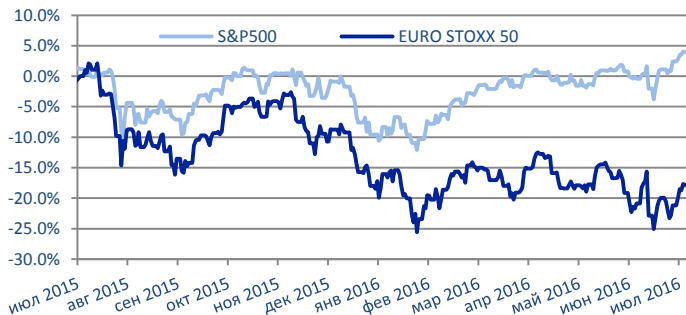


Краткий обзор финансовых рынков

Прошедшая неделя была отмечена рядом серьезных геополитических событий (терактом во Франции и попыткой госпереворота в Турции). Если на рынки акций, прежде всего, развитых стран, эти события оказали минимальное влияние, то рынки облигаций развивающихся стран могут оказаться под давлением в связи переоценкой глобального риска, особенно после неудавшегося госпереворота в Турции. С другой стороны, фактор перехода доходности все большего числа суверенных бумаг развитых рынков в отрицательную область, действует в обратном направлении, что может заставить участников рынка просто перераспределить инвестиции в развивающиеся рынки. Котировки нефти без значимых рыночных новостей продолжают плавное снижение, что, впрочем, по-прежнему, не действует на рубль. А вот турецкая лира из-за событий в стране потеряла почти 5% против доллара и преодолевала уровень 3.0 USD/TRY. На этой неделе, 21 июля, состоится заседание ЕЦБ по вопросам монетарной политики. После нейтрального решения Банка Англии ЕЦБ может тоже ограничиться лишь словесными интервенциями.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 18.07.2016	Изменение с 11.07.2016
S&P 500	2166.89	1.39%
EURO STOXX 50	2949.17	2.21%
NIKKEI 225	16497.85	5.02%
Shanghai Composite	3043.564	1.62%
MSCI EM	870.13	2.76%
MICEX* (изм. с 10/03/15)	1936.07	1.20%
RTSI* (изм. с 10/03/15)	969.35	2.97%



Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

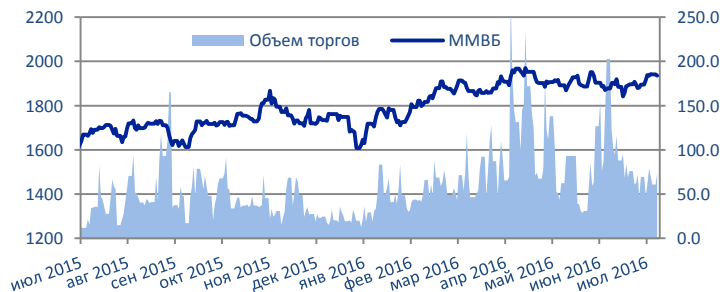
Геополитические катаклизмы, террористические акты и государственные перевороты похоже не способны оказать какое-либо существенно влияние на финансовые рынки. Охлаждение ожиданий в отношении роста процентных ставок в США по-прежнему подталкивает вверх цены на финансовые активы. Слухи о возможном усилении мер количественного смягчения в Японии не дают шанса на сколько-нибудь глубокую коррекцию на рынках. Начало периода квартальной отчетности в США демонстрирует неплохие цифры по компаниям и банкам, что совпадает с нашим тезисом продолжения роста в экономике, пусть и меньшими темпами.

Мы по-прежнему полностью проинвестированы по всем нашим стратегиям, с упором на сырьевые рынки. Ослабление давления на доллар должно способствовать росту сырьевых товаров.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям «Глобальные Дивиденды», «Глобальные Фонды» и «Сырьевые Рынки» с ожидаемой доходностью в 7%-10% годовых (в \$).

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 18.07.2016	Изменение с 11.07.2016
Газпром	46.96	1.54%
ЛУКОЙЛ	1328.85	-1.96%
Роснефть	20.075	-1.13%
Сбербанк	38230	3.89%
ВТБ	10517	4.95%
Норильский никель	429.5	3.18%



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

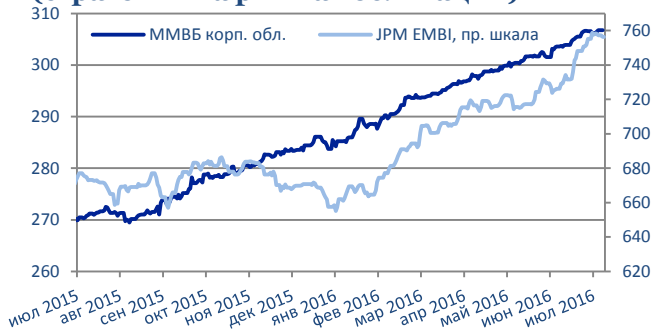
За прошлую неделю российский рынок акций вырос еще на 3% по РТС, пробив уровень 950 п. Примечательно, что рост рынка в долларовом выражении был, в том числе, обусловлен укреплением рубля до 63 руб./\$1, несмотря на слабую динамику цен на нефть (торгуется в диапазоне \$46-48 за баррель). Одной из причин укрепления национальной валюты могут быть продажи валюты рядом компаний для выплаты дивидендов. Кроме того, нельзя не отметить наблюдающийся приток средств в активы развивающихся стран на фоне низких процентных ставок в мире.

