

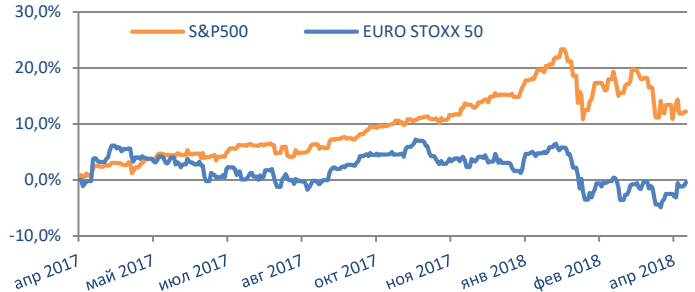
MARKET VIEW

03 – 10 АПРЕЛЯ 2018



ДИНАМИКА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

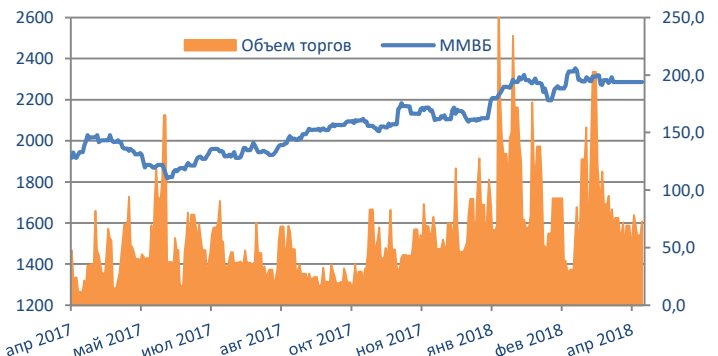
ИНДЕКС	ЗНАЧЕНИЕ НА 09.04.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
S&P 500	2613,16	1,21%
EURO STOXX 50	3414,85	1,59%
NIKKEI 225	21678,26	1,35%
Shanghai Composite	3138,294	-0,79%
MSCI EM	1163,07	-0,54%
MOEX Russia	2090,88	-7,35%
RTSI	1094,98	-11,27%



Экономическая статистика, которая отражает значения слабее ожиданий, на фоне продолжения обмена угрозами новой торговой войны между США и Китаем не дает повода фондовым рынкам отыграть хотя бы часть коррекции прошлых недель. Наши защитные позиции на глобальных рынках помогают компенсировать падение американских акций, в то же время мы сохраняем ставку на сырьевые активы. Мы по-прежнему ожидаем стабилизации рынков на текущих уровнях, надеясь на смягчение в словесной торговой войне между США и Китаем.

ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ

АКЦИИ	ЗНАЧЕНИЕ НА 09.04.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Газпром	135	-3,78%
ЛУКОЙЛ	3620,0	-8,48%
Роснефть	300	-3,09%
Сбербанк	213,0	-14,80%
ВТБ	0,050	-1,45%
Норильский никель	9170	-15,09%



Текущая неделя началась с массивной распродажи российских активов (индекс МосБиржи снизился на 8%), что стало реакцией инвесторов на новый пакет антироссийских санкций, объявленных США в пятницу. Впервые в санкционный список SDN попали публичные компании Русал и EN+, которые фактически не смогут вести международный бизнес. Более того, создан прецедент, когда любая российская компания может попасть в такой список, лишившись за день половины стоимости. Эскалация конфликта в Сирии также не способствует инвестиционной привлекательности российских активов на текущий момент.

Мы считаем, что на российском рынке акций наступил период высокой волатильности, и мы пока не спешим подбирать подешевевшие бумаги. Доля денежных средств и коротких ОФЗ в портфеле составляет 60-70 %.

ДИНАМИКА РЫНКОВ ОБЛИГАЦИЙ

Новый виток санкций, который коснулся реального бизнеса (попадание в SDN лист Русала, Дерипаски, Керимова), может означать лишь одно – мы переходим в другую реальность во взаимоотношениях с Западом. Для рынка и инвесторов это означает следующее: ни одна из российских компаний не может быть защищена от санкций. Соответственно, в любой момент для любой из компаний могут возникнуть риски ввода SDN санкций, которые приравниваются на текущий момент к вычеркиванию компании из международной торговли (так как расчеты преимущественно происходят в долларах США). Другой вопрос, что со стороны США санкции, вероятнее всего, будут применены лишь к тем компаниям, влияние на экономику которых нулевое, либо, как в случае с Русалом, отрицательное (то есть Русал создает конкуренцию с местными производителями).

Все это привело к тому, что рынок российских облигаций подвергся крайне серьезной распродаже. Один из самых длинных выпусков ОФЗ 26221 просел на 4.5% достигнув доходности 7.8%. Рублевый корпоративный сегмент практически не пострадал по простой причине – полное отсутствие ликвидности, что характерно для рублевого рынка.

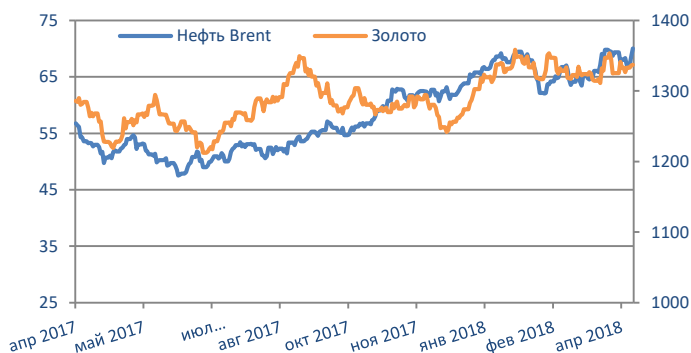
Наиболее длинные суверенные долларовые облигации Россия-47 просели на 6%, достигнув доходности 5.6%. Российские CDS взлетели на 35 бп, достигнув уровня 152 бп. Из корпоративного сегмента больше всего пострадали облигации Полюс Золота и Норильского Никеля. Долларовые облигации Русала индикативно торгуются на уровне 50% от номинала.



ВЗГЛЯД НА РЫНКИ: 03.04 – 10.04.2018

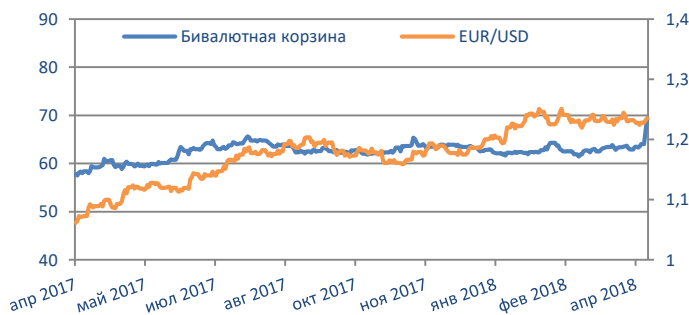
ДИНАМИКА СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

ТОВАР, USD	ЗНАЧЕНИЕ НА 09.04.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Нефть Brent (бар)	68,65	1,49%
Золото (тр. ун)	1336,3	-0,43%
Серебро (тр. ун)	16,529	-0,86%
Медь (тн)	50370	0,24%
Никель (тн)	13385	0,96%
Пшеница (буш)	490,75	9,97%
Кукуруза (буш)	390,75	0,90%



ДИНАМИКА ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ

ВАЛЮТЫ	ЗНАЧЕНИЕ НА 09.04.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
USD/RUB	60,65	5,49%
EUR/RUB	74,62	5,56%
Бивалютная корзина	66,89	5,41%
EUR/USD	1,23	0,15%



ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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 ФКЦБ 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)