Взгляд на рынки: 14 – 21 июля 2015 г.

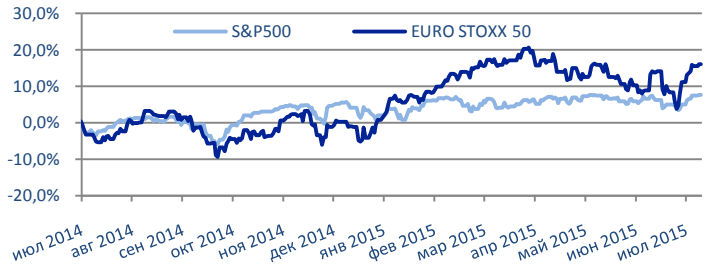
Промсвязь
Управляющая компания

Краткий обзор финансовых рынков

Достижение компромисса по Греции и решение ЕЦБ о повышении объема средств, предоставляемых греческим банкам, на 900 млн. евро, безусловно, улучшило настроение на рынках в начале прошедшей недели. А к концу недели инвесторы уже переключили свое внимание на экономические данные. Инфляция в США в июне составила 0,3%. Несмотря на низкий показатель, потребительские цены растут уже пять месяцев подряд, а базовая инфляция в июне ускорилась до 1,8%. На рынке недвижимости в США количество построенных новых домов и разрешений на строительство продолжает расти высокими темпами. Эти данные привели к дальнейшему укреплению доллара по отношению к основным мировым валютам, что в свою очередь негативно сказалось на товарных рынках. Самое существенное падение было отмечено на минувшей неделе на рынке золота, где цена в пятницу, 17 июля, опустилась до $1088/унц., прежде чем отскочить к $1111,5. Нефть также демонстрировала понижательную динамику, находясь в том числе, под давлением новостей об успешном продвижении ратификации соглашения по иранской ядерной программе.

Динамика глобальных рынков

Индекс	Значение на 20.07.2015	Изменение с 13.07.2015
S&P 500	2128,28	1,37%
EURO STOXX 50	3686,58	2,68%
NIKKEI 225	20650,92	2,79%
Shanghai Composite	3992,109	0,55%
MSCI EM	935,45	-0,80%
MICEX* (изм. с 10/03/15)	1626,76	-0,99%
RTSI* (изм. с 10/03/15)	900,65	-1,62%



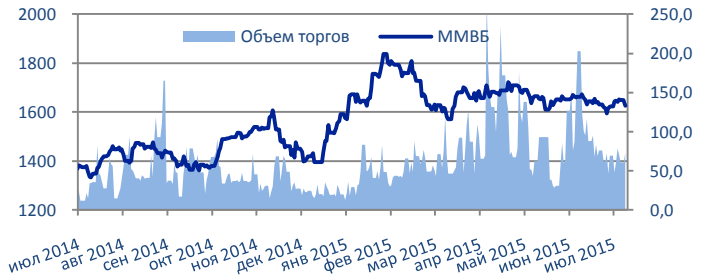
Денис Обухов – Управляющий активами (стратегии на глобальных рынках)

Договоренности Греции с еврозоной позволили отсрочить неизбежный дефолт для страны на несколько месяцев, тем самым, на время сняв один из ключевых моментов напряженности в мире. Мы намерены в ближайшее время больше времени уделять экономической статистике стран Еврозоны и США в преддверии цикла повышения ставок в крупнейшей экономике мира. На этом фоне мы частично восстановили нашу захеджированную ставку на рынки Европы через покупку ETF на Германию. Наш хедж против слабого евро должен способствовать увеличению доходности, учитывая возобновившийся рост доллара против основных мировых валют. Мы также нарастили наши позиции на американском рынке, приобретя ETF-ы на компании биотехнологического сектора в ожидании продолжения роста акций на волне сделок слияния и поглощения в отрасли. В настоящее время доля бумаг американских компаний составляет более 50% в наших портфелях.

В текущей рыночной ситуации мы отдаем предпочтение стратегиям «Глобальные Дивиденды» и «Глобальные Фонды» с ожидаемой доходностью в 7%-10% годовых (в $). Наша новая стратегия «Европа» предполагает инвестиции в активы стран ЕС, которые являются прямыми бенефициарами продолжения мер количественного смягчения ЕЦБ. Стратегия зарекомендовала себя на фоне слабого евро, который усиливает конкурентоспособность европейских компаний.

Динамика российского рынка акций

Акции	Значение на 20.07.2015	Изменение с 13.07.2015
Газпром	141,78	-2,40%
ЛУКОЙЛ	2428,20	-0,30%
Роснефть	227,20	-1,86%
Сбербанк	74,10	1,59%
ВТБ	0,07	-2,29%
Норильский никель	9393,00	0,29%



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

Российский рынок акций продолжает консолидироваться вокруг отметки 900 пунктов по РТС. После новостей о сделке с Ираном цена на нефть Brent пытается закрепиться в диапазоне $55-58 за баррель. Переизбыток предложения нефти продолжает оказывать негативное влияние на цены.

Рубль в преддверии налоговых выплат стабильно держится на отметке 56-57 руб/долл. Определяющее влияние на российский рынок акций будут оказывать динамика цен на нефть (особенно важны данные о запасах и производстве нефти из США), а также ожидания относительно роста процентных ставок в США. На текущий момент доля акций в портфелях стратегий «Активная» и «70/40» составляет 100%.

