



## Финансовые рынки

### Модельный портфель

С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» размещает на своем сайте модельный портфель акций. Последние изменения в портфеле см. [http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_26\\_03\\_12.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_26_03_12.pdf)

### Статистика рынка

Индикатор	30-мар-12	23-мар-12	%
Доллар, руб/\$	29.3282	29.2447	0.29%
Евро/доллар	1.3343	1.3269	0.56%
Индикатор	30-мар-12	23-мар-12	%
КО США, 10 лет, YTM	2.21%	2.230%	-0.02%
MOSPRIME O/N	5.99%	5.28%	13.45%
MICEX CBI TR	212.12	211.56	0.26%
Индекс ММББ	1 517.34	1 540.97	-1.53%
DJIA	13 212.04	13 080.73	1.00%
NASDAQ	3 091.57	3 067.92	0.77%
Brazil Bovespa	64 511.00	65 813.00	-1.98%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 477.78	2 525.43	-1.89%
China Shanghai Comp	2 262.79	2 349.54	-3.69%
India BSE 30	17 404.20	17 361.70	0.24%
Индикатор	30-мар-12	23-мар-12	%
Нефть, WTI, \$/bbl	102.99	106.74	-3.51%
Золото, \$/oz	1 668.17	1 661.00	0.43%
Серебро, \$/oz	32.26	32.21	0.16%
Никель, \$/MT	17 770.00	18 188.00	-2.30%
Медь, \$/MT	8 430.00	8 378.00	0.62%
Сталь, \$/MT	515.00	510.00	0.98%
Индикатор	30-мар-12	23-мар-12	%
МДМ Мир акций	106.94	107.74	-0.74%
МДМ Мир облигаций	129.18	128.04	0.89%
МДМ Сбалансированный	96.70	97.20	-0.51%
МДМ Мир фондов**	69.47	70.54	-1.52%

Источник: Bloomberg

\*\* Данные на 29.03.12

## Обзор фондового рынка

На прошедшей неделе российский рынок акций продолжил свое движение вниз, хотя падение было незначительным (См.ниже «Статистика рынка»). Основная причина, на наш взгляд, коррекция на рынке нефти.

Особых новостей по европейской экономике на прошлой неделе не было. В Европе денежные власти и инвесторы продолжают оценивать возможные последствия оказания последней помощи Греции и с осторожностью смотрят на другие европейские страны с высоким уровнем долга. Например, на прошлой неделе министр финансов Германии предположил, что Германия не сможет помешать Греции покинуть зону евро, если Греция примет такое решение. Надо отметить, что ранее европейские политики не поддерживали такие идеи. Видимо греческая ноша становится все тяжелее, а положительный результат все менее очевидным. Поэтому в настоящее время у нас складывается впечатление, что в Европе может возобладать точка зрения, направленная на «выталкивание» Греции из еврозоны **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Это может быть сделано, например, путем выдвигания очень жестких бюджетных требований к Греции при обсуждении выделения нового транша финансовой помощи. Инвесторы также не теряют бдительности. На прошлой неделе вновь выросла доходность облигаций Испании после того, как власти этой страны сообщили о возможном увеличении дефицита бюджета **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. По-прежнему разные представители денежных властей Европы заявляют о возможном принятии мер по абсорбированию денежной массы, которая была увеличена путем выдачи ЕЦБ долгосрочных кредитов европейским банкам. Однако, после выхода позапрошлой неделе слабых данных по экономике Европы (о чем мы писали в прошлом обзоре) маловероятно, что действия по изъятию ликвидности из денежной системы Европы будут предприняты в ближайшее время. Слабость европейской экономике в текущий период времени была подтверждена на прошлой неделе, когда вышли данные по ВВП Великобритании за 4К11, который и так уже был отрицательным, но еще был пересмотрен в худшую сторону **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Америка на прошлой неделе, как раньше в последнее время, демонстрирует лучшее, чем Европа состояние. Так на прошлой неделе инвесторов порадовали данные по потребительским расходам в феврале, которые выросли выше ожиданий участников фондового рынка **[рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Предполагается, что расходы населения смогут поддержать темпы восстановления американской экономики. Похожие оценки прозвучали и в выступлении главы ФРС США Б.Бернанке, который выступил на прошлой неделе по одному из американских телеканалов. Он подчеркнул улучшение на рынке труда, но отметил, что ситуация в экономике по-прежнему далека от идеальной. Выступление главы ФРС было, тем не менее, было воспринято инвесторами с энтузиазмом, и американские фондовые индексы к концу недели подросли, а доллар укрепился. Несмотря на то, что Б.Бернанке не сделал никаких намеков относительно новой программы количественного смягчения, некоторые аналитики считают, что такие действия все же будут предприняты ФРС США в этом году **[рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Основными «За» за такой сценарий являются: слабое положение в секторе недвижимости США, рост доходностей госбумаг США, кризис в Европе и ослабление китайской экономики.

