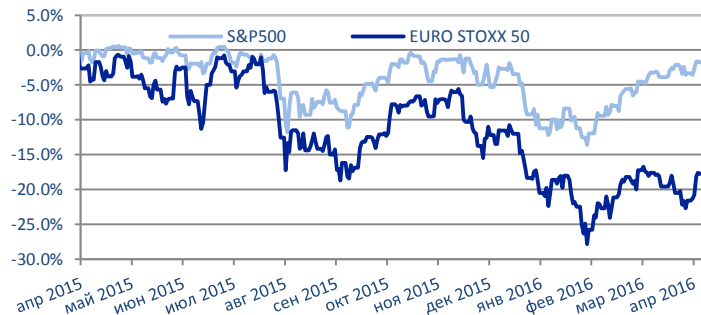


Краткий обзор финансовых рынков

Переговоры стран-производителей нефти в Дохе 19 апреля закончились неудачей. Причиной послужили неявка иранской стороны на встречу и отказ Саудовской Аравии от принятия решения без ограничений добычи Ираном. Решение было отложено до встречи ОПЕК 2 июня в Вене, но надежда на положительный исход остается слабой. Однако разочарование инвесторов результатами встречи оказалось непродолжительным, позволив ведущим индексам США и Европы закрыть неделю в плюсе. И даже на российских биржевых площадках, наиболее чувствительных к динамике нефти, не наблюдалось обвальных продаж. Более того, даже участники нефтяного рынка, после небольшого отката, вернулись к наращиванию длинных позиций. Отчасти восстановлению нефти помогает коррекция доллара США, отчасти забастовка в Кувейте. Кроме того, такой фундаментальный фактор, как сокращение запасов в США, по-прежнему в силе. Из событий текущей недели выделим заседание ЕЦБ (четверг), где будут, вероятно, уточняться параметры предложенных в марте мер по увеличению ликвидности.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 18.04.2016	Изменение с 11.04.2016
S&P 500	2094.34	2.56%
EURO STOXX 50	3064.03	4.78%
NIKKEI 225	16275.95	3.33%
Shanghai Composite	3033.66	-0.01%
MSCI EM	843.68	2.39%
MICEX* (изм. с 10/03/15)	1892.64	-0.75%
RTSI* (изм. с 10/03/15)	899.58	-0.16%



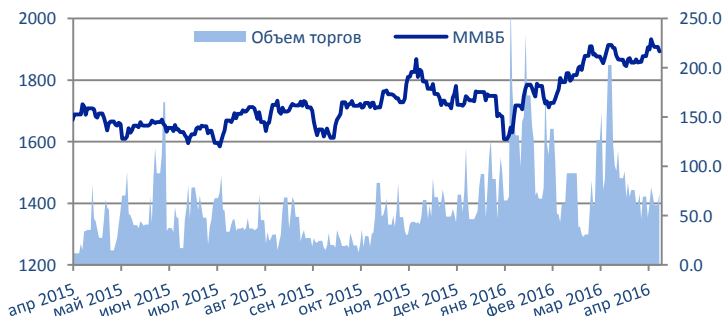
Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Страны ОПЕК и Россия не смогли договориться о заморозке добычи нефти на уровне января этого года. Несмотря на негативную новость, мы не ожидаем существенных последствий для рынка нефти. Мы считаем, что недавний рост цен на «черное золото» обеспечен сокращением добычи сланца в США и падением инвестиций в разработку и добычу крупными нефтегазовыми компаниями. Если мы правы, до неудача в Дохе только подтолкнет рост цен на углеводороды. Квартальная отчетность американских компаний показывает, что опасения инвесторов относительно падения прибыли и роста дефолтов несколько преувеличены, особенно, в банковском секторе. В этой связи мы несколько увеличили долю банковских акций в наших портфелях, ожидая продолжения нормализации в секторе. Кроме того, мы сократили долю биотехнологических компаний в портфелях после 10-процентного роста цен, ожидая замедления сектора на фоне сохраняющегося негативного фона в предвыборный год в США.

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 18.04.2016	Изменение с 11.04.2016
Газпром	146.30	-0.68%
ЛУКОЙЛ	2777.00	-0.75%
Роснефть	303.90	-6.49%
Сбербанк	118.20	0.72%
ВТБ	0.07	-4.47%
Норильский никель	9270.00	5.54%



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

Прошедшая неделя выдалась очень волатильной для российского фондового рынка. После достижения максимумов с начала года (930 пунктов по индексу РТС при цене на нефть почти \$45 за баррель), инвесторы решили зафиксировать часть прибыли перед встречей экспортеров нефти в Дохе. Провал переговоров о замораживании добычи спровоцировал падение цены на нефть до \$40. Однако забастовка работников нефтяной отрасли в Кувейте и снижение добычи там поддержало цены. Кроме того, не стоит забывать, что сокращение добычи в США продолжается. В результате цена на Brent отпрыгнула на \$43,8/барр.

