



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. На прошлой неделе были проданы акции МТС.

Статистика рынка

Индикатор	28-апр-12	20-апр-12	%
Доллар, руб/\$	29.4234	29.5214	-0.33%
Евро/доллар	1.3254	1.3218	0.27%
КО США, 10 лет, YTM	1.93%	1.960%	-0.03%
MOSPRIME O/N	6.32%	5.77%	9.53%
MICEX CBI TR	213.26	212.82	0.21%
Индекс ММББ	1 473.50	1 505.10	-2.10%
DJIA	13 279.30	13 029.26	1.92%
NASDAQ	3 069.30	3 000.45	2.29%
Brazil Bovespa	61 691.20	62 494.10	-1.28%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 344.02	2 311.27	1.42%
China Shanghai Comp	2 396.31	2 406.86	-0.44%
India BSE 30	17 134.30	17 373.80	-1.38%
Нефть, WTI, \$/bbl	105.95	102.74	3.12%
Золото, \$/oz	1 663.50	1 642.82	1.26%
Серебро, \$/oz	31.65	31.65	0.00%
Никель, \$/MT	18 100.00	17 808.00	1.64%
Медь, \$/MT	8 415.00	8 180.00	2.87%
Сталь, \$/MT	497.50	502.00	-0.90%
МДМ Мир акций	104.48	105.60	-1.06%
МДМ Мир облигаций	130.04	129.83	0.16%
МДМ Сбалансированный	95.57	96.21	-0.67%
МДМ Мир фондов**	67.07	68.78	-2.49%

Источник: Bloomberg

* - Данные по российским индикаторам на 28.04.12. , по западным – на 27.04.12.

** - Данные на 26.04.12.

Обзор фондового рынка

На прошедшей неделе наши ожидания частично оправдались: рынок акций снизился, российские облигации торгуются в «боквике», вот только рубль немного укрепился, что не соответствовало нашим ожиданиям (См.ниже «Статистика рынка»). Примечательно, что российские акции откатились на более чем 2% на фоне роста рубля и западных индексов.

Евро на прошлой неделе рос против доллара США вопреки негативным новостям, которых на прошлой неделе было много. Так инвесторов в начале недели разочаровали показатели госдолга европейских стран. В прошлом году государственный долг достиг рекордной величины в 87.2% от ВВП по сравнению с 85.3% в 2010 году. Это существенно превышает принятый порог для стран еврозоны в 60% **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Одновременно индекс потребительских цен еврозоны, по предварительным данным, увеличился в апреле на 2,6% г/г при прогнозах роста на 2,5% г/г, в марте наблюдалось 2,7%-ное повышение показателя **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Не добавляют оптимизма новости, поступающие из Великобритании, хотя эта страна и не является членом еврозоны. На прошлой неделе стало известно, что ВВП Великобритании сократился второй квартал подряд. По мнению аналитиков, этого означает, что британская экономика вошла в рецессию **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Замечено, что негативная динамика ВВП Великобритании может «предвосхищать» нарастание экономических проблем в мировой экономике. Не порадовала инвесторов и статистика из Германии. В этой стране розничные продажи в марте выросли на 0.8% по сравнению с февралем, что оказалось хуже ожиданий **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. С юга приходили, как обычно, негативные новости. Так стали известны данные по ВВП Испании. Из них следует, что экономика Испании продолжила снижение в 1К12, упав на 0.3% после такого же снижения в 4К11 **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Ряд аналитиков считают, что помощь ликвидностью со стороны ЕЦБ позволила на время стабилизировать европейские рынки, но пока не смогла вернуть экономический рост в Европу. В условиях падения экономики решение долговых проблем вряд ли возможно. Это должно, в свою очередь, оказывать давление на евро. Возможно, что на прошлой неделе не все инвесторы пока разделяли такие опасения, что оказывало поддержку курсу евро.

