

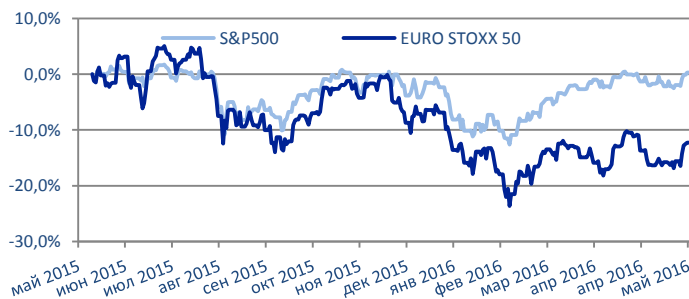
Краткий обзор финансовых рынков

Основное внимание инвесторов на прошедшей неделе было сосредоточено на выступлении председателя ФРС США Джанет Йеллен в пятницу, где глава ФРС заявила о возможном повышении ставок в ближайшее время в случае сохранения положительной динамики американской экономики. Еще одним важным событием стала встреча стран G7, по результатам которой было принято решение о продлении санкций против России. В ответ на это правительство РФ распорядилось продлить продуктовое эмбарго против большинства европейских государств до конца 2017 года. Нефтяные котировки показывали максимальные значения с начала года (до 50\$/барр. по марке Brent) на фоне сокращения запасов нефти в США. Рубль при этом укреплялся до отметки 65 руб./\$, однако, к концу недели вновь вернулся на уровень 66 руб./\$. Индекс РТС прибавил за неделю 5,23%, индекс ММВБ + 3,59%.

Текущая рабочая неделя будет короткой: 30 мая биржи закрыты в связи с праздниками в США и Великобритании. Важнейшими статистическими данными недели станут публикация индекса PMI в производственной сфере Китая в среду и ежемесячного отчета о состоянии рынка труда в США в пятницу. Для еврозоны ключевым событием будет встреча Совета управляющих ЕЦБ по вопросам ключевой монетарной политики региона.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 30.05.2016	Изменение с 23.05.2016
S&P 500	2099,06	2,49%
EURO STOXX 50	3090,01	5,36%
NIKKEI 225	17068,02	2,48%
Shanghai Composite	2822,451	-0,75%
MSCI EM	807,66	2,38%
MICEX	1935,54	3,59%
RTSI	925,51	5,23%



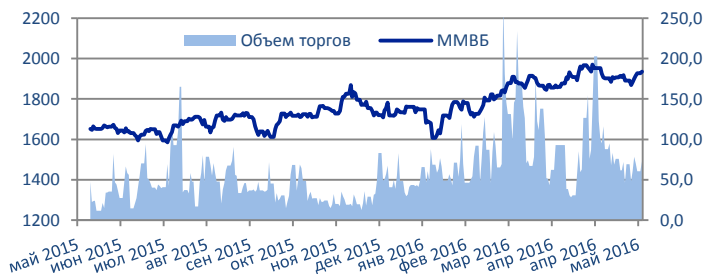
Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Рынки заняли выжидательную позицию, оценивая влияние возможного повышения ставки на экономику США. На данный момент поток экономической статистики указывает на продолжение роста в экономике, пусть и более низкими темпами. Повышение ставки должно привести к росту доллара США и усилению банковского сектора. Мы представлены в обоих активах, надеясь заработать на этих трендах. Отдельный вопрос - в продолжении роста сырьевого сектора, в особенности нефти, где мы также держим большую позицию. Сильный доллар, конечно, не лучший помощник для сырья, однако, мы ставим на существенное влияние прочих факторов, поддерживающих цены в данном секторе: рост спроса на сырье на фоне падения инвестиций в добычу и низкие уровни сырьевых цен после продолжительного падения за последние несколько лет.

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 30.05.2016	Изменение с 23.05.2016
Газпром	149,60	3,67%
ЛУКОЙЛ	2695,50	1,83%
Роснефть	322,00	2,84%
Сбербанк	134,45	10,65%
ВТБ	0,07	2,00%
Норильский никель	9200,00	1,87%



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

На прошедшей неделе российский рынок акций показал разворот, снова вернувшись выше отметки 900 по РТС. Основными причинами оптимизма инвесторов послужили данные о снижении запасов и добычи нефти в США, а также неплохая статистика по американской экономике, что вызвало рост американского рынка акций. Возрождение веры в экономический рост, таким образом, ослабило страхи повышения ставки ФРС.