Доля акций в наших портфелях на прошлой неделе была снова увеличена до 100%.

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

На рынке российских еврооблигаций на прошлой неделе наблюдалась небольшая коррекция, перешедшая в консолидацию на фоне волатильных нефтяных котировок и роста доходности базовых активов (доходности UST-10 поднялись до 1,59%). При этом торговая активность остается на низком уровне, что характерно для летнего сезона отпусков. В целом, учитывая внешние риски, потенциал роста российских суверенных еврооблигаций уже выглядит довольно ограниченным. Вместе с тем, ситуация вокруг Brexit, которая спровоцировала переход доходности все большего числа суверенных бумаг развитых стран в отрицательную область, может позволить удерживаться госбюджетам развивающихся стран на текущих уровнях, если действия глобальных центробанков оправдают ожидания рынков относительно стимулирующих мер. Дефицит российских еврооблигаций из-за санкций также поддерживает рынок российских бумаг. В портфелях доля свободных денежных средств составляет около 4%.

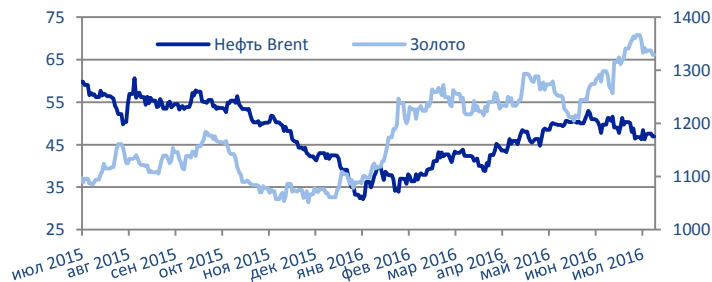


В рублевых облигациях наибольшим спросом пользовались среднесрочные выпуски, в том числе за счет перекладки из длинных бумаг. В результате доходность на дальнем сегменте кривой доходности выросла и находится на уровне 8,5-8,6% годовых. Наклон кривой ОФЗ выправляется и не выглядит плоским, как раньше. Планы Минфина по увеличению предложения именно в дальнем сегменте кривой могут привести к дальнейшему увеличению ее наклона. Однако в любом случае, спрос на рублевые облигации, особенно со стороны иностранных инвесторов, на фоне стабильности курса рубля будет сохраняться. Ожидания снижения ключевой ставки, высокая доходность по сравнению с другими странами, стабилизация экономических показателей – все эти факторы оказывают поддержку и повышают спрос на рублевые облигации. В портфелях мы увеличили долю Россельхозбанка и облигаций г. Москвы, доля денежных средств в портфелях практически равна нулю.

Рекомендуем вложения в стратегии Еврооблигации и Рублевые облигации.

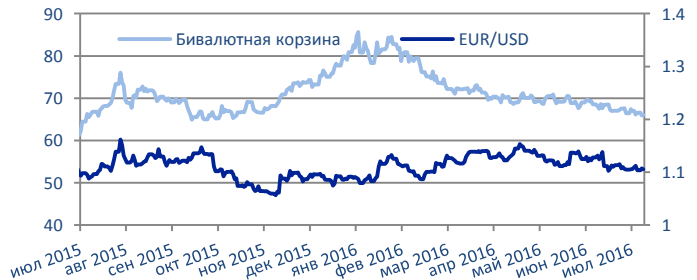
Динамика сырьевых рынков

Товарные рынки, долл. США	Значение на 18.07.2016	Изменение с 11.07.2016
Нефть Brent	46.96	1.54%
Золото	1328.85	-1.96%
Серебро	20.075	-1.13%
Медь	38230	3.89%
Никель	10517	4.95%
Пшеница	429.5	3.18%
Кукуруза	1488	-3.00%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 18.07.2016	Изменение с 11.07.2016
USD/RUB	62.85	-2.18%
EUR/RUB	69.61	-2.07%
Бивалютная корзина	65.89	-2.23%
EUR/USD	1.11	0.15%



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 № 045-10104-001000 от 10 апреля 2007 года (выдана ФСФР России)

123242, г. Москва, пер. Капранова, д.3, стр. 2 тел. (495) 662-40-92, web-сайт: www.upravlyaem.ru