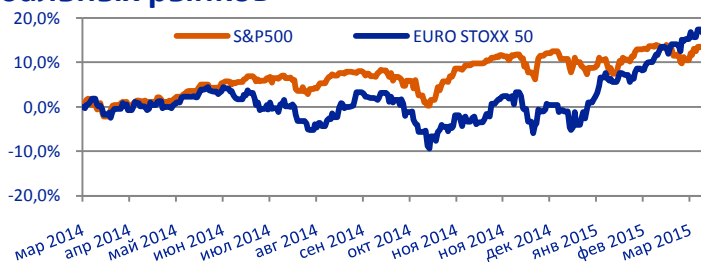


### Краткий обзор финансовых рынков

Главным событием минувшей недели для финансовых рынков стала публикация заявления ФРС США по итогам заседания 19 марта 2015 г. С одной стороны, из заявления была удалена формулировка о готовности проявлять "терпение" в вопросах монетарной политики, которая трактовалась участниками рынка как некое обещание не повышать ставку как минимум на 2 последующих заседаниях. Но, с другой стороны, ФРС США пересмотрела в сторону понижения макроэкономические прогнозы на ближайшую перспективу. Прогноз по росту ВВП США в 2015 г. был снижен с 2,6-3,0% до 2,3-2,7%, а консенсус-прогноз по ставке на конец 2015 и 2016 гг. был снижен до 0,625% и 1,875% годовых, соответственно (против ранее ожидаемых 1,125% и 2,5%). На фоне этих прогнозов глава ФРС, Дж. Йеллен, отметила, что ФРС не будет торопиться ужесточать монетарную политику. Финансовые рынки восприняли мягкую риторику ФРС как сигнал к возобновлению игры на повышение. Доллар несколько ослаб как против евро, так и против других валют, включая валюты развивающихся стран. А нефть на этом фоне немного подорожала.

### Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 23.03.2015	Изменение с 16.03.2015
S&P 500	2104,42	1,12%
EURO STOXX 50	3699,04	-0,21%
NIKKEI 225	19754,36	2,64%
Shanghai Composite	3687,728	6,91%
MSCI EM	975,38	3,70%
MICEX* (изм. с 10/03/15)	1602,85	-0,43%
RTSI* (изм. с 10/03/15)	859,14	5,69%



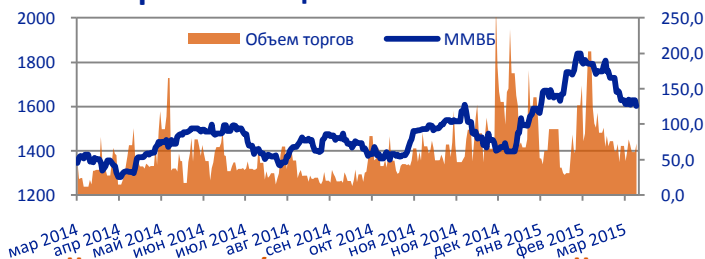
### Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Очередной поворот в риторике монетарных властей США на заседании 19 марта 2015 г. привел к возобновлению роста на фондовых рынках США и к некоторому ослаблению доллара против основных мировых валют. Тем не менее, мы не стремимся пересматривать нашу точку зрения относительно сохранения потенциала роста у американской валюты и слабости евро. Поэтому рынки акций Европы по-прежнему представляются нам привлекательным объектом для вложений в текущей рыночной конъюнктуре, и мы сохраняем повышенный вес акций европейских стран в наших портфелях в надежде на продолжение восстановления экономики и фондовых рынков еврозоны. Предпочтение мы отдаем акциям компаний-экспортеров, а также сектора недвижимости стран ЕС. На американском рынке мы позитивно расцениваем перспективы фармацевтического сектора, учитывая волну слияний и поглощений в отрасли. Мы продолжаем внимательно следить за ситуацией по ставкам в США и готовы в любой момент восстановить наши позиции в регионе.

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 23.03.2015	Изменение с 16.03.2015
Газпром	134,61	-3,68%
ЛУКОЙЛ	2679,90	0,52%
Роснефть	239,95	1,37%
Сбербанк	65,00	-0,87%
ВТБ	0,06	-0,61%
Норильский никель	10420,00	1,18%



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

За неделю индекс ММВБ практически не изменился, консолидируясь вокруг отметки 1600 пунктов. Рубль укрепился до уровня ниже 58 руб/\$1 на фоне продаж экспортеров перед налоговыми выплатами. Нефть марки Brent продолжает торговаться в диапазоне \$54-57 за баррель. На востоке Украины перемирие сохраняется с трудом, а вероятность полного исполнения Минских соглашений остается не очень высокой.

В наших портфелях доля акций сохраняется на уровне 50%. Мы считаем, что нефть может продолжить снижение за отметку \$50/барр.