Из Китая продолжают поступать негативные экономические данные, которые говорят о замедлении в промышленности этой страны. Промышленность, как отмечают аналитики, испытывает давление из-за падающего экспорта **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Кроме того, у инвесторов начинают появляться сомнения относительно положения

китайских банков. Ряд аналитиков считают, что в последнее время в портфелях китайских банков могли увеличиться объемы просроченных долгов.

В России на прошлой неделе сложная ситуация на денежном рынке продолжала оказывать поддержку курса рубля (см.ниже «Статистика рынка»). Аналитики полагают, что нехватка рублей вызвана налоговыми платежами. Можно ожидать некоторой коррекции курса рубля после завершения налогового периода. Коррекции рубля могут также способствовать ожидания коррекции на рынке нефти. Так в западных СМИ на прошлой неделе появились сообщения о том, что Франция обсуждает с Великобританией и США возможную частичную распродажу стратегических запасов нефти уже в ближайшее время [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Прошлый раз, когда Международное энергетическое агентство летом прошлого года осуществило такую частичную распродажу стратегических запасов, цены на нефть снизились на \$10-\$15.

Из корпоративных новостей стоит отметить финансовый отчет Газпрома по российским стандартам. Чистая прибыль компании достигала такой величины, что прогнозное значение дивидендной доходности составляет даже больше 5%. Эта цифра уже сопоставима со ставкой депозитов в надежных банках и не может не привлечь покупателей в эту акцию.

**Прогноз по валютному рынку:** Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 29,66 (R2)\*, 29,47 (R1), 29,02 (S1), 28,75 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно закрепления курса рубля на достигнутых уровнях.

\* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

**Прогноз по рынку облигаций:** Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 212,42 (R2)\*, 212,27 (R1), 211,82 (S1), 211,52 (S2). Если на рынке акций и рынке валюты колебания прогнозируются плюс-минус 1%-2%, то на рынке облигаций возможные колебания исчисляются сотыми процента. На текущей неделе наиболее вероятно продолжение на рынке рублевых облигаций бокового движения.

\* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

**Прогноз по рынку акций:** Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1592 (R2), 1554 (R1), 1487 (S1), 1457 (S2). На текущей неделе, наиболее вероятно, что российский рынок задержится у текущих значений.

\* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

## Стратегии

Действия по стратегиям в течение прошедшей недели:

«**Акции Долгосрочная**», «**Перспективные акции**»: Уменьшены доли акции Газпрома и Лукойла, увеличены доли акций МТС и МРСК.

«**Акции**»: Уменьшены доли акции Газпрома и Лукойла, увеличены доли акций МТС и МРСК.

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Закончена ежемесячная балансировка портфелей по данной стратегии. По итогам балансировки средства распределены между акциями и облигациями примерно поровну.

«**Акции Спекулятивная**»: Проданы акции Газпрома и ФСК.

«**Трендовая стратегия**»: Проданы акции Лукойла.

«**Русские горки**»: Проданы акции Лукойла и Сургутнефтегаза, ао.

«Алгоритмическая»: Проданы акции Лукойла.

### Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/</a> )
Портфель "Облигации"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/</a> )
Портфель "Классическая сбалансированная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/</a> )
Портфель "Акции спекулятивная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/</a> )
Портфель "Краткосрочные операции"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/</a> )
Портфель «Русские горки»	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/</a> )

## Паевы фонды

Действия по ПИФам в течение прошедшей недели:

### Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»:

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Уменьшена доля акции Лукойла.

### Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»:

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Закончена ежемесячная балансировка портфеля фонда. По итогам балансировки средства фонда распределены между акциями и облигациями примерно поровну.

### Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Проданы акции Лукойла. Доля акций в фонде в настоящее время составляет незначительную величину. На вырученные средства была увеличена доля облигаций (Аптека-2, МТС-7).

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

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Не проводились.

\* - Рост/Падение стоимости пая за период 22.03.12-29.03.12, ожидания изменения стоимости пая на период 29.03.12-5.04.12



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

## Управление активами, анализ финансовых рынков

Павел Крапчиков

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@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. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. 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).