На текущий момент доля акций в наших портфелях составляет 90%.

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

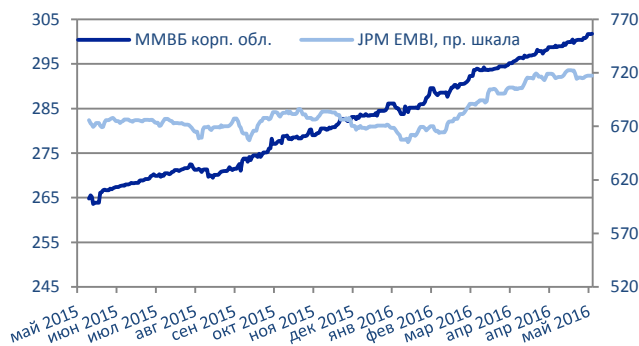
Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

За прошедшую неделю серьезных движений на рынке российских еврооблигаций не наблюдалось. Основной новостью российского рынка еврооблигаций стало размещение нового выпуска RUSSIA 26, которое прошло достаточно успешно: уже в первый день торгов цены на бумагу достигали 101,5% (в основном за счет локальных инвесторов). Другие евробонды не продемонстрировали существенного роста. Цены на нефть после достижения отметки в 50 \$/барр. начали понижательную коррекцию, при этом доллар немного ослаб, а доходности базовых активов снижались. В результате, мы наблюдали небольшое расширение суверенных кредитных спредов. Российские суверенные еврооблигации также вели себя нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 б.п. Мы считаем, что на рынке сохранится текущая конъюнктура без ярко выраженного направления вплоть до середины июня, когда в течение недели будут заседать Центробанки мира. В портфелях мы добавили позицию в Сбере23, свободные денежные средства составляют около 4,5%.

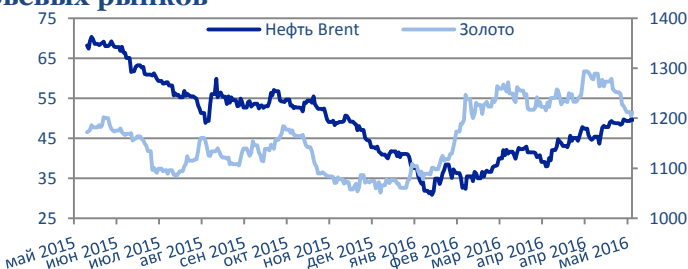
В рублевых облигациях прошедшая неделя прошла без особых ценовых колебаний. Курс рубля и цена нефти Brent росли, что поддерживало котировки ОФЗ. Говоря о рынке, можно подчеркнуть равновесие, которое достигнуто на данный момент. Факторов, способных подтолкнуть рынок к более уверенному росту, сейчас нет, поскольку с одной стороны, уменьшение присутствия на рынке иностранных инвесторов обусловлено опасениями по поводу возможности скорого повышения ставки ФРС, с другой, рынок уже давно учитывает в ценах снижение ключевой ставки ЦБ приблизительно на 200 б.п., а сам факт снижения ожидается только во второй половине года. В портфелях управляющий приобретал облигации Ростелекома19, добавил позиции в Газпромнефти, Газпромкапитале, НЛМК, Башнефти и ЕвроХиме.

Предпочтительными считаем инвестиции в стратегии Еврооблигации и Российские рублевые облигации.



Динамика сырьевых рынков

Товарные рынки, долл. США	Значение на 30.05.2016	Изменение с 23.05.2016
Нефть Brent	49,76	2,92%
Золото	1204,95	-3,54%
Серебро	16,269	-0,94%
Медь	35790	1,82%
Никель	8387	1,07%
Пшеница	481,5	4,22%
Кукуруза	1599	3,70%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 30.05.2016	Изменение с 23.05.2016
USD/RUB	65,54	-2,37%
EUR/RUB	72,99	-3,07%
Бивалютная корзина	69,27	-2,33%
EUR/USD	1,11	-0,73%



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.upravlyaem.ru