



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 изменений в портфеле не было. В портфеле остаются только акции Магнита (10%).

Статистика рынка

Индикатор	25-май-12	18-май-12	%
Доллар, руб/\$	31.6247	30.9417	2.21%
Евро/доллар	1.2516	1.2782	-2.08%
КО США, 10 лет, YTM	1.74%	1.750%	-0.01%
MOSPRIME O/N	6.29%	6.14%	2.44%
MICEX CBI TR	211.87	212.52	-0.31%
Индекс MMBБ	1 281.60	1 271.48	0.80%
DJIA	12 454.83	12 369.38	0.69%
NASDAQ	2 837.53	2 778.79	2.11%
Brazil Bovespa	54 463.16	54 513.16	-0.09%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 161.81	2 135.97	1.21%
China Shanghai Comp	2 333.55	2 348.30	-0.63%
India BSE 30	16 217.82	16 244.48	-0.16%
Нефть, WTI, \$/bbl	90.75	91.73	-1.07%
Золото, \$/oz	1 582.79	1 593.00	-0.64%
Серебро, \$/oz	28.52	28.50	0.07%
Никель, \$/MT	16 988.00	16 825.00	0.97%
Медь, \$/MT	7 626.00	7 650.00	-0.31%
Сталь, \$/MT	415.00	460.00	-9.78%
МДМ Мир акций	95.98	95.80	0.19%
МДМ Мир облигаций	129.91	129.85	0.05%
МДМ Сбалансированный	90.72	90.08	0.71%
МДМ Мир фондов**	57.79	59.41	-2.73%

Источник: Bloomberg

** - Данные на 24.05.12.

Обзор фондового рынка

После провальной позапрошлой недели, игроки на прошлой неделе пытались отыграть упущенное. Рынки акций подросли, но на то, что это просто отскок, указывает и подешевевшая нефть, и снизившиеся курсы евро и рубля к доллару (*См.выше «Статистика рынка»*).

На прошлой неделе в Европе состоялась встреча глав ЕС, на которой в очередной раз пытались найти пути выхода из текущей кризисной ситуации [**евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Одной из главных тем была тема выпуска общих для всех государств еврозоны облигаций. Франция, в лице новоизбранного президента Ф.Олланд, поддерживает данную идею, в то время как Германия возражает против нее. Аналитики считают, что выпуск общеевропейских облигаций позволит снизить процентную ставку и облегчит положение таких стран как Португалия и Испания. Однако, другие страны, такие как, например, Германия, будут в проигрыше, т.е. им придется взять на себя часть долговых выплат. Также во время вышеуказанной встречи главы стран ЕС призвали Грецию сохранить евро. В настоящее время складывается впечатление, что Греция начинает вести в «футбольном матче» против ЕС. ЕС страшится неопределенности последствий того, что может произойти, если Греция выйдет из зоны евро. Поэтому Греция может в ближайшем будущем получить с ЕС еще денег, что оттянет окончательное решение проблем долгов Греции на более поздний период. Однако, такое паразитическое отношение Греции к ЕС может оказаться заразительным, и такие страны как Португалия и Испания могут принять модель поведения Греции как положительный пример для себя. Об этой опасности не могут не знать ни чиновники Евросоюза, ни главы стран ЕС. Возможно, поэтому президент Чехии В.Клаус в преддверии вышеуказанного саммита открыто призвал к выходу Греции из еврозоны.

Положение в экономике Европы остается сложным. На прошлой неделе был опубликован доклад Организации экономического сотрудничества и развития, в котором прогнозируется, что ВВП еврозоны в текущем году сократится на 0.1% [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. При этом экономика Испании потеряет 1.6%, а экономика Италии снизится на 1.7%. ВВП Великобритании, формально не входящей в ЕС и еврозону, в 1К12 снизился на 0.1% в годовом исчислении. Аналитики напоминают, что ВВП этой страны снижается уже второй квартал подряд. Это может означать, что Великобритания приближается к входу в рецессию. ВВП Германии пока продолжает расти. В1К12 ВВП вырос в годовом исчислении на 1.7%. Однако и из экономики этой страны начинают исходить негативные сигналы. Индекс деловых настроений в Германии в мае снизился, хотя большинство аналитиков ожидали его роста. Это может говорить о том, что кризис начал добираться и до этой наиболее благополучной в экономическом плане страны Европы.