В США на прошлой неделе состоялось заседание комитета ФРС США по открытому рынку. Результаты этого заседания были большей частью ожидаемыми. ФРС сохранила ставку рефинансирования на прежнем уровне и оставила неизменным свой прогноз, согласно которому ставка будет оставаться на текущих уровнях до конца 2014 года **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. На пресс-конференции после этого мероприятия глава ФРС США Б.Бернанке заявил, что, скорее всего, экономический рост США будет медленным в ближайшем будущем. По его словам, рост экономики США может набрать темпы после 2012 года. Б.Бернанке отметил, что несмотря на ряд значительных улучшений, ситуация на рынке недвижимости остается крайне напряженной, а напряженная экономическая ситуация в других странах может повлиять и на американскую экономику. Кроме того, он заявил, что ФРС США при необходимости окажет экономике США необходимую поддержку **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Именно это хотели услышать от денежных властей инвесторы, и это поддержало американский рынок акций. Рынку также оказывает поддержку тот факт, что большинство крупных компаний отчитываются в целом успешно за 1К12. Оптимизму на американском рынке акций не помешали

даже вышедшие на прошлой неделе данные по ВВП США за 1К12. Участники рынка ожидали, что этот показатель составит 2.5%, в то время как он составил только 2.2%. Негатив привнесли также данные по деловой активности в округе Чикаго, а также данные по личным расходам, которые оказались хуже ожиданий. Был и позитив. Индекс ISM в производственной сфере в апреле составил 54.8, что оказалось лучше ожиданий. По мнению аналитиков, это свидетельствует о том, что экономика США продолжает расти.

В целом пока участники рынка с энтузиазмом принимают позитивные сигналы экономики и игнорируют поступающий негатив. Считается, что в случае негативного развития событий в экономике США на выручку придет ФРС, и все будет по-прежнему «хорошо».

Продолжают инвесторы пристально смотреть за Китаем. До последнего времени китайская экономика считалась одним из локомотивов мировой экономики. Однако в последнее время она начала сдавать. Так на прошлой неделе по Китаю вышел индекс деловой активности в промышленности, который в апреле вырос до 53.3 пунктов, что оказалось хуже ожиданий [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**].

Снижение российского рынка акций на прошлой неделе может объясняться опасениями снижения цен на нефть и ростом налоговой нагрузки на добывающие отрасли. Возможно, поэтому наиболее хорошо из ликвидных бумаг вели себя акции Магнита, так как компании этой отрасли устойчивы к возможному росту инфляции и падению цен на нефть. Другой причиной снижения цен на акции может быть нехватка рублевой ликвидности на российском финансовом рынке. Ставки на межбанке продолжают держаться на высоких уровнях, не обращая внимания на заявления властей о возможном снижении ставок (См.ниже «Статистика рынка»). В ближайшее время на инвесторов может повлиять информация о новом (?) в составе правительства РФ, которое, скорее всего, будет объявлено вскоре после нового (?) президента РФ.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 29,65 (R2)*, 29,53 (R1), 29,29 (S1), 29,16 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно возобновление ослабления рубля.

* - 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: 213,47 (R2)*, 213,36 (R1), 213,05 (S1), 212,85 (S2). Индекс корпоративных облигаций последнее время растет, как нам кажется, благодаря тому, что в его расчет входят купонные выплаты. В противном случае боковое движение индекса было бы более явным. На текущей неделе наиболее вероятно сохранения «боковика» на рынке рублевых облигаций.

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

Прогноз по рынку акций: Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1490 (R2), 1481 (R1), 1455 (S1), 1438 (S2). Индекс ММВБ достиг ранее заявленного нами ориентира в 1450 пунктов. На текущей неделе, наиболее вероятно боковое движение индекса.

* - 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»: Уменьшена доля акций МТС и увеличена доля акций Дорогобуж, ФСК и Магнита.

«Акции»: Уменьшена доля акций МТС и увеличена доля акций Дорогобуж, ФСК и Магнита.

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

«Акции Спекулятивная»: Проданы акции МТС.

«Трендовая стратегия»: Проданы акции МТС.

«Русские горки»: Проданы акции МТС, а также проводился ряд спекулятивных операций.

«Алгоритмическая»: Не проводились.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)

Портфель "Облигации" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)

Портфель "Классическая сбалансированная" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)

Портфель "Акции спекулятивная" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)

Портфель "Краткосрочные операции" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

Портфель «Русские горки» (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/)

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

Комментарий: Уменьшена доля акции МТС и НОВАТЭКа. Также проводился ряд спекулятивных операций.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf

Комментарий: Выполнена ежемесячная балансировка портфелей по данной стратегии. По итогам балансировки средства 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

Комментарий: Приобретены со спекулятивными целями акции ФСК, Роснефти и Газпрома. Доля акций в портфеле фонда составляет менее 1%.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf

Комментарий: Не проводились.



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

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).