



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 в модельный портфель были приобретены акции Татнефти. В портфеле также остаются акции Магнита.

Статистика рынка

Индикатор	09-июнь-12	01-июнь-12	%
Доллар, руб/\$	32.7358	32.9173	-0.55%
Евро/доллар	1.2517	1.2433	0.68%
КО США, 10 лет, YTM	1.65%	1.450%	0.20%
MOSPRIME O/N	5.60%	6.11%	-8.35%
MICEX CBI TR	211.64	212.13	-0.23%
Индекс MMBБ	1 338.07	1 298.08	3.08%
DJIA*	12 554.20	12 118.57	3.59%
NASDAQ	2 858.42	2 747.48	4.04%
Brazil Bovespa	54 429.90	53 402.90	1.92%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 143.90	2 068.66	3.64%
China Shanghai Comp	2 281.45	2 373.44	-3.88%
India BSE 30	16 718.90	15 965.16	4.72%
Нефть, WTI, \$/bbl	83.00	83.19	-0.23%
Золото, \$/oz	1 609.45	1 693.28	-4.95%
Серебро, \$/oz	28.89	28.50	1.37%
Никель, \$/MT	17 075.00	16 048.00	6.40%
Медь, \$/MT	7 420.00	7 339.00	1.10%
Сталь, \$/MT	385.00	430.00	-10.47%
МДМ Мир акций	98.12	95.98	2.23%
МДМ Мир облигаций	130.07	130.11	-0.03%
МДМ Сбалансированный	92.27	91.40	0.95%
МДМ Мир фондов**	59.55	59.55	0.00%

Источник: Bloomberg

* - Данные по западным рынкам на 8.06.12

** - Данные на 8.06.12

Обзор фондового рынка

Прошедшая неделя была удачной для фондового рынка России. Вырос рынок акций, укрепился рубль. Немного подвел рынок рублевых облигаций, который, очевидно, с запаздыванием отыгрывает ослабление рубля (См.выше «Статистика рынка»). Текущий рост на рынке акций, скорее всего, представляет собой отскок после сильного падения. Тоже самое можно сказать и о движении курса рубля по отношению к доллару.

В Европе тема выхода из еврозоны давно перестала быть «табу». Так на прошлой неделе и рейтинговое агентство S&P высказалось по этому поводу. Примечательным, на наш взгляд, в высказывании S&P является то, что в качестве причины выхода агентство называет неспособностью Греции провести реформы, согласованные с ЕС, МВФ и ЕЦБ. Другими словами, условия таковы, что действия любой политической партии, оказавшейся у власти, не будут поддержаны греческим обществом, если эти власти начнут выполнять реформы согласованные с вышеуказанной европейской «тройкой». Однако такое рассуждение подталкивает к другому возможному варианту развития событий, когда новые греческие власти снова сядут за стол переговоров с представителями Европы и попытаются добиться новых условий предоставления помощи Греции. Но это в более отдаленном будущем. В ближайшем же будущем – уже в эти выходные - выборы в новый парламент Греции, и следующая неделя представляется нам весьма волнительной по этому поводу.

Кроме обсуждения возможностей выхода Греции из еврозоны различные аналитики и экономисты продолжают предлагать свои способы выхода Европы из долгового кризиса. Однако, как правило, их рекомендации сводятся к ослаблению денежной политики ЕЦБ, т.е. к накачке экономики Европы новыми деньгами. К числу сторонников такого метода спасения Европы присоединилась на прошлой неделе глава МВФ К.Лагард, которая заявила, что рост в Европе можно стимулировать монетарной политикой, в частности, дешевым кредитованием. Она считает, что у ЕЦБ еще есть пространство для снижения процентной ставки. С этим можно согласиться, так как в настоящее время ставка ЕЦБ составляет 1%, в то время как в США она значительно меньше. Таким образом, можно прогнозировать что, рано или поздно, ЕЦБ прислушается к доводам идущих на него со всех сторон и опустит свою ставку. Это в свою очередь может привести к ослаблению евро, а значит текущее укрепление евро временно.

Новой болевой точкой Европы становится Испания. На прошлой неделе рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента сразу на несколько ступеней и поставило прогноз по всем рейтингам - "негативный" [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Fitch пошло на понижение рейтинга Испании из-за того, что в текущей ситуации для нормализации работы банковского сектора Испании потребуется около 60 млрд. евро. Это составляет около 6% от национального ВВП. Также агентство прогнозируют, что на протяжении всего 2013 года Испания будет находиться в состоянии рецессии, что не позволит ей самостоятельно рефинансировать свои долги. В таких условиях аналитики начинают предполагать, что Испании потребуется внешняя помощь. Это означает, что, не закончив разбираться с Грецией, Европе необходимо вставлять в свой кризисный план работы мероприятия по Испании.

