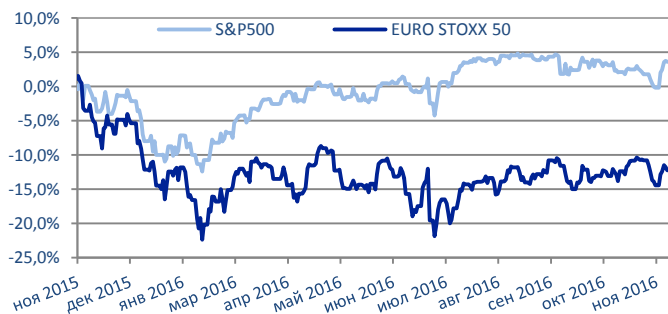


Краткий обзор финансовых рынков

8 ноября 2016 г. новым Президентом США был избран представитель Республиканской партии Дональд Трамп. Такой неожиданный исход для финансовых рынков, в целом, можно рассматривать как менее предпочтительный, поскольку он означает более высокую степень непредсказуемости в политике США, а рынки любят определенность. Неслучайно первая реакция мировых рынков на победу Трампа была чрезвычайно негативной. Впоследствии рынки, включая российский, несколько стабилизировались, и появился даже некоторый спрос на рискованные активы, однако угроза дальнейшего роста доходности казначейских облигаций США (сейчас 2,21% по 10-летним бумагам) в преддверии ускоренного роста ставки в связи с фискальными стимулирующими мерами от нового президента, оказывает понижающее давление на рынки капитала. Рынок нефти на минувшей неделе продемонстрировал снижение из-за недоверия инвесторов к способности ОПЕК договориться о снижении добычи, а затем по причине укрепления доллара США. Рубль на этом фоне существенно ослаб. Однако в начале текущей недели нефть Brent вернулась к уровням выше \$45/барр., благодаря комментариям представителей ОПЕК о необходимости заключения соглашения 30 ноября. На текущей неделе, помимо статистических данных, ожидается выступление главы ФРС Йеллен в Конгрессе (17 ноября).

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 14.11.2016	Изменение с 07.11.2016
S&P 500	2164,2	1,53%
EURO STOXX 50	3039,8	1,01%
NIKKEI 225	17672,62	2,88%
Shanghai Composite	3210,371	2,46%
MSCI EM	838,96	-6,24%
MICEX	2021,99	3,55%
RTSI	960,32	-0,38%



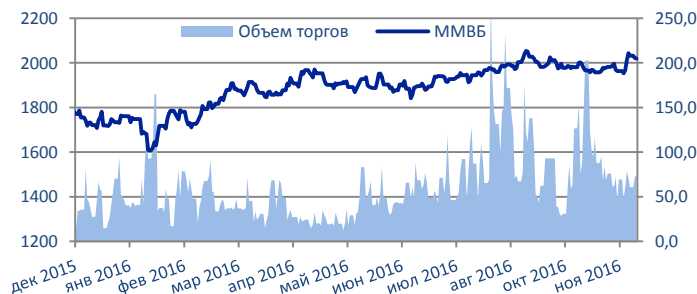
Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Неожиданная победа Дональда Трампа на президентских выборах в США внесла элемент хаоса в динамику финансовых рынков. Если первая реакция была ожидаемой – падение рынков и рост защитных активов, золота, – то впоследствии рынки резко развернулись в пользу рискованных активов, особенно связанных с добычей и переработкой в металлургии. Государственные облигации США потянули вниз за собой связанные сектора, низкодоходные акции, технологические компании, акции компаний с развивающихся рынков. Наша ставка на падение цен гособлигаций США прекрасно себя зарекомендовала в отличие от ставки на драгоценные металлы. Однако мы по-прежнему рассматриваем золото как страховку против возможного инфляционного скачка в США, либо новых популистских заявлений 45-ого президента. Мы увеличили долю денежных средств в наших портфелях, ожидая роста волатильности на рынках.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям «Глобальные Дивиденды», «Глобальные Фонды» и «Сырьевые Рынки».

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 14.11.2016	Изменение с 07.11.2016
Газпром	146	5,60%
ЛУКОЙЛ	3064,0	2,44%
Роснефть	338	-0,97%
Сбербанк	150,4	4,88%
ВТБ	0,068	0,68%
Норильский никель	10380	12,46%



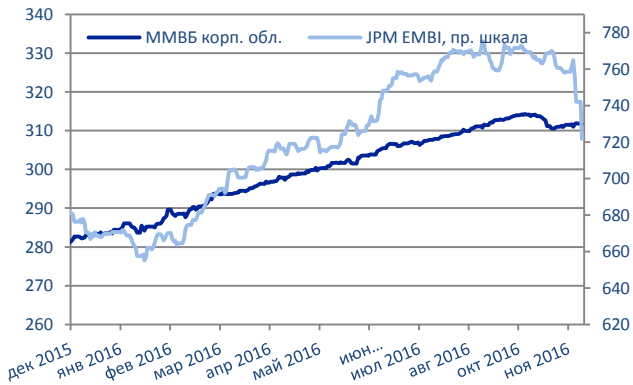
Сабина Мухамеджанова – Управляющий активами (стратегии на российском рынке акций)

За прошедшую неделю индекс ММВБ прибавил почти 4%, при том, что рубль снизился к доллару также почти на 4%. Основной причиной для резких движений по всем классам активов стала победа Трампа на президентских выборах в США. Экономическая программа Трампа предполагает масштабный рост государственных расходов и снижение налогов, что, в свою очередь, приведет к ускорению инфляции и росту долга. Это спровоцировало распродажу казначейских облигаций США, и, как следствие, спровоцировало волну распродаж на всех мировых рынках (в основном, пострадали валюты развивающихся стран и их долговые обязательства). Победа Трампа может быть расценена как позитивное событие для российского фондового рынка, если надеяться на потепление отношений между Россией и США и постепенное снятие или смягчение антироссийских санкций. На текущий момент доля акций в наших портфелях составляет 85%.

