



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 17,83%	▲ 32,65%
МІСЕХ	▲ 9,95%	▲ 25,69%

### Главные новости

#### США:

- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в марте составил 57.3 п., ниже ожиданий (59.5 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 382 тыс. шт., незначительно ниже ожиданий (385 тыс. шт.).
- Объём потребительского кредитования в феврале составил \$7.62 млрд., выше ожиданий (\$4.70 млрд.).
- Оптовые продажи в феврале сократились на 0.8%, ожидался рост на 1.8%.

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1kv11mdm.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/>

**Статистика рынка**

	<b>8 апр 11</b>	<b>1 апр 11</b>	
Доллар, руб/\$	28.1211	28.3684	-0.87%
Евро, руб/евро	40.4859	40.198	0.72%
Бивалютная корзина, руб.	33.69	33.69	-0.02%
Йена, руб/100 йен	33.0079	33.9132	-2.67%
Евро/доллар	1.4484	1.4235	1.75%
	<b>8 апр 11</b>	<b>1 апр 11</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.58%	3.44%	0.14%
Россия 30, YTM	4.70%	4.63%	0.07%
ОФЗ 25072, YTM	5.47%	5.64%	-0.17%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	572.0	596.4	-4.09%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	896.0	786.7	13.89%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	504.5	504.0	0.10%
MosPrime Rate O/N	3.15%	3.15%	0.00%
MICEX CBI CP	95.59	95.42	0.18%
MICEX CBI TR	200.60	199.92	0.34%
Euro-Cbonds IG Russia	124.64	124.34	0.24%
	<b>8 апр 11</b>	<b>1 апр 11</b>	
Индекс РТС	2 123.56	2 076.78	2.25%
Индекс ММББ	1 855.97	1 843.43	0.68%
DJIA	12 380.05	12 376.72	0.03%
NASDAQ	2 780.42	2 789.60	-0.33%
Brazil Bovespa	68 718.01	69 268.29	-0.79%
China Shanghai Comp	3 030.02	2 967.41	2.11%
India BSE 30	19 451.40	19 420.40	0.16%
	<b>8 апр 11</b>	<b>1 апр 11</b>	
Нефть, WTI, \$/bbl	112.79	107.94	4.49%
Золото, \$/oz	1 474.93	1 428.80	3.23%
Никель, \$/MT	27 600	25 600	7.81%
Медь, \$/MT	9 875	9 360	5.50%
Сталь, \$/MT	535.00	555.00	-3.60%
	<b>8 апр 11</b>	<b>1 апр 11</b>	
МДМ Мир акций	134.52	133.25	0.95%
МДМ Мир облигаций	124.82	124.05	0.62%
МДМ Сбалансированный	106.49	105.65	0.80%
МДМ Мир фондов**	85.64	84.45	1.41%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 31.03.2011 – 07.04.2011

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США упал за неделю до 28.1211 руб./долл. (-0.87%), евро вырос до 40.4859 руб./евро (+0.72%). Бивалютная корзина по итогам недели осталась на прежнем уровне – её курс составил 33.69 руб. (-0.02%).

Несмотря на очередное повышение на неделе цен на нефть, рубль не сумел укрепиться к бивалютной корзине, причем участники рынка отмечают уменьшение волатильности торгов. Отсутствие желания активно играть на повышение курса рубля объясняется как ощутимым присутствием ЦБ РФ на рынке, выкупающим большую часть объема валютной выручки, поступающей от экспортеров, так и опубликованными на неделе данными оценки ЦБ РФ платежного баланса за I квартал. В частности, согласно оценкам ЦБ, в I квартале вместе с графой «чистые ошибки и пропуски» отток средств по счету капитала составил \$21.7 млрд. Мы считаем, что данное значение показывает, в первую очередь, отсутствие с точки зрения резидентов для них значительных долгосрочных инвестиционных перспектив на российском рынке, даже несмотря на толчок, который может дать экономике РФ конъюнктура на сырьевых рынках. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 112.79 \$/bbl (+4.49%). Котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше WTI на 10-14 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 122.88 \$/bbl (+7.11%). Сохранение нестабильности в ближневосточном регионе (Ливия, Йемен, Сирия) транслируется в увеличение премии за риск для нефтяных котировок, причем по оценке аналитиков краткосрочная составляющая данной премии трансформировалась в среднесрочную.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты повысился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.4484 долл./евро (+1.75%).

