



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 3,10%	▲ 33,38%
МІСЕХ	▼ -3,26%	▲ 20,92%

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2011 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy2q11mdm1.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/>

«МДМ – мир облигаций»: увеличиваем доход, контролируем риск»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/139/>

«Стратегия "Надежная" для негосударственных пенсионных фондов»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/152/>

«Риски "безрисковых" активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/153/>

Статистика рынка

Индикатор	27-май-11	20-май-11	%
Доллар, руб/\$	27,8751	28,1166	-0,86%
Евро/доллар	1,4632	1,4319	2,19%

Индикатор	27-май-11	20-май-11	%
КО США, 10 лет, YTM	3,125%	3,125%	0,00%
MICEX CBI TR	202,69	202,18	0,25%
Индекс ММББ	1 633,02	1 638,06	-0,31%
DJIA	12 151,26	12 441,58	-2,33%
NASDAQ	2 732,78	2 786,99	-1,95%
Brazil Bovespa	64 340,50	64 295,00	0,07%
China Shanghai Comp	2 728,02	2 709,25	0,69%
India BSE 30	18 376,50	18 266,10	0,60%

Индикатор	27-май-11	20-май-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	100,22	100,59	-0,37%
Золото, \$/oz	1 542,40	1 536,50	0,38%
Никель, \$/MT	22 768,00	23 150,00	-1,65%
Медь, \$/MT	9 096,00	9 200,00	-1,13%
Сталь, \$/MT	535,00	540,00	-0,93%

Индикатор	27-май-11	20-май-11	%
МДМ Мир акций	120,76	120,08	0,57%
МДМ Мир облигаций	125,28	124,95	0,26%
МДМ Сбалансированный	100,06	99,55	0,51%
МДМ Мир фондов**	76,19	75,21	1,3%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 26.05. – 02.06.2011

Обзор финансовых рынков

Рубль укрепился к доллару за прошедшую неделю (см.ниже «Статистика рынка»). Основное влияние на положение мировых валют на прошедшей недели оказывали события вокруг Греции. В начале недели появлялись сообщения о возможной задержке европейской помощи этой стране, так как ею не были выполнены ряд заданных показателей бюджета. Однако, уже в середине недели новости переменяли тональность – стало известно, что, возможно, Германия смягчит свою позицию по вопросу помощи Греции и поддержит предоставление ей финансового пакета уже в июне или июле. Это стало сильным позитивом для евро. Уровень 1.43 евро за доллар, который многие аналитики рассматривали как сильный уровень сопротивления, был пробит, и евро устремилось вверх. Однако, евро вскоре скорректировалось после того как стало известно, что рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг гособлигаций Греции до уровня спекулятивных. Курс евро на прошедшей неделе поддерживали также данные по инфляции в еврозоне, которая составляет в настоящий момент 2,7% в годовом исчислении, что выше целевого уровня в 2%. Это означает, что европейский ЦБ может в ближайшем будущем повысить процентную ставку. Поддерживали евро против американского доллара также вести из-за океана. Статистика в США на прошлой неделе оказалась в большей степени негативной: снизились индекс занятости ADP и индекс деловой активности ISM. Слабость экономики может подтолкнуть власти США к новым вливаниям денег в экономику, что, скорее всего, ослабит доллар. В конце недели стало известно, что Комитет по экономике и финансам зоны евро в целом согласовал программу дополнительной финансовой помощи находящейся на грани дефолта Греции. В результате этого евро закрыло неделю на своем много недельном максимуме по отношению к доллару США. В такой ситуации курс рубля, который устанавливается относительно бивалютной корзины, ослаб. При этом курс рубля ослаб относительно резко укрепившегося на мировых рынках евро и вырос относительно доллара США. Нефть на прошлой неделе практически оставалась на прежнем ценовом уровне и не смогла оказать рубль поддержку в «борьбе» с «американцем». Рубль был и остается сырьевой валютой, поэтому на текущей неделе на его положение могут повлиять новости со встречи министров ОПЕК, которые состоится в среду 8 июня.

Прогноз: На текущей неделе, скорее всего, на рынке будет коррекционное движение евро вниз по отношению к доллару. Поэтому вполне вероятно, что курс рубля ослабнет по отношению к доллару США.

Укрепление рубля относительно доллара пошло на пользу российским рублевым облигациям (см.ниже «Статистика рынка»). Кроме того, уровень ликвидности повысился на прошлой неделе на фоне начала нового месяца и окончания периода налоговых выплат. В течение всей недели, как отмечают аналитики, росли остатки на корсчетах в банках, а ставки на рынке межбанковских кредитов снижались. Чем больше денег, тем сильнее желание их проинвестировать. Очевидно, что какая то часть этих средств пошла на рынок облигации. Однако говорить об устойчивом росте на рынке российских рублевых облигаций пока не приходится. В начале недели ЦБ РФ принял решение о повышении ставок по депозитам ЦБ. Объясняя свои действия, ЦБ отметил, что инфляционные ожидания остаются высокими. ЦБ РФ отметил, что по состоянию на 23 мая рост индекса потребительских цен за 12 месяцев составил 9,7%. Также было заявлено, что существует угроза устойчивому росту экономики, о чем свидетельствуют

данные статистики – по итогам 1-го квартала экономика показала снижение темпов роста. Таким образом, ЦБ РФ с одной стороны, воздействовал на инфляцию, повысив ставку по депозитам, и не повысил другие ставки (читай ставку рефинансирования) для того чтобы избежать негативного влияния на экономику РФ. Но, тем не менее даже повышение депозитной ставки означает, что ЦБ РФ настроен продолжать ужесточение денежной политики. Это в свою очередь будет оказывать давление на рынок рублевых облигаций.

