

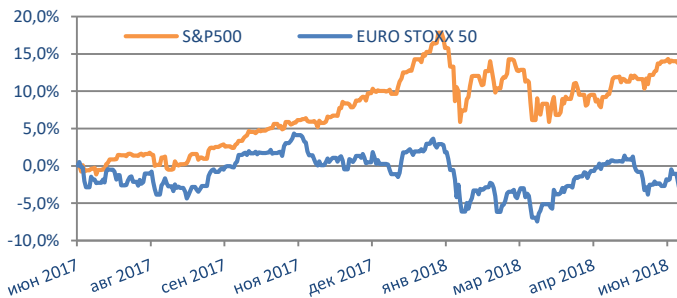
MARKET VIEW

13 – 20 ИЮНЯ 2018



ДИНАМИКА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

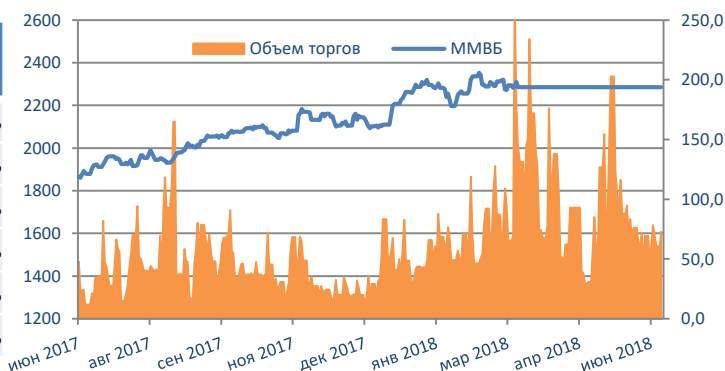
ИНДЕКС	ЗНАЧЕНИЕ НА 18.06.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
S&P 500	2773,75	-0,30%
EURO STOXX 50	3466,65	-0,39%
NIKKEI 225	22680,33	-0,54%
Shanghai Composite	3021,901	-1,01%
MSCI EM	1105,98	-2,94%
MOEX Russia	2222,56	-2,16%
RTSI	1100,63	-3,62%



Намерение федерального резерва продолжить поднимать ставки в ближайшей перспективе контрастирует с решением ЕЦБ продолжить мягкую денежно-кредитную политику на ближайшие полгода. Так как большинство инвесторов закладывались на обратный исход, рост доллара и доходностей американских облигаций явились неожиданностью для рынка. Сырьевые активы, в том числе золото, также не пользовались спросом у инвесторов. Однако глобальные акции в целом пока не пострадали, опираясь на хорошую экономическую статистику США и еврозоны. Мы расцениваем действия ФРС США в русле ожидаемого роста инфляции в экономике, поэтому усилили наши портфели защитными позициями против роста инфляции. Мы также ожидаем роста волатильности с текущих рекордно низких уровней в преддверии начала лета.

ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ

АКЦИИ	ЗНАЧЕНИЕ НА 18.06.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Газпром	137	-4,05%
ЛУКОЙЛ	4045,5	-2,74%
Роснефть	387	0,64%
Сбербанк	206,3	-1,93%
ВТБ	0,046	2,15%
Норильский никель	11051	-3,90%



За прошедшую неделю индекс МосБиржи снизился еще на 2% на фоне начавшейся глобальной коррекции из-за опасений усиления торговой войны между США и Китаем. Кроме того, ФРС продолжил ужесточать монетарную политику, повысив ключевую ставку еще на 25 бп. Тем временем валюты развивающихся стран продолжают снижаться к доллару. Рубль превысил уровень 63 за долл.