Внимание участников рынка было на неделе приковано к выходу стенограммы последнего заседания ФРС, а также заседанию ЕЦБ и последующей пресс-конференции ее главы Ж.-К. Трише, чтобы оценить перспективы дальнейшей денежно-кредитной политики в США и Европе. Оба события не принесли особой ясности – ЕЦБ поднял ключевые ставки на ожидавшиеся 25 б.п., но Ж.-К. Трише отметил, что ЕЦБ не определился будет ли это повышение первым в серии подъемов ставки. В США, хотя регулятор отмечает повышение инфляционного давления в данный момент, он считает его воздействие на экономику ограниченным, так как базовая инфляция остается в приемлемых рамках и, несмотря на некоторые голоса по ужесточению денежной политики, большинство региональных президентов резервных банков США не планируют сокращать объем текущей программы QE2. Курс пары на неделе более двигали «незапланированные» события – укрепление доллара в середине недели было вызвано официальным обращением Португалии к ЕС в результате того, что страна не смогла самостоятельно справиться с долговыми проблемами. Однако так как данное событие ожидалось – неожиданностью скорее явилось время, чем сам факт, а аналитики не считают его способным вызвать цепную реакцию среди других стран ЕС (особенно Испании), то более сильное влияние оказала реальная угроза прекращения, впервые за последние 15 лет, функционирования правительства США (а, следовательно,

финансирования государственных служащих) в результате конфликта между республиканцами и демократами относительно бюджета.

**Прогноз:**

На текущей неделе мы ожидаем небольшого удешевления стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций вновь продемонстрировали уверенный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.18%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.34%. Ситуация с ликвидностью на межбанковском рынке остаётся благоприятной для рынка облигаций, поддержку отечественным активам также оказывает сохранение интереса к риску на глобальных финансовых рынках. Инфляция в марте составила 0.6%, а в годовом выражении – 9.5%. Согласно комментариям Председателя ЦБ С. Игнатьева, он ожидает, что по итогам года прогноз по инфляции в 7% будет выполнен. Для этого, рост цен во втором полугодии не должен превысить 1.5%, что, на наш взгляд, является трудновыполнимой задачей. Отсутствие решимости ЦБ к повышению процентных ставок, обусловленное в том числе нежеланием допускать притока спекулятивного капитала и продолжения укрепления рубля в условиях текущих высоких цен на нефть, является позитивным фактором для рынка облигаций. Очевидно, что потенциал для роста ключевых ставок в 2011 г. существенно ниже, чем предполагали многие участники рынка в конце прошлого года. Мы ожидаем, что в ближайшие пару месяцев ключевые ставки могут быть повышены на 25 б.п., вероятно также дальнейшее ужесточение нормативов по резервированию.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.24%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.70% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 120 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели выросла, составив на конец недели 3.58% годовых.

**Прогноз:**

На текущей неделе мы ожидаем стабилизацию или умеренный рост котировок на рынке рублевого и валютного долга.

**Рынок акций**

Фондовый рынок сделал ещё один маленький шагок вверх – индекс ММВБ прибавил за неделю 0.68%; уровень закрытия 1855.97 пунктов. Индекс РТС вырос на 2.25% и закрылся на уровне 2123.56 пункта.

Мировые площадки закрылись разнонаправлено. Значительный рост наблюдался на сырьевых рынках. Цены на нефть прибавили 4.5%, цены на золото обновили очередной многолетний максимум – 1475 долл. за унцию. Вероятно, участники рынка ожидают ускорения инфляции вследствие низких ставок и программы количественного смягчения ФРС. Однако глава ФРС Бернанке считает, что связи между количественным смягчением и ростом рынков сырьевых товаров нет. Европа тем временем взяла курс на ужесточение денежно-кредитной политики – в четверг, впервые после кризиса, ЕЦБ повышал ставки. Что вызвало недоумение у некоторых экономистов, так как доходности облигаций стран PIIGS недавно достигли новых максимумов, а Португалия несколькими днями ранее попросила финансовой помощи, так как из-за политического кризиса не смогла принять программу сокращения дефицита бюджета.

В марте индекс ИМС-Сервис – индикатор деловой активности в сфере услуг – составил 53.3 п. Это минимальное значение с сентября 2010 г. однако, показатель по-прежнему выше 50-ти пунктов – уровня водораздела между ростом и сокращением деловой активности. Положительным моментом является снижение инфляционных ожиданий: субиндекс себестоимости снизился с 65.9 п. до 61 пункта, а субиндекс отпускных цен с 58 п. до 54.4 п.

Опережающий индикатор ВВП РенКап-РЭШ прогнозирует ускорение роста ВВП до 5.8% в 1-м квартале 2011 г., а во 2-м квартале – до 6.3%. Изменение прогноза связано с пересмотром фактического роста ВВП за предыдущие периоды.

**Технический анализ:**

Рынок продолжает уверенный рост на хороших объемах. Следующая цель – исторический максимум – 1950 пунктов по индексу ММВБ. Ближайшая поддержка – 1780 п. по индексу ММВБ, верхняя граница пройденного коридора.

