

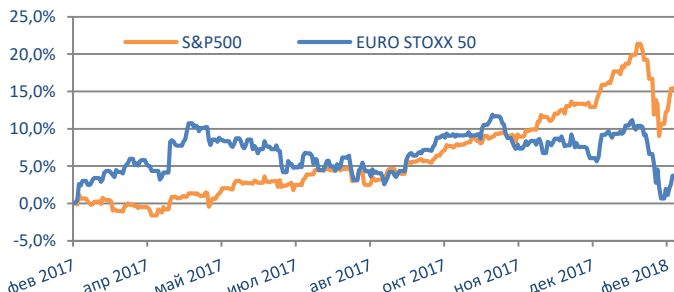
MARKET VIEW

13 - 20 ФЕВРАЛЯ 2018



ДИНАМИКА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

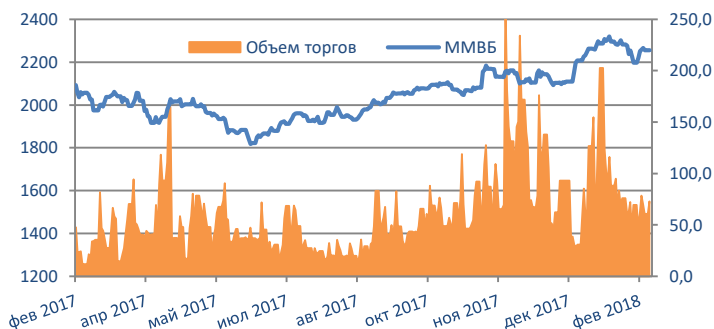
ИНДЕКС	ЗНАЧЕНИЕ НА 19.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
S&P 500	2732,22	2,87%
EURO STOXX 50	3407,79	1,17%
NIKKEI 225	22149,21	3,59%
Shanghai Composite	3199,159	1,43%
MSCI EM	1201,04	4,13%
MOEX Russia	2254,92	1,57%
RTSI	1259,01	4,38%



Глобальные рынки вновь растут на фоне снижения волатильности и роста прибыльности компаний. Высокая инфляционная статистика, казалось бы, должна усилить давление продавцов и обвалить рынки, однако, напротив, стала поводом для новой волны покупок. Рост доходностей глобальных облигаций также приостановился, хотя ожидания роста учетной ставки у инвесторов только усилились. Мы продолжаем сохранять защитные позиции, не исключая новой волны снижения цен.

ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ

АКЦИИ	ЗНАЧЕНИЕ НА 19.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Газпром	138	0,74%
ЛУКОЙЛ	3715,0	1,60%
Роснефть	324	-0,40%
Сбербанк	266,9	4,63%
ВТБ	0,047	0,70%
Норильский никель	11171	0,22%



На прошлой неделе на мировых фондовых площадках наметился отскок. Индекс МосБиржи также подрос на 1%. Нефть марки Brent выросла почти на 5% - выше \$65 за баррель. Доходность 10-летних казначейских облигаций США застыла вокруг отметки 2.9% после выхода данных, подтверждающих ускорение инфляции в США. Для определения дальнейшего направления движения рынков важно понимать, каковы будут действия ФРС (будет ли она ускоренно поднимать учетную ставку или даст инфляции вырасти еще).

Мы продолжаем держать значительную долю денежных средств в наших портфелях. Кроме того, мы начали увеличивать долю акций золотодобывающих компаний, так как считаем, что на фоне ускорения инфляции в мире цена на золото может вырасти.

