

**Финансовые рынки****Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -2,34%	▲ 159,07%
МІСЕХ	▼ -2,73%	▲ 100,08%

**Главные новости****США:**

- Индекс потребительской уверенности в феврале составил 46.0 п., ниже ожиданий (55.0 п.).
- Продажи новостроек в январе составили 309 тыс. шт., ниже ожиданий (360 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 496 тыс. шт., выше ожиданий (455 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в январе выросли на 3.0%, выше ожиданий (1.5%).
- Предварительная оценка роста ВВП в 4 кв. составляет 5.9%, выше ожиданий (5.7%).
- Чикагский индекс деловой активности в феврале составил 62.6 п., выше ожиданий (60.0 п.).
- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета в феврале составил 73.6 п., ниже ожиданий (74.0 п.).
- Продажи существующего жилья в январе составили 5.05 млн. шт., ниже ожиданий (5.50 млн. шт.).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке на I квартал 2010 года: [http://www.ukmdm.ru/c/straregy\\_mdm\\_1q10.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/straregy_mdm_1q10.pdf)

**ВАЖНО!** Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: [http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10_.pdf)

**«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»**  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

**Статистика рынка**

	<b>27 фев 10</b>	<b>19 фев 10</b>	
Доллар, руб/\$	29,95	30,15	-0,67%
Евро, руб/евро	40,80	40,63	0,43%
Бивалютная корзина, руб.	34,83	34,87	-0,11%
Йена, руб/100 йен	33,67	32,77	2,75%
Евро/доллар	1,3574	1,3463	0,82%
	<b>27 фев 10</b>	<b>19 фев 10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3,61%	3,79%	-0,18%
Россия 30, YTM	5,28%	5,32%	-0,04%
ОФЗ 46020, YTM	8,12%	8,10%	0,02%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	611,5	503,8	21,38%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	291,1	393,6	-26,04%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	432,4	431,5	0,21%
MosPrime Rate O/N	3,00%	4,00%	-1,00%
MICEX CBI CP	94,14	94,04	0,11%
MICEX CBI TR	178,45	177,84	0,34%
Euro-Cbonds IG Russia	109,95	109,58	0,34%
	<b>27 фев 10</b>	<b>19 фев 10</b>	
Индекс РТС	1 410.85	1 423.13	-0.86%
Индекс ММББ	1 332.64	1 353.75	-1.56%
DJIA	10 325.30	10 402.30	-0.74%
NASDAQ	2 238.26	2 243.87	-0.25%
Brazil Bovespa	66 502.30	67 597.40	-1.62%
China Shanghai Comp	3 051.94	3 018.13	1.12%
India BSE 30	16 429.60	16 191.60	1.47%
Нефть, WTI, \$/bbl	79.66	80.06	-0.50%
Золото, \$/oz	1 117.60	1 119.2	-0.14%
Никель, \$/MT	21 175.00	20 725	2.17%
Медь, \$/MT	7 195.00	7 431.5	-3.18%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	455.00	455	0.00%
	<b>27 фев 10</b>	<b>19 фев 10</b>	
МДМ Мир акций	103.13	104.19	-0.49%
МДМ Мир облигаций	104.24	103.73	0.50%
МДМ Сбалансированный	87.12	87.41	-0.06%
МДМ Мир фондов	65.77	66.21	-0.66%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 18 по 26 февраля 2010 г.

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе укрепление рубля продолжилось: по итогам торгов в субботу официальный курс доллара США составил 29.9484 руб./долл. (-0.67%), евро – 40.8047 руб./евро (+0.43%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 34.83 руб. (-0.11%). Укрепление рубля происходило на фоне позитивной конъюнктуры мировых финансовых и сырьевых рынков. Отдельно следует отметить цены на нефть, вернувшиеся в район \$78-80/баррель, что является комфортным для России уровнем. Из интересных событий на прошедшей неделе следует отметить выступление первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, где тот подтвердил, что границы плавающего валютного коридора теперь составляют 34.75-37.75 руб. за бивалютную корзину (ранее 35-38), а валютные интервенции с начала года составили порядка \$8 млрд. На наш взгляд, в ближайшее время бивалютная корзина будет торговаться несколько ниже уровня 35 руб. Дальнейшее укрепление вероятно, но будет сопровождаться интервенциями Банка России. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год в конце недели составляла около 5.0%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex прошедшая неделя ознаменовалась укреплением евро против доллара: пара EUR/USD завершила неделю в районе отметки 1.36 долл./евро, евро прибавил 0.82%. Опасения по поводу ситуации в Греции несколько ослабли, по мере того, как у участников рынка укрепляется уверенность, что ЕС готовит многомиллиардный план по предоставлению Греции финансирования в случае необходимости. Так, в субботу Financial Times опубликовала информацию, что крупные германские банки рассматривают возможность покупки греческого долга под гарантии государственного банка KfW. Помимо этого, ожидается, что в понедельник Греция объявит о новых мерах по сокращению дефицита бюджета, а на текущей неделе страна планирует выйти на рынок с размещением облигаций.