**Прогноз:**

Мы ожидаем продолжения роста котировок на текущей неделе. Цены на нефть продолжают расти, поддерживая котировки российских компаний.

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	8 апр 11	1 апр 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	73.28	72.59	0.95%
Северсталь	CHMF	559.90	564.40	-0.80%
ФСК	FEES	0.4007	0.4120	-2.74%
Газпром	GAZP	243.08	235.10	3.39%
ГМК Норильский никель	GMKN	7610.0	7672.0	-0.81%
Русгидро	HYDR	1.475	1.447	1.90%
Лукойл	LKOH	2047.4	2057.9	-0.51%
ММК	MAGN	30.50	32.26	-5.46%
Магнит	MGNT	3821.0	3983.8	-4.09%
ХолМРСК	MRKH	4.646	4.829	-3.79%
Мосэнерго	MSNG	3.014	2.975	1.29%
МТС	MTSI	260.98	261.50	-0.20%
НЛМК	NLMK	119.95	125.90	-4.73%
НОВАТЭК	NOTK	386.69	383.33	0.88%
ОГК-3	OGKC	1.3496	1.3404	0.69%
ИнтерРАО	IRAO	0.0413	0.0419	-1.43%
Полюс золото	PLZL	1722.0	1704.2	1.04%
Полиметалл	PMTL	600.50	543.90	10.41%
Распадская	RASP	203.75	188.59	8.04%
Роснефть	ROSN	265.64	263.82	0.69%
Ростелеком	RTKM	174.00	170.63	1.98%
Сбербанк	SBER	109.09	108.80	0.27%
Сбербанк (прив)	SBERP	74.76	73.76	1.36%
Газпром нефть	SIBN	147.47	150.02	-1.70%
Сургутнефтегаз	SNGS	31.523	31.196	1.05%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	17.369	17.500	-0.75%
Татнефть	TATN	194.52	187.63	3.67%
Транснефть (прив)	TRNFP	46115.0	42397.0	8.77%
Уралкалий	URKA	244.24	240.02	1.76%
ВТБ	VTBR	0.0985	0.1001	-1.60%

Источник: ММББ

## Стратегии

**Стратегии: «Акции спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции».** **Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая», «Акции Спекулятивная» и «Краткосрочные облигации», мы совершали текущие операции по сигналам торговой системы. Проводились операции с акциями Сбербанка, ВТБ, ГМК Норильский Никель, Северстали, Лукойла. На закрытие пятницы в портфелях оставались акции Сбербанка, Лукойла, Газпрома.

**«Акции Долгосрочная», «Сбалансированный портфель».** **Управляющий активами Исаков Виталий:** В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями поддерживается на уровне 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. При формировании части портфеля, состоящей из акций, используются лимиты по стратегии «Перспективные акции». В облигационную часть приобретаются бумаги с наилучшим соотношением «риск-доход», при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. По стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции.

### Описание стратегий ДУ:

Портфель "Перспективные акции"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/</a> )
Портфель "Облигации"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/</a> )
Портфель "Классическая сбалансированная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/</a> )
Портфель "Трендовая стратегия"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/</a> )
Портфель "Краткосрочные операции"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/</a> )

**Паевые фонды****под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 04.04.11-08.04.11, ожидания изменения стоимости пая на период 11.04.11-15.04.11).

**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**

**Рост/Падение:** +0.95%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_1k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k11_.pdf)

**Комментарий:** Рынок акций на прошлой неделе немного подрос (см.выше «Рынок акций»). В фонде были увеличены доли акций компаний Северсталь, ГМК Норильский Никель, Татнефть, ВТБ и Полиметалл. Уменьшена доля акции НЛМК. Также проводились спекулятивные операции с акциями Сургутнефтегаз, ГМК Норильский Никель, Татнефть и Полиметалл. Результат спекулятивных операций составлял около 1.2%. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 97% от стоимости фонда.

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**

**Рост/Падение:** +0.80%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_1k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k11_.pdf)

**Комментарий:** Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 50% акций и 50% облигаций. В 2011 г. мы планируем усовершенствовать стратегию фонда, добавив возможность реагирования на среднесрочные колебания рынка: доля акций в фонде будет изменяться от 40 до 60%. В настоящее время мы проводим ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**

**Рост/Падение:** +0.62%

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_1k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k11_.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.

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

**Рост/Падение:** +1.41%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_1k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k11_.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе операций не проводилось.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период 01.04.11-07.04.11, ожидания изменения стоимости пая на период 08.04.11-14.04.11*



**Управляющая компания МДМ**  
115172 г. Москва, Котельническая наб.,  
д. 33, стр. 1  
Телефон: +7 (495) 7777-888

## Управление активами

Павел Крапчиков

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

## Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)

## Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий

[Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com](mailto:Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com)

## Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь

[Grankin@mdmbank.com](mailto:Grankin@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).