В стратегии «Long/Short» открыта короткая позиция на 100% активов.

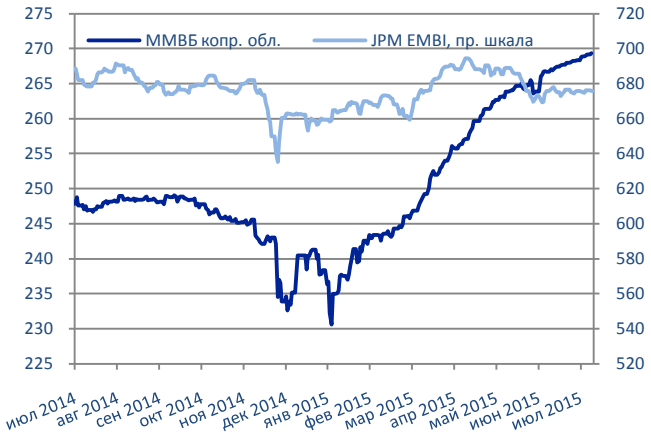
На ближайшие месяцы более привлекательными стратегиями являются стратегии «70/40» и «Активная».

Промсвязь
Управляющая компания

Динамика рынков облигаций

Александр Присяжнюк – Управляющий активами (стратегии на рынках облигаций)

Прошедшая неделя для рынка российских облигаций была достаточно успешной. Соглашение по Греции добавило интереса к более рискованным активам на глобальных рынках, в том числе и к российским. Сделка же по иранской ядерной программе несильно ударила по ценам на нефть, так как дополнительный объем поставок нефти из Ирана возможен только в конце года. К тому же, позитивным был факт подтверждения со стороны американской администрации заслуг России в заключении данного соглашения, что говорит о некотором "потеплении" в отношениях двух стран. Выступление главы ФРС Д. Йеллен в Конгрессе дало сигналы о готовности регулятора к повышению ставки в этом году, но не очень сильно повлияло на доходность американских облигаций.



Цены практически всех российских облигаций на среднем и дальнем конце кривой доходности выросли на 1-1,5 п.п. При этом к концу недели выросли и объемы торгов.

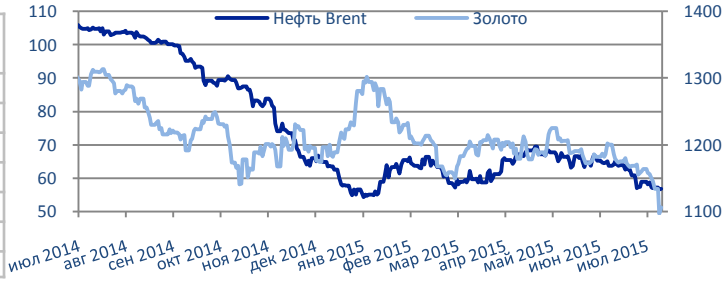
В ближайшее время интерес к российским активам может быть продолжен в рамках общемирового тренда по покупке «риска», хотя уровень цен некоторых облигаций уже достиг (и даже превысил) прошлогодний, что может привести к желанию зафиксировать прибыль. В целом мы не ожидаем сильного движения на рынке, а колебания в пределах 0,3-0,5 п.п. с учетом сезона отпусков уже достаточно привычны.

В портфелях мы сократили доли в облигациях PSB 16, Россельхоз 17 и увеличили – в PSB 19, Банке Москвы 17 и Ураниум Уан 18. Доля свободных денежных средств в портфеле составляет 6,5%-7%.

Мы рекомендуем инвестиции в стратегии «Еврооблигации» и «Buy&Hold».

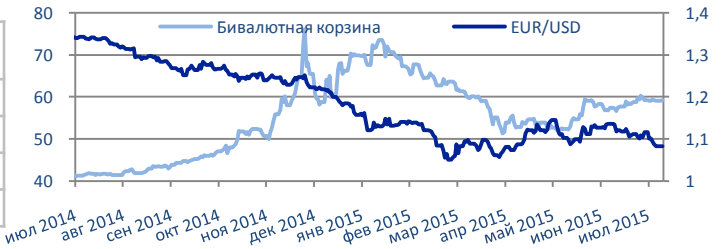
Динамика сырьевых рынков

Товарные рынки, долл. США	Значение на 20.07.2015	Изменение с 13.07.2015
Нефть Brent	56,65	-2,58%
Золото	1096,50	-5,31%
Серебро	14,76	-4,52%
Медь	39940,00	-0,60%
Никель	11670,00	-0,45%
Пшеница	532,75	-9,20%
Кукуруза	2366,00	3,50%



Динамика валютных рынков

Валюты	Значение на 20.07.2015	Изменение с 13.07.2015
USD/RUB	56,96	0,73%
EUR/RUB	61,74	-0,79%
Бивалютная корзина	59,11	0,01%
EUR/USD	1,08	-1,61%



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 фондам № 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 № 077-10104-001000 от 10 апреля 2007 года (выдана ФСФР России)
107076, г. Москва, ул. Стромынка, д.18, стр. 27, оф. 3, тел. (495) 662-40-92, web-сайт: www.upravlyaem.ru