**Прогноз:**

На текущей неделе возможно незначительное удешевление или стабилизация стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

Рост на рынке рублевых облигаций продолжился на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.11%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.34%. Российские долговые бумаги дорожали на фоне позитивной конъюнктуры внешних рынков, укрепления национальной валюты (и снижения стоимости хеджирования валютного риска), высокого уровня ликвидности и низких ставок на межбанковском рынке, а также ожиданий дальнейшего понижения процентных ставок ЦБ. Не исключено, что если инфляция продолжит оставаться сдержанной, это позволит ЦБ понизить ключевые процентные ставки еще на 75-100 б.п. в первом полугодии. Впрочем, на наш взгляд, во втором полугодии могут появиться риски повышения ставок: если позитивная внешняя конъюнктура и возобновление экономического роста и притока капитала приведут к ускорению инфляции, то возможно, придется ужесточать денежную политику. К настоящему моменту снижение ставок, начавшееся весной 2009 г., привело к тому, что на долговом рынке практически не осталось выпусков облигаций с приемлемым кредитным качеством, предлагающих доходность к погашению выше 9.0-9.5% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.34%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.28% годовых, спрэд к UST находится в районе 160 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются на уровне 180 б.п. В корпоративном секторе на прошедшей неделе имел место рост котировок.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась, составив на конец недели 3.61% годовых.

**Прогноз:**

На текущей неделе мы ожидаем незначительный рост или стабилизацию котировок на рынке рублевого и валютного долга.

## Рынок акций

Рынок акций на прошлой неделе, как мы и ожидали, находился в «боковике» с небольшой склонностью к снижению. Два дня на прошлой короткой неделе рынок падал, а два дня корректировался вверх. Снижение за неделю составило -1.56% по индексу ММВБ.

Снижение на российском рынке акций было вызвано новой волной опасений о ситуации в экономике Греции. Так инвесторы опасаются, что к концу марта международное рейтинговое агентство S&P понизит рейтинг Греции сразу на несколько ступеней, что вызовет «бегство» инвесторов не только из ценных бумаг этой страны, но возможно и из ценных бумаг ряда других европейских стран. Это может привести к дальнейшему снижению евро по отношению к доллару, а это, в свою очередь, может вызвать коррекцию на развивающихся рынках. Соответственно в начале недели хуже всего выглядели акции сырьевых компаний. Сильно просели также акции Сбербанка. Это может быть вызвано, как опасениями снижения курса рубля, так и фиксацией прибыли в акциях данной компании.

В пятницу и субботу акции российских компаний в основном росли. В первую очередь, это произошло потому, что, несмотря на укрепление доллара цены на нефть находятся на высоких уровнях и, как кажется, не собираются снижаться. Кроме того, в отсутствие в субботу торгов на западных рынках российские акции по традиции росли. Хорошо показали себя в субботу акции банковского сектора, где лидировал ВТБ после публикации информации об успешном размещении своих еврооблигаций.

## Технический анализ:

Ближайшими уровнями поддержки могут быть уровни 1300 и 1270 пунктов по индексу ММВБ, а уровнями сопротивления – 1400 и 1450 пунктов по индексу ММВБ.

## Прогноз:

Как мы уже говорили, рынок «пробил» среднесрочный растущий тренд. В ближайшее время участники рынка будут определяться с дальнейшим движением. Пока рынок акций отражает сомнения игроков относительно дальнейшего роста. С другой стороны, наличие на рынке существенной ликвидности не дает ему просесть. Все это выливается в то, что рынок находится в боковике. Наиболее вероятно, что на текущей неделе такое положение сохранится.