В стратегии «Long/Short» открыта короткая позиция на 100% 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)

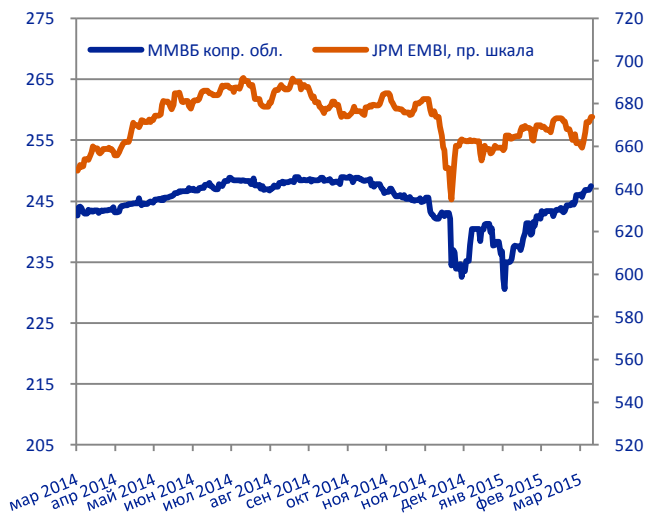
Прошедшая неделя на рынке российских еврооблигаций прошла на фоне больших объемов в разнонаправленных движениях, связанных с решением ФРС США относительно дальнейшего направления монетарной политики. Если до среды большинство облигаций находились в красной зоне, то после заявления ФРС о том, что повышение ставок не ожидается раньше осени текущего года, рынки резко выросли, а спрос на подешевевшие российские облигации вернулся, как со стороны внутренних игроков, так и со стороны иностранных инвесторов, что подтвердили данные о притоке средств в фонды, ориентированные на российские активы. Также рост подогревался закрытием коротких позиций.

Исключение фразы о "терпении" в отношении повышения ставки в протоколе заседания ФРС США было ожидаемо рынком. А вот то, что члены комитета изменили свои прогнозы о размере ставки к концу года с 1,125% до 0,625%, а также пересмотрели прогноз роста ВВП США в сторону снижения, привело практически все рынки (сырьевые, фондовые, валютные) к развороту.

В настоящее время спрос на евробонды сохраняется, но по некоторым бумагам уже появились ордера продажу от участников, желающих зафиксировать прибыль. Дальнейшее движение будет зависеть от факторов, которые остаются в сфере внимания все последнее время - цены на нефть и геополитическая обстановка. В краткосрочной перспективе мы не ожидаем резких колебаний котировок облигаций.

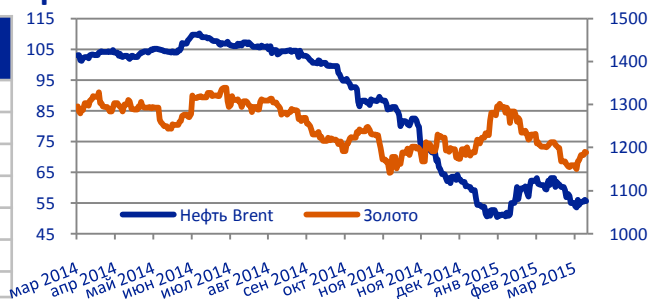
В портфели наших стратегий мы купили облигации Россельхозбанк-21 и Совкомфлот-17. Доля свободных денежных средств в портфелях составляет 4%.

**В текущей ситуации мы рекомендуем инвестиции в стратегии «Еврооблигации», «Buy&Hold» и «Стрит».**



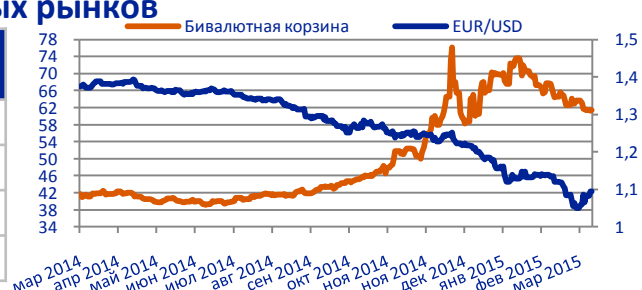
## Динамика сырьевых рынков

Товар, долл. США	Значение на 23.03.2015	Изменение с 16.03.2015
Нефть Brent	55,92	3,67%
Золото	1189,54	3,01%
Серебро	16,89	8,16%
Медь	43280,00	1,55%
Никель	14269,50	2,76%
Пшеница	534,00	3,89%
Кукуруза	2551,00	0,08%



## Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 23.03.2015	Изменение с 16.03.2015
USD/RUB	58,75	-5,54%
EUR/RUB	64,33	-2,11%
Бивалютная корзина	61,23	-3,83%
EUR/USD	1,09	3,58%



## 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