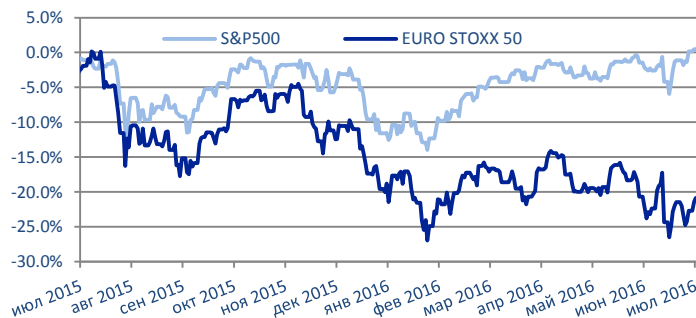


Краткий обзор финансовых рынков

Отличные данные по рынку труда в США (количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе экономики выросло на 287 тыс. по сравнению с ожидаемыми 180 тыс. мест) привели к тому, что оценка вероятности повышения ставки в США к декабрю увеличилась вдвое, с 11% до 21%. С другой стороны, происходящие в Европе события, связанные с Brexit, делают позицию скептиков в отношении роста ставки в этом году более убедительной. По мнению всех ведущих экономистов, уже в ближайшие недели Банк Англии (14 июля) и ЕЦБ (21 июля) могут выйти с новыми стимулами для смягчения последствий Brexit. В частности, английский регулятор может понизить ставку на 25 б.п. (до 25 б.п.) и начать выкуп активов в объеме до £25 млрд в квартал, а европейский – понизить депозитную ставку еще на 10 б.п. и снизить лимиты выкупа активов. Эти ожидания позволили рынкам восстановить понесенные накануне потери. Однако падение нефтяных цен к уровням около \$46/барр. под давлением сильного доллара и статистики о росте числа буровых установок в США – тревожный знак. Рубль и российские активы пока удерживают свои позиции, но при сохранении слабости нефтяного рынка не исключена коррекция.

Динамика глобальных рынков

| Индекс | Значение на 11.07.2016 | Изменение с 04.07.2016 |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| S&P 500 | 2137.16 | 1.63% |
| EURO STOXX 50 | 2885.32 | 0.81% |
| NIKKEI 225 | 15708.82 | -0.42% |
| Shanghai Composite | 2994.917 | 0.21% |
| MSCI EM | 846.73 | 0.39% |
| MICEX* (изм. с 10/03/15) | 1913.12 | 0.30% |
| RTSI* (изм. с 10/03/15) | 941.35 | 0.05% |



Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

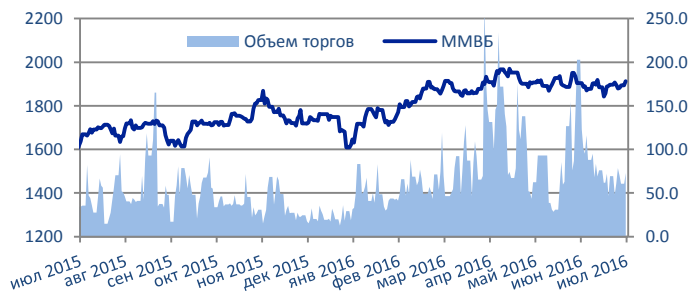
Несмотря на положительные данные об уверенном восстановлении занятости в экономике США, инвесторы, как и директора ФРС, похоже, полностью исключили рост процентных ставок в США в этом году. Ожидания нового витка количественного смягчения в Европе и Азии активизировали спрос на суверенные облигации развитых стран, что должно подтянуть вслед за собой и более рискованные рынки капиталов.

Мы по-прежнему полностью проинвестированы по всем нашим стратегиям с упором на сырьевые рынки. Ослабление давления на доллар должно способствовать росту сырьевых товаров.

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 11.07.2016 | Изменение с 04.07.2016 |
|-------------------|------------------------|------------------------|
| Газпром | 141.40 | -0.14% |
| ЛУКОЙЛ | 2752.00 | 0.26% |
| Роснефть | 328.35 | -0.86% |
| Сбербанк | 137.20 | 1.93% |
| ВТБ | 0.07 | 2.23% |
| Норильский никель | 8855.00 | -0.07% |



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

Российский рынок акций продолжает торговаться в диапазоне 900-950 по РТС, игнорируя снижение цены на нефть до \$46-47. Последнее, в свою очередь, обусловлено все еще избыточным предложением нефти на рынке, что заставляет ряд участников закрывать длинные позиции.

