



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 из портфеля проданы акции НЛМК. На настоящий момент в портфеле остаются только акции Магнита (10%).

Статистика рынка

Индикатор	28-апр-12	20-апр-12	%
Доллар, руб/\$	28.8075	29.4234	-2.09%
Евро/доллар	1.2939	1.3254	-2.38%
КО США, 10 лет, YTM	1.80%	1.930%	-0.13%
MOSPRIME O/N	5.57%	6.32%	-11.87%
MICEX CBI TR	213.42	213.26	0.08%
Индекс ММВБ	1 385.14	1 473.50	-6.00%
DJIA	12 932.09	13 279.30	-2.61%
NASDAQ	2 946.27	3 069.30	-4.01%
Brazil Bovespa	60 365.48	61 691.20	-2.15%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 208.42	2 344.02	-5.78%
China Shanghai Comp	2 408.59	2 396.31	0.51%
India BSE 30	16 479.58	17 134.30	-3.82%
Нефть, WTI, \$/bbl	95.62	105.95	-9.75%
Золото, \$/oz	1 585.00	1 663.50	-4.72%
Серебро, \$/oz	28.86	31.65	-8.82%
Никель, \$/MT	17 062.00	18 100.00	-5.73%
Медь, \$/MT	7 976.00	8 415.00	-5.22%
Сталь, \$/MT	490.00	497.50	-1.51%
МДМ Мир акций	100.89	104.48	-3.44%
МДМ Мир облигаций	130.11	130.04	0.05%
МДМ Сбалансированный	93.18	95.57	-2.50%
МДМ Мир фондов**	64.77	67.07	-3.43%

Источник: Bloomberg

** - Данные на 08.05.12.

Обзор фондового рынка

Как мы и ожидали, на прошлой неделе курс рубля возобновил снижение, в том же направлении пошел рынок акций, а рынок рублевых облигаций остался в «боксовике» (См.ниже «Статистика рынка»). Причиной тому, как нам кажется, обострение кризиса в Европе на фоне умеренного роста экономики США.

Опубликованные на прошлой неделе данные по экономической активности в Европе за апрель указали на продолжающееся ослабление ее экономики **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Соответствующий композитный индекс PMI еврозоны оказался существенно хуже ожиданий. Наиболее сильно разочаровали инвесторов данные по Италии, где индекс упал до уровня 43.8 пп., в то время как аналитики ожидали существенно меньшего падения. Это говорит о том, что экономический рост в Европе замедляется.

Таким образом, вышедшая статистика повысила риски, а завершившиеся выборы во Франции и Греции настроили инвесторов на негативный лад. Поэтому инвесторы, очевидно, решили переждать сложные времена в долларе и стали продавать евро.

Не облегчил ситуацию и ЕЦБ, чье заседание состоялось на прошедшей неделе. ЕЦБ принял решение оставить учетную ставку без изменений **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Глава ЕЦБ М.Драги, выступая на пресс-конференции после заседания, заявил, что, по его мнению, годовые темпы базовой инфляции в зоне обращения евро будут оставаться выше 2% в 2012 году. (2% - это целевой ориентир ЕЦБ, как и для американской ФРС). Также он заявил, что экономические показатели за 1К12 говорят о стабилизации экономической активности на низком уровне. По мнению аналитиков, в данных условиях ЕЦБ вряд ли станет сворачивать антикризисные меры.

На поведение американского рынка акций негативное влияние на прошлой неделе оказали снизившиеся показатели деловой активности в непроизводственном секторе. Так индекс деловой активности ISM в непроизводственной сфере за апрель составил 54.6 пп. против ожиданий в 56.9 пп. **[рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Не добавили инвесторам и данные по рынку труда. По данным Министерства труда США уровень безработицы в США в апреле снизился на 0.1% и составил 8.1%. Инвесторы сочли эти данные слабыми. Кроме того, существенно упали заказы на товары длительного пользования в США, данные по которым также вышли на прошлой неделе **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Вместе с тем, рост американской экономики продолжается, хотя и не такими темпами, которых ожидали участники фондового рынка. Так за 1К12 рост составил 2.2%. Нужно отметить, что немалый вклад в восстановление экономического роста в США внесла ФРС США. Так за период 2009-2012 для стимулирования экономики ФРС выкупила ценные бумаги Минфина США и других долгов на сумму более двух триллионов долларов.

Продолжающийся рост экономики США делает менее вероятным появление новой стимулирующей программы ФРС США. Об этом на прошлой неделе и ранее высказывались некоторые представители американского центрального банка **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

На прошлой неделе игроки на российском рынке акций, наверное, по привычке фиксировали прибыль, хотя благодаря «заботе» биржи ММВБ-РТС выходные были ужаты до минимума. Примечательно, что снижения фондовых индексов происходило с одновременным падением курса рубля. Аналитики делают вывод, что продавцами российских акций были инвесторы-нерезиденты.

Если это так, то это означает, что тенденция на рост вывод капитала из России приобретает острый характер. Надо отметить, что по данным ЦБ РФ отток капитала из РФ в 1К12 составил \$35.1 млрд., что превышает аналогичный показатель прошлого года почти в 2 раза. Версия вывода активов именно инвесторами-нерезидентами, на наш взгляд, маловероятна, так как нерезиденты, как нам кажется, в настоящее время ожидают завершения формирования правительства РФ и, уже исходя из этих данных, будут принимать инвестиционные решения. А существенное снижение цен на российские акции мы связываем, прежде всего, со снижением цен на нефть и возобновлением «бегства в качество» (См.ниже «Статистика рынка»). Последнее действие присуще инвесторам всех стран и народов.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 30,10 (R2)*, 29,95 (R1), 29,51 (S1), 29,21 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно некоторое 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: 213,57 (R2)*, 213,49 (R1), 213,27 (S1), 213,13 (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: 1466 (R2), 1425 (R1), 1364 (S1), 1342 (S2). На рынке акций вырос размах возможных колебаний. Поэтому наиболее вероятно, что текущую неделю, рынок акций проведет в «боковике».

* - 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**»: Уменьшены доли акций ТМК и СОЛЛЕРСа. Увеличены доли акций МРКС Холдинга и ФСК.

«**Акции**»: Уменьшены доли акций ТМК и СОЛЛЕРСа. Увеличены доли акций МРКС Холдинга и ФСК.

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

«**Акции Спекулятивная**»: Проданы акции НЛМК.

«**Трендовая стратегия**»: Проданы акции НЛМК.

«**Русские горки**»: Проданы акции НЛМК, а также проводились спекулятивные операции со 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: Уменьшена доля акции НЛМК. 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: Со спекулятивными целями куплены акции Газпрома, НЛМК, НОВАТЭКа и МРСК Холдинга. 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: Поданы заявки на погашение паев ряда ПИФов, показавших в 1К12 относительно менее привлекательные результаты.



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).