



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 20,39%	▼ -13,29%
МІСЕХ	▲ 14,68%	▼ -8,91%

ПОЛЕЗНО! С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» начала регулярную публикацию на своем сайте модельного портфеля акций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/162/>)

Модельный портфель: На прошлой неделе изменений в модельном портфеле не было (см. в разделе Статистика рынка).

ВАЖНО! Подготовлена стратегия доверительного управления на рынке ценных бумаг на 1К12 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1q12mdm.pdf>)

ВАЖНО! Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

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

Статистика рынка

Индикатор	2-мар-12	24-фев-12	%
Доллар, руб/\$	29.2889	29.449	-0.54%
Евро/доллар	1.32	1.344	-1.79%
Индикатор	2-мар-12	24-фев-12	%
КО США, 10 лет, YTM	1.97%	1.960%	0.01%
MOSPRIME O/N	4.78%	4.66%	2.58%
MICEX CBI TR	210.63	209.75	0.42%
Индекс ММББ	1 608.08	1 594.55	0.85%
DJIA	12 977.57	12 982.95	-0.04%
NASDAQ	2 976.19	2 963.75	0.42%
Brazil Bovespa	67 781.60	65 942.00	2.79%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 546.16	2 523.69	0.89%
China Shanghai Comp	2 460.69	2 439.62	0.86%
India BSE 30	17 637.00	17 923.00	-1.60%
Индикатор	2-мар-12	24-фев-12	%
Нефть, WTI, \$/bbl	106.48	109.57	-2.82%
Золото, \$/oz	1 712.46	1 772.26	-3.37%
Никель, \$/MT	19 501.00	20 072.00	-2.84%
Медь, \$/MT	8 575.00	8 497.00	0.92%
Сталь, \$/MT	539.50	537.00	0.47%
Индикатор	2-мар-12	24-фев-12	%
МДМ Мир акций	110.86	109.37	1.36%
МДМ Мир облигаций	127.60	127.31	0.23%
МДМ Сбалансированный	99.79	98.79	1.01%
МДМ Мир фондов**	71.94	71.14	1.12%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 22.02.2012 – 01.03.2012

Изменения в модельном портфеле

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/165/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/166/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/167/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/168/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/170/>
<http://www.ukmdm.ru/4/>
http://www.ukmdm.ru/c/mp_3_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_181111.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_21_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_24_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_06_12_11.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_08_12_11.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_12_12_11.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_12_11.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_10_01_12.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_27_01_12.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_21_02_12.pdf

Обзор финансовых рынков

На прошедшей неделе российский фондовый рынок вырос незначительно по сравнению с двумя предыдущими неделями февраля (См.ниже «Статистика рынка»). Основную роль сыграли: «боковик» на американском рынке акций, коррекция евро и цен на нефть, ожидания результатов выборов президента РФ.

После порции позитивных новостей на позапрошлой неделе новости по Европе на прошлой неделе новости были в основном негативные. В начале недели, как и ожидали многие аналитики, рейтинговое агентство S&P снизило кредитный рейтинг Греции до уровня выборочный дефолт **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Основная причина - принудительное участие инвесторов в реструктуризации греческой задолженности. Также S&P понизило рейтинг Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). В Ирландии правительство решило выставить на референдум вопрос о присоединении к новому бюджетному договору ЕС, что как минимум замедлит его подписание **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Другая, казалось бы, позитивная новость об аукционах ЕЦБ, пока была воспринята инвесторами скорее даже негативно. Дело в том, что ЕЦБ разместил долгосрочных кредитов коммерческим банкам на сумму около 530 млрд. евро. Это даже больше, чем ожидали инвесторы. Как мы уже писали, подобные действия ЕЦБ должны в ближайшей перспективе поддержать рынки акций и облигаций. Это уже было после первого такого аукциона в конце прошлого года. Однако, эти деньги увеличивают денежную массу, а это, наиболее вероятно, может привести к снижению цены евро. По оценке многих аналитиков, второй аукцион, как и первый, может дать дополнительное время для разрешения долгового кризиса в Европе. Для его реального разрешения нужны структурные изменения в экономике ЕС. Например, подписание бюджетного договора странами ЕС и его выполнение, а это более трудоемкая задача, чем просто раздача долгосрочных кредитов. Поэтому на рынке, как нам кажется, сохраняются ожидания ослабления европейской валюты в краткосрочной перспективе.

По экономике США на прошлой неделе появлялась разнонаправленная статистка. Так на прошлой неделе вышли данные по объему незавершенных сделок на рынке жилья США, которые выросли в январе. А индекс производственной активности одного из округов ФРС США (Даллас) вырос в феврале выше 17 п. против 15 п. месяцем ранее **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Данные за февраль по индексу «снабженцев» (ISM промышленности) оказались ниже ожиданий и предыдущих оценок. Однако, это значение по-прежнему находится выше 50 пунктов, что означает на сохранения роста в данном секторе. В то же время рынок недвижимости продолжает оставаться на «низах». Аналитики отмечают, что цены на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США в декабре находятся на уровне 2006 г. Кроме того, вышедшие на прошлой неделе данные по объему заказов на товары длительного пользования в январе показали снижение на максимальное за последние три года значение. Другими словами принятые властями США меры по

оздоровлению экономики не привели к такому росту доверия потребителей, для того чтобы они вновь начали активно кредитоваться и приобретать «долгоиграющие» товары, недвижимость в том числе. Поэтому сохраняется вероятность старта новой программы количественного смягчения в США, о чем время от времени заявляют различные представители РФС США [**евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**].

В России на прошлой неделе были сильны коррекционные настроения. Снижение цен на нефть может иметь продолжение, что неминуемо отразится и на курсе рубля, и на ценах на рублевые активы. В настоящее время кроме цен на нефть против рубля «играет» техническая картина, а также возможная коррекция евро.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 29,73 (R2)*, 29,51 (R1), 29,01 (S1), 28,73 (S2). На текущей неделе мы ожидаем 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: 210,84 (R2)*, 210,74 (R1), 210,42 (S1), 210,20 (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: 1630,73 (R2), 1619,41 (R1), 1585,43 (S1), 1562,77 (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»: Уменьшена доля акций 2-го эшелона.

«Акции»: Уменьшена доля акций 2-го эшелона.

«Классическая сбалансированная стратегия»: Закончена ежемесячная балансировка портфелей.

«Акции Спекулятивная»: Приобретены акции Уралкалия, проданы акции Аэрофлота.

«Трендовая стратегия», «Русские горки»: Проданы акции НЛМК, Северстали, ММК и Уралкалия.

«Алгоритмическая»: Проданы акции Северстали и Уралкалия.

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/)

Паевые фонды

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf

Комментарий: Уменьшена доля акций акции НЛМК, Северстали и Уралкалия.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

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

Комментарий: Закончена ежемесячная балансировка портфеля фонда.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

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

Комментарий: Проводилось ряд операций с облигациями: проданы акции с близкими сроками до погашения, приобретены более «дальние» облигации.

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

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

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не проводилось.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период 22.02.12-1.03.12, ожидания изменения стоимости пая на период 1.03.12-6.03.12*



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

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).