

MARKET VIEW

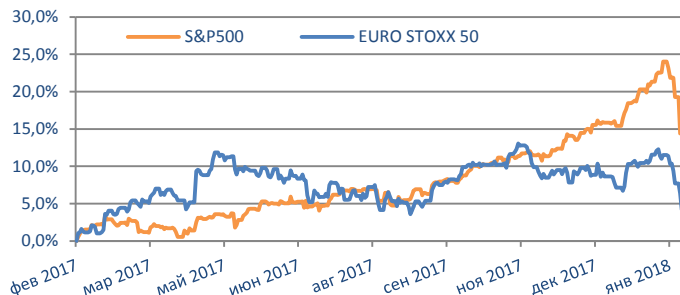
31 ЯНВАРЯ – 6 ФЕВРАЛЯ 2018



ВЗГЛЯД НА РЫНКИ: 31.01 – 06.02.2018

ДИНАМИКА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

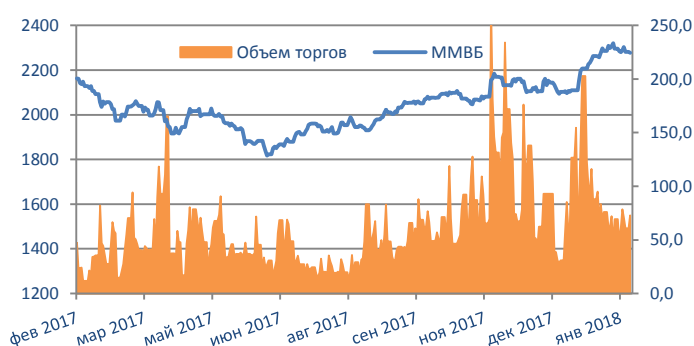
ИНДЕКС	ЗНАЧЕНИЕ НА 05.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
S&P 500	2648,94	-7,17%
EURO STOXX 50	3478,77	-4,51%
NIKKEI 225	22682,08	-4,01%
Shanghai Composite	3487,497	-1,01%
MSCI EM	1209,34	-4,62%
MOEX Russia	2276,85	-0,32%
RTSI	1263,77	-0,93%



Лавина роста доходностей на рынке облигаций докатилась до рынка акций и вызвала скачок продаж. Несмотря на все еще низкую инфляционную статистику по основным развитым экономикам, продолжение экономического роста и прибылей корпораций покупатели ушли с рынка, что усилило падение на мировых рынках. Наши защитные ставки, наконец-то, смогли себя показать в полной мере, оградив портфели Клиентов от повторения резкой и глубокой коррекции на фондовых рынках. Между тем мы не видим объективных причин для развития тенденции снижения цен и считаем текущие уровни привлекательными для закрытия хеджа. Мы все еще ожидаем продолжения роста глобальных акций, но с осторожностью наблюдаем за долговым рынком.

ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ

АКЦИИ	ЗНАЧЕНИЕ НА 05.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Газпром	145	-0,15%
ЛУКОЙЛ	3752,0	-0,69%
Роснефть	338	-2,32%
Сбербанк	255,6	2,06%
ВТБ	0,049	0,16%
Норильский никель	11581	0,36%

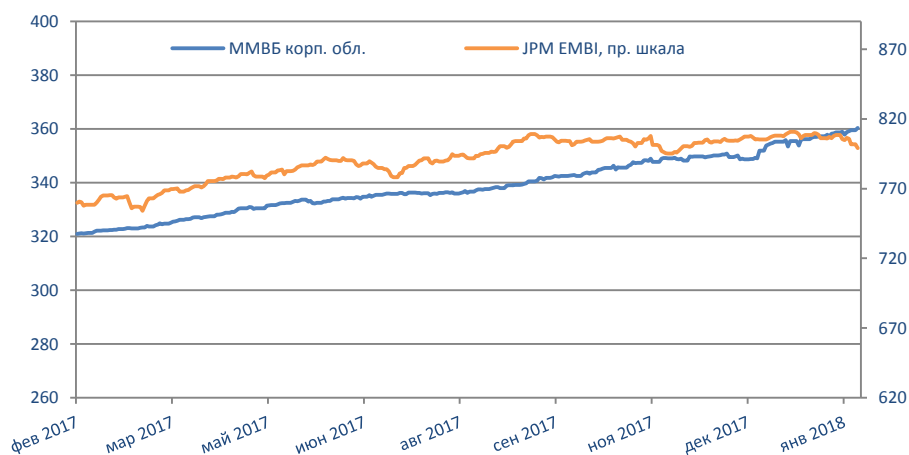


Рост доходностей по суверенным облигациям не прошел незамеченным для рынков акций, спровоцировав коррекцию по всем рисковым активам. Российский рынок акций за неделю снизился примерно на 2% по индексу МосБиржи (на 06.02.2018). Котировки нефти Brent также подешевели примерно на 3% до \$66,9 за баррель.

На текущий момент сложно сказать, продолжится ли распродажа рискованных активов, поэтому мы занимаем выжидательную позицию, сохраняя в портфелях значительную долю денежных средств.

ДИНАМИКА РЫНКОВ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшая неделя была очень волатильной как для рынка акций, так и для облигационных рынков. Основным драйвером движения выступали американские суверенные облигации. Доходность 10-летних Treasuries достигала уровня 2,85%, наивысшего с марта 2014 года. Доходность 30-летних бумаг достигла психологического уровня в 3%. Данный взлет доходностей спровоцировал распродажу на рынках акций и в высокодоходных облигациях. Однако, что характерно для суверенных облигаций США, рост спроса на облигации позволил доходности 10-летних бумаг вернуться на уровень 2,75%. Это парадоксальное, на первый взгляд, движение, было вызвано рядом фундаментальных и психологических факторов. Основа его в том, что при увеличении рисков, увеличении волатильности, падении рынков классическим safe haven являются именно суверенные облигации США, куда и поспешили вышедшие с рынка акций инвесторы. То есть причинно-следственная связь выглядела так: рост доходностей облигаций вызвал распродажи на рынке акций и переход инвесторов в более консервативные инструменты, спрос на которые, в свою очередь, вызвал рост цен и снижение доходностей по облигациям. Рынок заговорил о том, что десятилетний цикл снижения ставок (bull market) закончен - мы полагаем, что впереди нас ждет цикл роста доходностей по облигациям. Текущий спрэд на высокодоходных облигациях находился вблизи уровней 2007 года и составляет порядка 300 б.п. Таким образом, на наш взгляд, ближайший месяц может стать для рынков акций и облигаций худшим за последние 3 года. Российские облигации в то же время могут показать лучший результат ввиду повышенного спроса со стороны внутренних игроков, в первую очередь банков.



ВЗГЛЯД НА РЫНКИ: 31.01 – 06.02.2018

ДИНАМИКА СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

ТОВАР, USD	ЗНАЧЕНИЕ НА 05.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Нефть Brent (бар)	67,62	-2,65%
Золото (тр. ун)	1333	-0,54%
Серебро (тр. ун)	16,671	-2,66%
Медь (тн)	52720	-1,22%
Никель (тн)	13708	-0,49%
Пшеница (буш)	440,25	-2,00%
Кукуруза (буш)	358,75	0,00%



ДИНАМИКА ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ

ВАЛЮТЫ	ЗНАЧЕНИЕ НА 05.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
USD/RUB	57,21	1,59%
EUR/RUB	70,81	1,56%
Бивалютная корзина	63,38	1,67%
EUR/USD	1,24	-0,13%



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 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)