Прогноз: Наши ожидания по рынку рублевых облигаций остаются прежними: в ближайшие месяцы, скорее всего, на рынке будет боковик, т.е. колебания вокруг достигнутого уровня.

За неделю рынок акций снизился (см.ниже «Статистика рынка») несмотря на попытки роста в начале недели. Рынок российских акций, как считают ряд аналитиков, находится в зоне перепроданности, и это уже начинает оказывать российским акциям поддержку. Так, например, в понедельник, когда в США был праздник, и не работали финансовые и фондовые рынки, российский рынок уверенно рос в течение всего дня. Кроме того, российская экономика продолжает расти и это означает, что фундаментальных оснований падать у российского рынка акций нет. На стороне российских акций «стоит» плохая статистика по экономике США. Это питает ожидания инвесторов, что длительное сохранение процентных ставок на низком уровне будет продолжено. В результате этого доллар будет слабым, а цена на нефть - высокой. Кроме того, большое количество долларов рано или поздно ускорит инфляцию в США, от которой инвесторы обычно спасаются путем инвестирования в сырье или активы сырьевых стран. Негативом для российских акций продолжает оставаться отток капитала из страны, который, как считается, по итогам четырех месяцев 2011 года составил примерно \$30 млрд. Денежные власти РФ рассчитывают, что негативное движение капитала замедлится к концу года. Но основным вопросом, который занимает, в том числе и участников рынка акций, является вопрос о возможности новой программы количественного смягчения. Опыт говорит, что рискованные активы, которыми являются наши акции, могут позитивно реагировать: (1) на улучшение экономических перспектив, пусть даже и ценой более жесткой денежно-кредитной политики, (2) на слабую статистику по той же экономике, если она служит залогом сохранения мягкой монетарной политики. Сейчас, скорее всего, наблюдается нечто другое - слабая статистика при наличии предпосылок к ужесточению монетарной политики. Тем не менее, снижение российского рынка акций, вряд ли перерастет в обвальное падение (см. *вышеуказанные позитивные моменты*). Наиболее вероятно, что российский рынок ожидает в ближайшем будущем движение в боковике, когда снижения рынка сменяются его ростом. Скорее всего, это будет происходить до тех пор, пока не появится ясности в дальнейших действиях денежных властей США. Первые новости об этом могут появиться после заседания ФРС США в конце июня.

Прогноз: На текущей неделе мы ожидаем, что рынок будет колебаться у достигнутых уровней.

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции», «Акции»: По данным стратегиям большая часть средств (75%-85%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть 15%-25% инвестирована в растущие бумаги. Если таковых нет, то средства держаться в деньгах. Сейчас как раз такая ситуация, поэтому на текущий момент по данным портфелям доля «кэша» доведена примерно до 15%. В портфелях по стратегии «Акции» открыта короткая позиция по срочным контрактам на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка.

«Сбалансированный портфель»: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями составляет примерно 50/50. Поэтому операций на прошлой неделе не проводилось.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции»: В портфелях по стратегиям «Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия» открыта короткая позиция из срочных контрактов на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка. Часть портфеля находится в ликвидных облигациях с близкими сроками до погашения.

В портфелях по стратегии «Краткосрочные операции» также была открыта короткая позиция из срочных контрактов на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка.

«Русские горки»: В портфелях по данной стратегии открыта короткая позиция из срочных контрактов на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка. Акции в портфеле нет.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операций в портфелях по данной стратегии не проводилось. Акции в портфеле нет. Все средства находятся в деньгах.

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_2k11_.pdf

Комментарий: На прошедшей неделе проводились спекулятивные операции с акциями Транснефти, ММК, Сбербанк, ап и ПолюсЗолото. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 71% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_2k11_.pdf

Комментарий: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями составляет примерно 50/50. Поэтому операций на прошлой неделе не проводилось.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_2k11_.pdf

Комментарий: Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. Поскольку в настоящий момент мы ожидаем, что возможен рост процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, не превышающую дюрацию бенчмарка. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10-12% от стоимости активов фонда. Однако, на текущий момент позиции в акциях в портфеле фонда нет.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_2k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не проводилось

* - Рост/Падение стоимости пая за период 26.05.11-2.06.11, ожидания изменения стоимости пая на период 2.06.11-9.06.11



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).