Мы сохраняем долю акций в портфеле на уровне 100 %.

На ближайшие месяцы более привлекательной стратегией является стратегия «Активная».

Динамика рынков облигаций

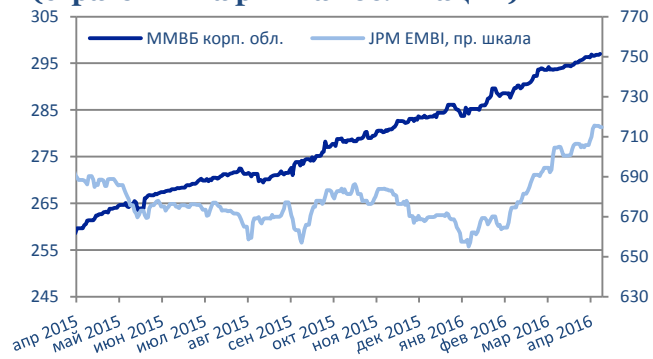
Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Российские еврооблигации росли в последние дни достаточно сильно. Только к концу недели активность немного ослабла, а цены немного скорректировались. Консолидация на достигнутых уровнях после предыдущих дней активного роста выглядит вполне оправданной, в том числе на фоне нефти, которая находилась в ожидании итогов встречи в Дохе 17 апреля. После встречи нефтепроизводителей произошла небольшая коррекция. Но повышенный спрос на российские активы, вызванный дефицитом предложения, не дает облигациям сильно скорректироваться. К тому же цены на нефть быстро восстановились, реагируя на забастовку в Кувейте. Перенос сроков размещения суверенного долга никак не отразился на рынке. Ожидаем торгов на текущих уровнях в ближайшее время.

В рублевом сегменте торговая активность на прошлой неделе была ниже средней. Ценовые колебания были незначительны, а лучшую динамику показал выпуск ОФЗ-26218, котировки которого после недавней коррекции выросли на 0,5 п. п. В настоящее время рынок пребывает в равновесном положении, а движения во многом зависят от цен на нефть. Влияние иностранных инвесторов практически не чувствуется, спрос идет со стороны внутренних игроков. Дополнительную поддержку рынку может оказать заседание ЦБР, которое пройдет в конце месяца. С учетом улучшения данных по инфляции, не исключаем снижения ключевой ставки на 0,5 п. п.

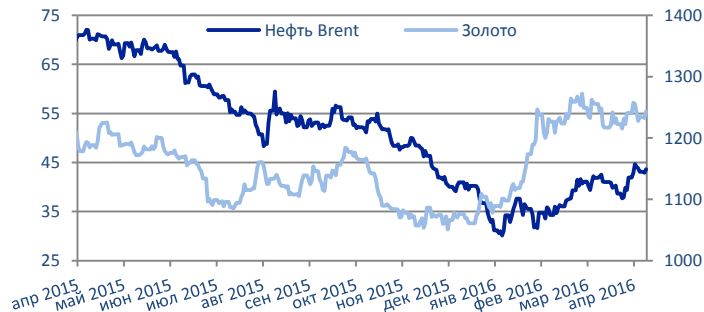
В портфелях еврооблигаций продали ПСБ 16, купили ПолусГолд 20 и добавили Ураниум 18. Доля свободных денежных средств составляет 4,5%. В рублевых портфелях мы купили облигации Газпромнефти, Башнефти и Вымпелкома, доля активов практически 100%.

Мы рекомендуем инвестиции в стратегии Еврооблигации и Рублевые облигации.



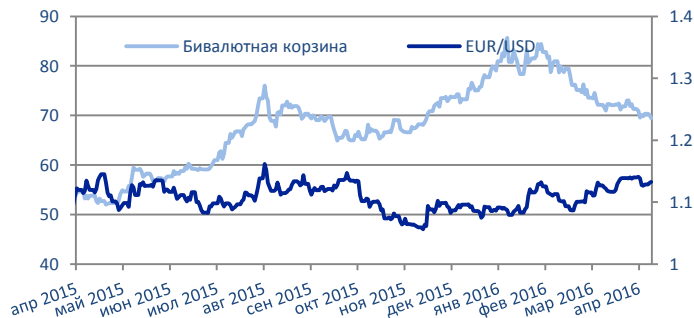
Динамика сырьевых рынков

Товарные рынки, долл. США	Значение на 18.04.2016	Изменение с 11.04.2016
Нефть Brent	42.91	0.19%
Золото	1232.49	-2.02%
Серебро	16.253	1.73%
Медь	36820	2.51%
Никель	9115	6.78%
Пшеница	472.75	5.70%
Кукуруза	1487	3.70%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 18.04.2016	Изменение с 11.04.2016
USD/RUB	66.22	-0.70%
EUR/RUB	74.93	-1.48%
Бивалютная корзина	70.07	-1.20%
EUR/USD	1.13	-0.83%



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.upravlyayem.ru