



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 модельном портфеле не было. В портфеле также остаются акции Магнита и Татнефти.

Статистика рынка

Индикатор	06-июл-12	29-июн-12	%
Доллар, руб/\$	32.4727	32.9412	-1.42%
Евро/доллар	1.229	1.2666	-2.97%
КО США, 10 лет, YTM	1.54%	1.640%	-0.10%
MOSPRIME O/N	5.62%	6.00%	-6.33%
MICEX CBI TR	213.15	212.60	0.26%
Индекс MMBБ	1 414.28	1 387.52	1.93%
DJIA	12 772.47	12 880.09	-0.84%
NASDAQ	2 937.33	2 935.05	0.08%
Brazil Bovespa	55 394.05	54 354.63	1.91%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 235.51	2 264.70	-1.29%
China Shanghai Comp	2 223.58	2 225.43	-0.08%
India BSE 30	17 521.10	17 429.98	0.52%
Нефть, WTI, \$/bbl	84.98	84.91	0.08%
Золото, \$/oz	1 583.29	1 597.24	-0.87%
Серебро, \$/oz	27.21	27.47	-0.94%
Никель, \$/MT	16 150.00	16 730.00	-3.47%
Медь, \$/MT	7 531.00	7 732.00	-2.60%
Сталь, \$/MT	405.00	400.00	1.25%
МДМ Мир акций	101.13	99.09	2.06%
МДМ Мир облигаций	130.69	130.41	0.21%
МДМ Сбалансированный	95.22	93.88	1.43%
МДМ Мир фондов**	63.36	60.27	5.13%

Источник: Bloomberg

** - Данные на 05.07.12

Обзор фондового рынка

Прошедшая неделя в целом укладывалась в наш прогноз. В частности рынок акций в начале недели скорректировался вниз, затем подрос, и в последний день недели снова ушел вниз. Рубль двигался фактически против рынка, так как и евро и фьючерс на рубль-доллар за прошедшую неделю потеряли в цене. Это может говорить о том, что рубль, скорее всего, не надолго будет пребывать «в верхах» (См.выше «Статистика рынка»).

Не успела на прошлой неделе Европа выработать новые правила по поводу обращения за финансовой помощью, как кандидаты за такой помощью уже появились. Это – Кипр, который просит у ЕС помощи для поддержки своих банков. Также аналитики называют еще две страны, которые готовы обратиться за финансовой помощью. Это Словения и Италия, хотя последняя, в лице премьер-министра Италии М.Монти, упорно отвергает возможность обращения за такой помощью. Напомним, что в конце прошлого года дефицит бюджета Италии составлял 3.9% от ВВП, что превышает порог в 3%, установленный правилами ЕС, общий размер госдолга Италии был 120% от ВВП.

Таким образом, на курс евро в ближайшее время может начать давить не только сама сложность долгового кризиса, но и возможная частота, с которой европейские страны станут обращаться за помощью. То, что проблемы появляются у многих, может говорить о структурном характере европейских проблем. Как нам кажется, сама по себе разовая финансовая помощь не сможет решить проблемы того или иного европейского государства. Скорее всего, странам, которым требуется финансовая помощь, необходимы реформы в экономике, а сама финансовая помощь может дать им время для этого.

Продолжают расстраивать инвесторов данные по экономике Европы. Опубликованные на прошлой неделе индексы PMI сервисных отраслей у большинства стран еврозоны остались ниже 50 пп., в том числе и у Германии, оборот розничной торговли за май оказался хуже ожиданий, а уровень безработицы вновь вырос.