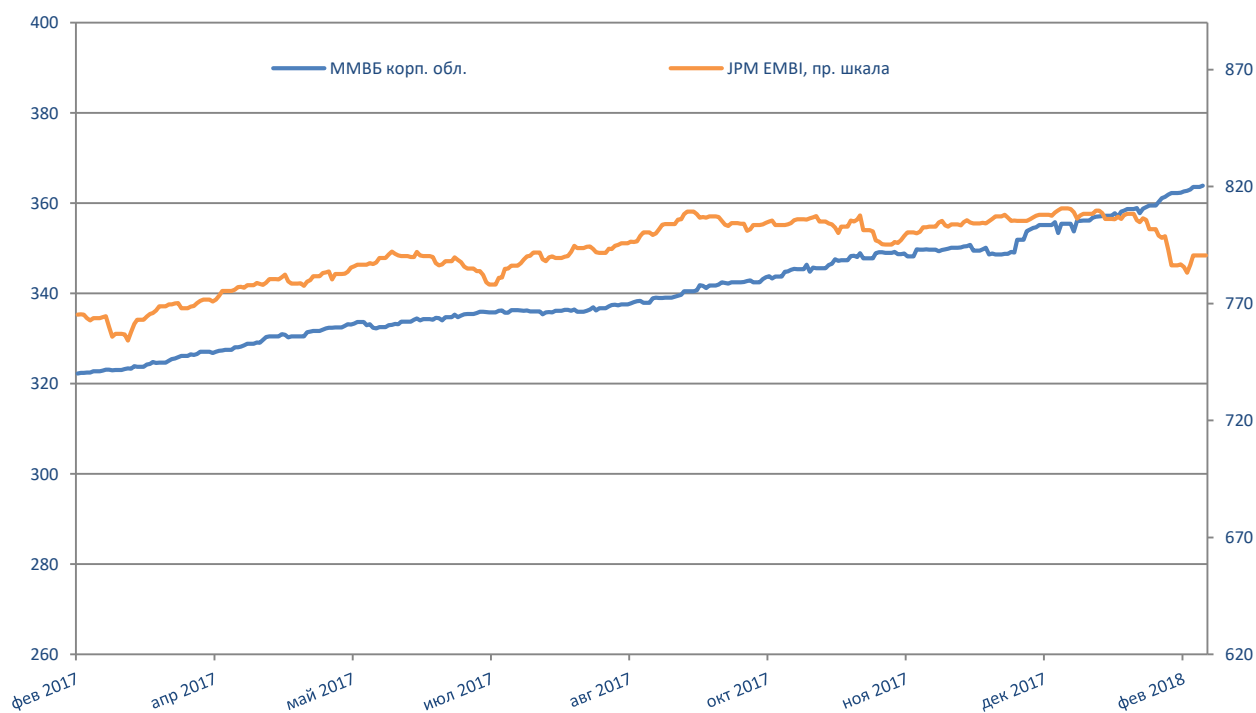
Доля акций Магнита была снижена с 13% до 8-9% на фоне новостей о продаже доли Галицкого банку ВТБ. На данный момент не совсем понятно, кто будет определять стратегию компании и как скоро начнется видимое улучшение финансовых результатов. Тем не менее, мы считаем, что акции Магнита уже и так сильно перепроданы - компания торгуется с дисконтом около 30% к X5 Retail Group, и с учетом планируемого выкупа акций с рынка, снижать долю еще сильнее нецелесообразно.

ВЗГЛЯД НА РЫНКИ: 13.02 – 20.02.2018

ДИНАМИКА РЫНКОВ ОБЛИГАЦИЙ

За прошедшую неделю котировки 10-летних Treasures практически не изменились, также как и котировки России-2028. Спрос наблюдался лишь в более длинных выпусках России-2042, 2043 и 2047. В корпоративном сегменте более активно торговались эмитенты высокого кредитного качества, поскольку инвесторы все больше предпочитают избегать рискованных бумаг 3-го эшелона, а также субординированных облигаций российских банков.

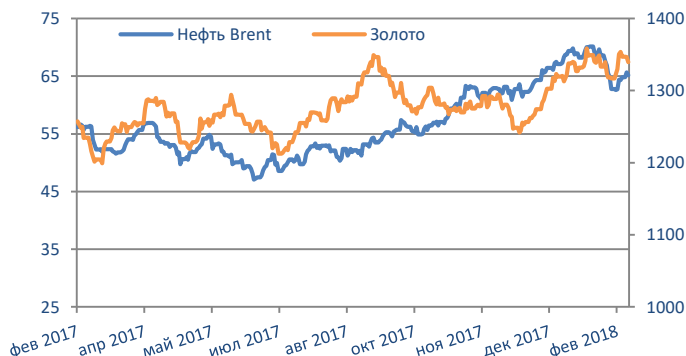
На рублевом рынке заметно увеличилось число первичных размещений эмитентов хорошего качества, большая часть которых разместилась ниже своих первоначальных ориентиров по купонной ставке. Для своих клиентов мы рекомендовали участие в размещении Роснефти, РЖД и Транснефти. Помимо них на первичный рынок выходили Газпром Капитал, Банк ВТБ, Альфабанк и Сбербанк.



ВЗГЛЯД НА РЫНКИ: 13.02 – 20.02.2018

ДИНАМИКА СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

ТОВАР, USD	ЗНАЧЕНИЕ НА 19.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
Нефть Brent (бар)	65,67	4,92%
Золото (тр. ун)	1353,2	2,19%
Серебро (тр. ун)	16,712	0,86%
Медь (тн)	52360	2,17%
Никель (тн)	13543	3,69%
Пшеница (буш)	457,75	-1,35%
Кукуруза (буш)	367,5	0,14%



ДИНАМИКА ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ

ВАЛЮТЫ	ЗНАЧЕНИЕ НА 19.02.2018	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ
USD/RUB	56,46	-2,37%
EUR/RUB	70,07	-1,35%
Бивалютная корзина	62,58	-1,83%
EUR/USD	1,24	0,94%



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)