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Рост доходности (снижение цен), особенно на дальнем участке кривой гособлигаций США, вследствие ожиданий более быстрого роста ставок, увеличения бюджетного дефицита и инфляционного давления из-за протекционистских мер привели к продажам облигаций развивающихся рынков. На фоне роста инфляционных ожиданий наклон кривой казначейских обязательств США продолжил расти: сначала доходность 10-летних UST преодолела отметку 2,15%, затем 2,2%, а в понедельник, 14 ноября, приближалась к 2,3% годовых, но потом опустилась к 2,21%. Давление на рынках долга отразилось и на суверенных облигациях России и стран СНГ. Российская кривая в среднем и дальнем сегментах сместилась вверх на 15–20 бп. Среднесрочные выпуски скорректировались на 1–1,5 пп, длинные – на 2,5 пп. В корпоративном секторе картина выглядела не так однозначно – незначительно выросли облигации металлургов, банков и представителей нефтегазового сектора. Безусловно, позиционирование РФ как менее рискованного рынка на фоне возможного ослабления антироссийских санкций способно несколько поддержать котировки облигаций, но при дальнейшем движении со стороны американских гособлигаций в сторону увеличения доходности давление на них также будет расти. В ближайшее время ожидаем волатильных торгов. Поддержку рынку может оказать отскок нефти Brent выше \$45/барр. после заявлений представителей ОПЕК о необходимости достижения 30 ноября договоренности об ограничении добычи нефти. В портфелях стратегии «Российские еврооблигации» мы сокращали позиции в Alfa Bank 19 и увеличивали долю в Nomos 19, Gazpromneft 19, Sberbank 23, PSB 19 sen, Evraz 20, GTLK 21, VTB 22 и VEB 22. Доля денежных средств составляет порядка 3-3,5%.

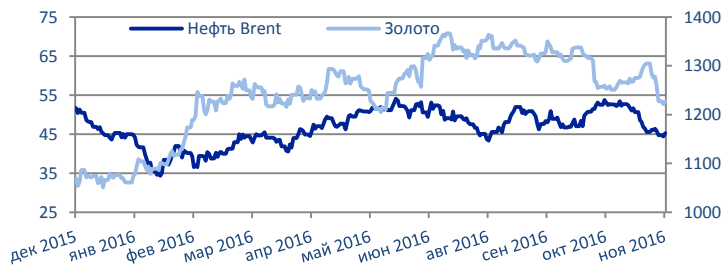


На рынке рублевого долга наблюдалась похожая динамика, однако в понедельник рублевые долги несколько стабилизировались. Среднесрочные выпуски ОФЗ торговались в диапазоне 8,8-9% годовых по доходности, а долгосрочные – в коридоре 8,85-8,95% годовых. Последние комментарии главы ЦБ РФ не позволяют рассчитывать на снижение ключевой ставки в текущем году, но в 2017 г. мы по-прежнему ожидаем ее снижения, что делает рублевые инструменты привлекательными для вложений. В портфелях стратегии «Российские рублевые облигации» мы продавали ОФЗ 26204 (2018 г.) и Газпром 05, увеличивали долю ОФЗ 26214 (2020 г.). Доля денежных средств составляет около 1,5%-2%.

Рекомендуем вложения в стратегии Еврооблигации и Рублевые облигации.

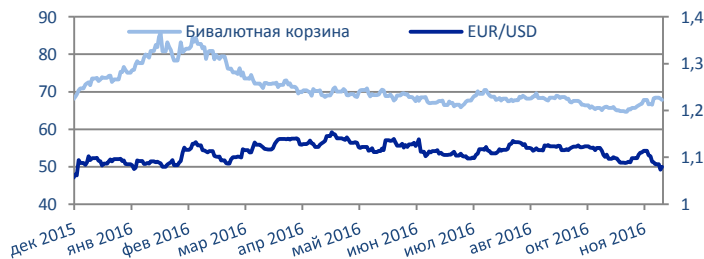
Динамика сырьевых рынков

Товарные рынки, долл. США	Значение на 14.11.2016	Изменение с 07.11.2016
Нефть Brent	44,43	-3,73%
Золото	1221,35	-4,70%
Серебро	16,893	-6,93%
Медь	45630	14,42%
Никель	11230,5	1,12%
Пшеница	394	-3,90%
Кукуруза	1640	7,26%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 14.11.2016	Изменение с 07.11.2016
USD/RUB	66,00	3,70%
EUR/RUB	70,88	0,86%
Бивалютная корзина	68,18	2,33%
EUR/USD	1,07	-2,75%



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 использовались 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.upravlyayem.ru