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	27 фев 10	19 фев 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	55,4	55,0	0,7%
Северсталь, ао	CHMF	342,2	346,9	-1,4%
ФСК, ао	FEES	0,3	0,3	-1,9%
Газпром, ао	GAZP	167,7	171,9	-2,4%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4588,3	4709,7	-2,6%
Русгидро, ао	HYDR	1,3	1,3	-0,2%
Лукойл, ао	LKOH	1575,8	1590,0	-0,9%
ММК, ао	MAGN	30,2	28,9	4,5%
Мосэнерго, ао	MSNG	3,5	3,3	7,1%
МТС, ао	MTSI	235,1	230,0	2,2%
НЛМК, ао	NLMK	92,2	90,9	1,4%
НОВАТЭК, ао	NOTK	167,7	179,6	-6,6%
ОГК-3, ао	OGKC	1,3	1,4	-0,3%
ОГК-5, ао	OGKE	2,5	2,4	2,8%
Полюс золото, ао	PLZL	1470,6	1454,2	1,1%
Полиметалл, ао	PMTL	289,5	284,4	1,8%
Распадская, ао	RASP	165,5	163,0	1,5%
Роснефть, ао	ROSN	231,1	236,5	-2,3%
Ростелеком, ао	RTKM	144,0	145,9	-1,3%
Сбербанк, ао	SBER	76,3	79,2	-3,6%
Сбербанк, ап	SBERP	64,6	65,0	-0,6%
Газпром нефть, ао	SIBN	139,6	142,6	-2,1%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	24,4	25,0	-2,5%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15,0	14,4	4,1%
Татнефть, ао	TATN	141,0	141,0	0,0%
Транснефть, ап	TRNFP	23620,9	23830,5	-0,9%
Уралкалий, ао	URKA	128,1	132,2	-3,1%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0,9	0,9	-0,6%
ВТБ, ао	VTBR	0,074	0,074	-0,3%
Волгателеком, ао	VTCL	101,6	102,0	-0,4%

Источник: ММББ

## Стратегии

**«Классическая сбалансированная стратегия», «Перспективные акции», а также стратегии по защите капитала и облигационные стратегии, управляющий активами Исаков Виталий:** «В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями поддерживается на уровне 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. При формировании части портфеля, состоящей из акций, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только надежные бумаги, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. По стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «На прошлой неделе рынок акций по-прежнему находился в боковике. Скорее всего, такое поведение рынка сохранится и на текущей неделе. Без устойчивого роста на рынке акций покупка акций является бесперспективной затеей. Поэтому большинство активов по стратегии Трендовая находится в коротких рублевых облигациях. С небольшой частью активов совершаются краткосрочные операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанка.

*\* - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».*

### Описание стратегий ДУ:

<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">Портфель "Перспективные акции"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">Портфель "Облигации"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">Портфель "Классическая сбалансированная"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">Портфель "Трендовая стратегия"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/">Портфель "Защита капитала"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/">Портфель "Еврооблигации"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">Портфель "Краткосрочные операции"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/">Портфель "Индекс плюс"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/">Портфель "Удачный момент"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/</a> )

**Паевые фонды****ПАЕВЫЕ ФОНДЫ****под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 19.02.10-27.02.10, ожидания изменения стоимости пая на период 27.02.10-05.03.10).

**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**

**Рост/Падение:** -0.49%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_ma1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 75% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе активных покупок не проводилось, так как управляющий ожидает, что цены на акции будут еще ниже. Текущая доля акций в портфеле фонда около 65%.

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**

**Рост/Падение:** -0.06%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_si.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 50% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе активных покупок не проводилось, так как управляющий ожидает, что цены на акции будут еще ниже. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**

**Рост/Падение:** +0.50%

**Ожидания:** Рост

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_m01.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf)

**Комментарий:** В настоящее время мы обновляем структуру фонда: увеличивается доля высокодоходных облигаций. Фонд остается хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с сохраняющимися

ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации со средней дюрацией.

**Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»\***

**Рост/Падение:** -0.66%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_mf1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf)

**Комментарий:** Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки паев выбранных фондов акций в портфель фонда. Поэтому на прошлой неделе управляющий продолжил погашение паев смешанных фондов. Деньги, вырученные от погашения паев данных фондов, пойдут на приобретение паев фондов акций.

\* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 18.02.10-26.02.10, ожидания изменения стоимости пая на период 26.02.10-04.03.10.*



**Управляющая компания МДМ**  
115172 г. Москва, Котельническая наб.,  
д. 33, стр. 1  
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций.

Павел Крапчиков

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

Управление активами, анализ валютного рынка, анализ рынка облигаций.

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)

*Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже, либо намерением купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги. Настоящий Обзор основан на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование третьими лицами информации содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.*

*Настоящий Обзор подготовлен специалистами, чьи имена указаны в Обзоре и все позиции, изложенные в настоящем Обзоре, в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этих специалистов. Стоимость инвестиционного пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционного пая внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.*

Управляющая компания МДМ является 100% дочерним обществом ОАО «МДМ-Банк». УК МДМ имеет лицензию на управление средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 21-000-1-00045, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 24 января 2001 г., а также лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08560-001000, выданную ФСФР России 02 августа 2005 г. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ сбалансированный» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.01.2007 года за № 0735-94122235). Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – фонд фондов» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.01.2008 года за № 1186-94141497). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.