В конце недели состоялось заседание ЕЦБ, которое с надеждой ожидалось многими инвесторами. Дело в том, что базовая ставка ЕЦБ на тот момент составляла 1%, инфляция держалась на невысоком уровне, а рост экономики прогнозировался в отрицательных величинах. Все это давало для ЕЦБ простор в маневре со ставками. ЕЦБ оправдал ожидания инвесторов. Ставка была снижена на 0.25 пп., а ставка по однодневным депозитам была уменьшена до нуля. Ранее процент по депозитам ЕЦБ еще никогда не устанавливался на таком уровне. Такое решение, очевидно, направлено на то, чтобы заставить банки забрать деньги у ЕЦБ и запустить их на финансовый рынок. Также по итогам заседания ЕЦБ, глава этой организации М.Драги напомнил, что в 1К12 экономика ЕС показала нулевой рост, индикаторы за 2К12 указывают на продолжение ослабления экономики.

Несмотря на то, что действия ЕЦБ добавляют денег на рынок, после обнародования этих новостей сам рынок решил пойти вниз. Дело в том, что инвесторы ожидали, что ЕЦБ может возобновить скупку гособлигаций проблемных стран еврозоны, но ЕЦБ на это не пошел. Сами коммерческие банки, даже имея свободные денежные средства, вряд ли будут покупать облигации «терпящих бедствие» южно-европейских стран.

Забегая вперед можно сказать, что рынкам не помогли также действия по наполнению ликвидностью рынков своих стран со стороны других крупных экономик - Китая (см. выше) и Великобритании. Сам факт того, что сразу несколько крупных государств принимают меры по «накачке» ликвидностью своих рынков, является негативным сигналом. Это может говорить, что мировая экономика находится на пороге снижения.

Российский рынок двигался в русле мировых тенденций. Аналитики подсчитали, что российский рынок акций в прошлые года в июле рос и падал равно количество раз. В прошлом году рынок акций в июле рос. Вполне возможно, что в этом году в июле будет «черная полоса».

На прошлой неделе рынок нефти был в очередной раз поддержан политическими новостями. Руководство Ираном заявило о своем намерении заблокировать Ормузский пролив в ответ на действия ЕС, который с 1 июля ввел эмбарго на поставки иранской нефти. Это стало причиной роста геополитической напряженности в районе Персидского заливе, что, в свою очередь, подтолкнуло цена на нефть вверх.

Как мы уже упоминали ранее, ЦБ Китая на прошлой неделе предпринял действия для так называемой «мягкой посадки». Дело в том, что экономика Китая, как считают аналитики, замедляется. Для того чтобы это замедление не переросло в обвальное падение, т.е. «жесткую посадку», ЦБ Китая смягчает время от времени свою денежную политику. Так на прошлой неделе он объявил о снижении базовых процентных ставок по годовым кредитам, также по депозитам.

В США на прошлой неделе выходили неоднозначные данные по экономике. Так данные по деловой активности в сфере услуг США оказались хуже ожиданий, а данные по объему заказов промышленных предприятий в США наоборот превысили прогнозы. В целом в настоящее время американский рынок акций рассматривает позитивные новости как повод для роста, а негативные – как повод для ожидания новой программы количественного смягчения. И в первом, и во втором случаях инвесторы начинают покупать американские акции.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 33.10 (R2)*, 32.79 (R1), 32.18 (S1), 31.88 (S2). Наиболее вероятно, что на текущей неделе, курс рубля возобновит свое снижение.

* - 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: 213.48 (R2)*, 213.32 (R1), 212.90 (S1), 212.64 (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: 1461 (R2), 1438 (R1), 1396 (S1), 1378 (S2). Краткосрочное движение вверх на ожиданиях решений ЕЦБ закончено. Наиболее вероятно, что на текущей неделе российский рынок акций будет двигаться 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**»: Операций с акциями не проводилось.

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

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

«**Акции Спекулятивная**»: Не проводились.

«**Трендовая стратегия**»: Не проводились.

«**Русские горки**»: Операций с акциями не проводились. 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: Проводился ряд спекулятивных операций.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»:

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

Комментарий: Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:

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

Комментарий: Проводились спекулятивные операции с акциями. 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).