В США ситуация в экономике остается лучше, чем в Европе. Если в Европе в 2012 году прогнозируется спад (*см.выше*), то в США рост ожидает на более чем 2% [**рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Но даже в такой ситуации игроки на фондовом рынке связывают возможный рост в будущем в основном с возможной новой программой количественного смягчения. В качестве аргументов сторонники такого прогноза приводят то, что темпы роста инфляции в США снизились. Так в прошлом месяце индекс потребительских цен вырос в годовом исчислении на 2.3%, а доходность 10-летних госбумаг держится на локальном минимуме и составляет около 1.7%. В то же время занятость в США остается на невысоком уровне. Поэтому низкий уровень инфляции не станет для ФРС США преградой для новой «накачки» экономики деньгами, а слабые цифры по безработице как бы указывают цель, для чего эта «накачка» будет производиться. Тем более, что перед глазами инвесторов до сих пор стоит пример, как начатая во второй половине 2010 года программа

«количественного смягчения» QE2 на \$600 млрд. привела не только к росту на рынке акций, но и к росту экономики США.

В России власти и эксперты спорят о том, как российская экономика подготовлена в новой волне кризиса. *(То, что ни у властей, ни у экспертов не возникает споров по поводу этой самой новой волны кризиса, уже само по себе заставляет волноваться.)* Со стороны властей выступает ЦБ РФ, аргументы, которого, как нам кажется, сводятся к тому, что у нас теперь больше опыта, и поэтому мы лучше справимся с новой волной кризиса. Эксперты, в частности аналитики из НИУ ВШЭ, в качестве аргумента приводят, в том числе, такие цифры: нефтегазовый дефицит бюджета России в 2008 году составлял -4.6%, а в 2012 году - -12%, расходы федерального бюджета в 2008 году составляли 15% от ВВП, а в 2012 году уже 23%, объем резервного фонда в 2008 году составлял 8.7% от ВВП, и только 3.3% в 2012 [**рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Кроме того, эксперты указывают на перегрев потребительского спроса. Так темпы роста кредитования населения превзошли за последние 12 месяцев 40%.

Пока инвесторы, как нам кажется, поддерживают точку зрения не ЦБ РФ, а экспертов из НИУ ВШЭ. В конце недели курс рубля по отношению к доллару снизился примерно на уровень начала текущего года. По мнению аналитиков, данная ситуация вызвана так называемым «бегством в качество». Инвесторы избавляются от валют развивающихся стран и евро и уходят в доллары.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 31.99 (R2)*, 31.81 (R1), 31.25 (S1), 30.87 (S2). На текущей неделе мы ожидаем, что курс рубля будет находиться в «боковом» движении.

* - 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: 212.74 (R2)*, 212.30 (R1), 211.65 (S1), 211.44 (S2). 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: 1307 (R2), 1294 (R1), 1274 (S1), 1267 (S2). На текущей неделе на российском рынке акций также наиболее вероятно боковое движение.

* - 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 ФСК ЕЭС.

«**Акции**»: Уменьшена доля акций ФСК ЕЭС.

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Инвестиционные действия не проводились.

«**Акции Спекулятивная**»: Куплены, а затем вновь проданы акции ФСК ЕЭС.

«**Трендовая стратегия**»: Куплены, а затем вновь проданы акции ФСК ЕЭС.

«Русские горки»: Куплены, а затем вновь проданы акции ФСК ЕЭС. Также проводились спекулятивные операции с акциями и срочными контрактами.

«Алгоритмическая»: Инвестиционные действия 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 акций ФСК ЕЭС. 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: Инвестиционные действия не проводились.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf

Комментарий: Приобретены некоторые акции со спекулятивными целями. 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).