Макроэкономические данные по экономике США на прошлой неделе выходили в основном слабые. Так объем промышленных заказов в США в апреле неожиданно сократился на 0.6% притом, что участники рынка ожидали увеличения этого показателя на 0.2% [**рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Несколько добавил позитива индекс деловой активности в сфере услуг, который в мае вырос до 53.7 пункта притом, что

ожидалось снижения этого индикатора до 53.4 пункта. Однако весь позитив сошел на нет, после заявления рейтингового агентства Fitch, которое сообщило, что может понизить кредитный рейтинг США в следующем году [**рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Агентство объясняет свои намерения с тем, что у США до сих пор нет плана налоговой консолидации, а отношение госдолга к ВВП в ближайшем будущем будет расти.

Однако американский рынок акций за неделю вырос. Это, скорее всего, связано с тем, что в текущем положении начинает действовать правило «чем хуже, тем лучше». Выходящие негативные макроэкономические данные и продолжающийся долговой кризис в Европе заставляют инвесторов надеяться, что в таких условиях мировые монетарные власти могут прибегнуть к очередным мерам экономического стимулирования.

В России аналитики и экономисты продолжают обсуждать возможные причины падения рубля в мае. Падение цен на нефть, скорее всего, вызовет в будущем ослабления рубля, но вряд ли является причиной падения курса рубля в мае. Для того, чтобы курс доллара рос, а курс рубля, соответственно падал, необходимы свободные рубли. Другими словами денег должно быть много. А вот денег, как раз, на рынке мало. С начала года ставки на "межбанке" держаться выше 5% (овернайт), тогда как в прошлом году были в районе 4%. Отток капитала мог бы вызвать резкое падение курса капитала. Однако, отток капитала продолжается не первый месяц. В апреле он замедлился, и, скорее всего, в мае не будет чем-то из ряда вон выходящим. Поэтому хотя отток капитала и является общей причиной снижения курса рубля за последние месяцы, но в мае, скорее всего, он был только фоном, а не главной причиной. На это указывает и то, что при снижении курса рубля, российский рынок акций и рублевых облигаций были стабильны. Суммируя вышесказанное можно предположить, что причиной падения рубля была, скорее всего, атака крупных спекулянтов, которые воспользовались негативным фоном (падение цен на нефть и отток капитала) и организовали атаку на рубль. ЦБ РФ не предпринимал никаких действий по удержанию курса рубля до тех пор, пока рубль не приблизился к верхней границе валютного коридора по ряду причин. Одна из них, как нам кажется, отток капитала и желание ЦБ РФ подороже продавать доллары из своих резервов. Более низкий курс рубля, а значит большее количество денег в обращение, в настоящее время выгодно многим – от правительства РФ до рядовых участников денежного рынка. Поэтому, скорее всего, курс рубля вряд ли будет расти в ближайшее время.

Кроме причин технического характера на рост рынка на прошлой неделе повлияли новости из Китая. ЦБ Китая принял решение сократить нормы резервирования по кредитам и депозитам [**евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Считается, что это первое сокращение ключевых процентных ставок со времен финансового кризиса в 2008 года. Снижение нормы резервирования позволяет банкам пускать в операции больше денег, в том числе стимулируя экономику путем кредитования.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 34.83 (R2)*, 33.78 (R1), 31.93 (S1), 31.14 (S2). На текущей неделе, наиболее вероятно, 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: 212.29 (R2)*, 211.96 (R1), 211.47 (S1), 211.31 (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: 1365 (R2), 1351 (R1), 1310 (S1), 1283 (S2). На текущей неделе на российском рынке акций возможно возобновление движения вниз.

* - 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**»: Операций с акциями не проводились.

«**Акции**»: Операций с акциями не проводились.

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Не проводились.

«**Акции Спекулятивная**»: Куплены акции Татнефти.

«**Трендовая стратегия**»: Куплены акции Татнефти.

«**Русские горки**»: Куплены акции Татнефти. Также проводились спекулятивные операции с акциями и срочными контрактами.

«**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: Увеличена доля акций Татнефти, ао. 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: 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).