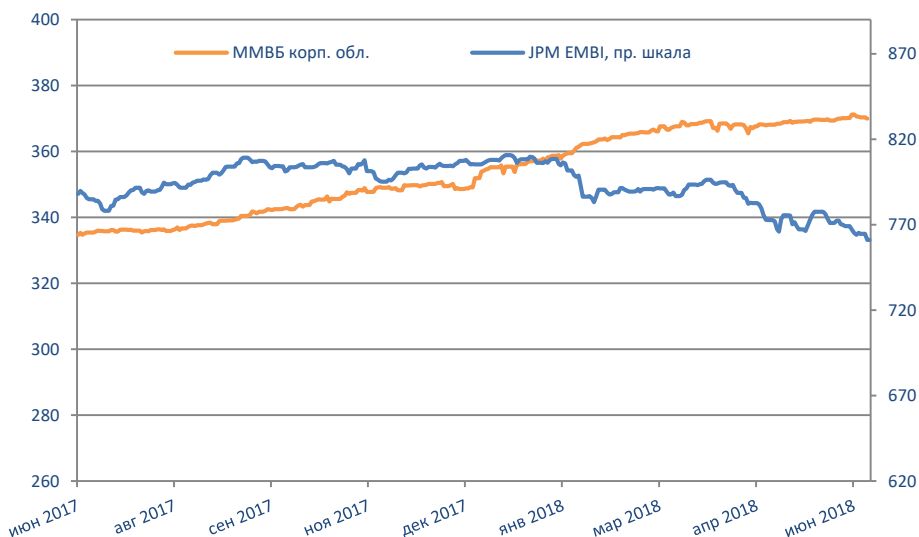
Цена на нефть марки Brent за неделю скорректировалась ниже \$75 за баррель. Основные опасения связаны с планами ОПЕК увеличить добычу нефти.

Мы продолжаем сохранять мнение, что в текущей ситуации неопределенности лучше придерживаться консервативного подхода в управлении портфелем. На текущий момент доля коротких ОФЗ и денежных средств составляет около 50-60%.

ДИНАМИКА РЫНКОВ ОБЛИГАЦИЙ

Вся кривая ОФЗ за прошедшую неделю упала на 20-30бп. В моменты просадки доходность по некоторым выпускам достигала 8% годовых, что соответствует уровням мая 2017 года. Необходимо отметить тот факт, что, начиная с дюрации 6 лет, кривая доходности становится плоской. В таких ситуациях высока вероятность того, что данное изменение цен долго не продержится. В этой связи мы начали увеличивать дюрацию наших портфелей за счет наиболее подешевевшего выпуска ОФЗ 26207.

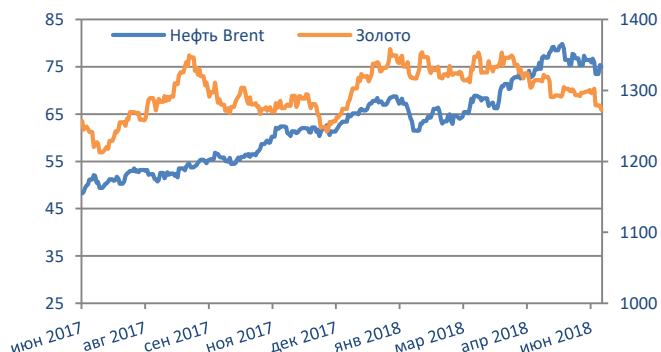
Необходимо понимать, что данное снижение произошло на фоне заседания ЦБ, на котором было сделано несколько заявлений, которые не понравились рынку: 1. Увеличение НДС приведет к ускорению инфляции, причем уже в 2018 году 2. Не исключено повышение ставки при усилении инфляционных рисков. 3. Денежно-кредитная политика становится более нейтральной, и цели 6-7% до конца года смещаются к верхней границе коридора.



ВЗГЛЯД НА РЫНКИ: 13.06 – 20.06.2018

ДИНАМИКА СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

ТОВАР, USD	ЗНАЧЕНИЕ НА 18.06.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Нефть Brent (бар)	75,34	-1,46%
Золото (тр. ун)	1276,2	-1,75%
Серебро (тр. ун)	16,44	-3,02%
Медь (тн)	53090	-1,32%
Никель (тн)	14891,5	-2,18%
Пшеница (буш)	490	-4,76%
Кукуруза (буш)	356	-3,06%



ДИНАМИКА ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ

ВАЛЮТЫ	ЗНАЧЕНИЕ НА 18.06.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
USD/RUB	63,38	0,85%
EUR/RUB	73,66	-0,54%
Бивалютная корзина	68,02	0,22%
EUR/USD	1,16	-1,37%



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)