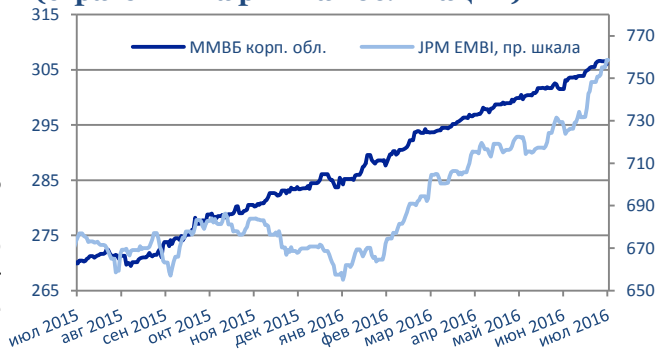
Позитивным событием стала публикация данных по рынку труда в США лучше ожиданий, что прибавило инвесторам оптимизма относительно темпов роста американской экономики. Интересно, что эти данные не привели к распродаже активов на развивающихся рынках.

На текущий момент доля акций в наших портфелях составляет 80%.

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Слабое начало недели на рынке российских еврооблигаций сменилось умеренным ростом на фоне старавшихся восстановиться цен на нефть и некоторого снижения напряженности на глобальных рынках в отношении Brexit. Также позитива добавил выход сильной статистики с рынка труда в США. Падение нефти в четверг 7 июля почти на 5% из-за более слабых, чем ожидалось данных по сокращению запасов нефти в США, выглядит несколько чрезмерным, но российские бумаги еще толком не отреагировали на этот негатив, что может вызвать коррекцию. Но, судя по торговле последних недель, любая из таких коррекций быстро выкупается.



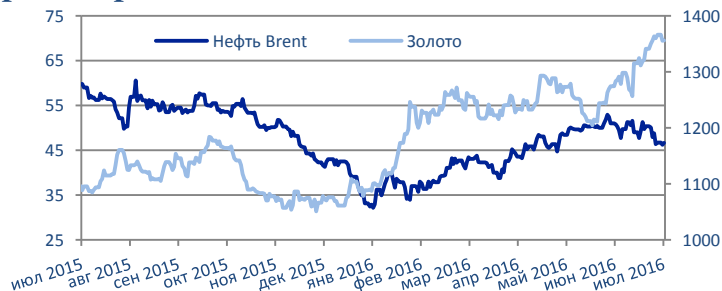
Наступление сезона отпусков может снизить ликвидность на рынке, поэтому в ближайшее время мы ожидаем на рынке более спокойной обстановки с сохранением текущих ценовых уровней. В портфелях мы увеличили позицию в РСХБЗ3, а свободные денежные средства составляют около 3-3,5%.

В рублевых облигациях цены ОФЗ корректировались вниз, а доходность длинных выпусков добавила 20-25 б.п.. Негатив с нефтяного рынка, а также премия, которую получили инвесторы при размещении нового десятилетнего выпуска, привели к некоторому снижению спроса на облигации. В корпоративном секторе ситуация была более стабильной, без особенных ценовых колебаний. При этом активность на рынке была довольно низкой. Стабильность рубля, даже несмотря на падение цен на нефть, оказывает поддержку облигациям. Видим потенциал в росте среднесрочных ОФЗ на ожиданиях снижения ставки со стороны ЦБ и нормализации кривой ОФЗ. В портфелях мы практически полностью проинвестированы.

Предпочтительными считаем инвестиции в стратегии Еврооблигации и Российские рублевые облигации.

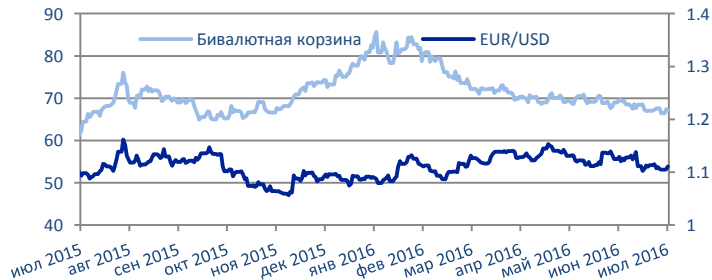
Динамика сырьевых рынков

| Товарные рынки, долл. США | Значение на 11.07.2016 | Изменение с 04.07.2016 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Нефть Brent | 46.25 | -7.68% |
| Золото | 1355.4 | 0.34% |
| Серебро | 20.304 | 3.66% |
| Медь | 36800 | -3.26% |
| Никель | 10006.5 | -1.50% |
| Пшеница | 416.25 | 0.00% |
| Кукуруза | 1534 | -2.73% |



Динамика валютных рынков

| Валюты | Значение на 11.07.2016 | Изменение с 04.07.2016 |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| USD/RUB | 64.24 | 0.18% |
| EUR/RUB | 71.08 | -0.60% |
| Бивалютная корзина | 67.39 | 0.22% |
| EUR/USD | 1.11 | -0.86% |



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