

Обзор фондового рынка

*«05» Марта 2007 – «09» Марта 2007
и ПРОГНОЗ на:
«12» Марта 2007 – «16» Марта 2007*

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

▪ На прошлой неделе повышательная тенденция курса рубля была прервана. Курс рубля по отношению к американскому доллару снизился на 3 копейки или +0,28%. В результате на последний рабочий день прошедшей недели курс рубля составил 26,2086 рублей за доллар. Российская валюта «попала» под общую тенденцию движения капитала, которое называют «бегство в качество». Это «бегство в качество» было вызвано совпадением нескольких факторов, в том числе данными о слабости экономики США и действиями властей Китая по охлаждению собственного рынка акций. Действия властей Китая, в частности, повышение ставки налога на прибыль иностранных компаний, могут привести к уменьшению притока иностранного капитала в эту страну. На эти новости китайский фондовый рынок отреагировал резким – на 9% - падением. Это привело к паническому сбросу акций инвесторами и на других развивающихся рынках. Реакция инвесторов была такой резкой, потому что вышеуказанные события происходили на фоне замедления роста американской экономики.

▪ Так на прошлой неделе появились данные по индексу ISM за февраль, который показал, что количество новых заказов снизилось. В след за этим появились данные об уточненной производительности труда за 4-й квартал 2006 года. Производительность труда оказалась значительно ниже объявленной ранее, а стоимость рабочей силы на единицу продукции выросла, что может говорить об инфляционном давлении в трудовой сфере. Это также не обрадовало инвесторов. Участники фондового рынка тут же вспомнили о выступлении бывшего председателя ФРС А.Гринспена, который в конце февраля предупреждал об идущей в экономике США рецессии. В такой ситуации инвесторы реагируют по шаблону: сокращение своих позиций в акциях и, в первую очередь, в акциях развивающихся стран.



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

▪ Освободившиеся средства инвесторы конвертировали в американский доллар для последующей покупки казначейских облигаций США, которые считаются «тихой гаванью» в наиболее острые моменты на фондовом рынке. Покупка долларов немного ослабла после того, как 8 марта Европейский центральный банк поднял учетную ставку еще на 0,25 процентных пункта - до 3,75%.

▪ Прогноз: Наиболее вероятно, что на текущей неделе курс рубля будет восстанавливать утраченные позиции.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- На прошедшей неделе мировой рынок облигаций продемонстрировал умеренное снижение – участники рынка фиксировали прибыль в облигациях и входили в рынок акций.
- Опубликованные на неделе значения макроэкономических индикаторов вновь продемонстрировали противоречивый характер американской экономики. В первой половине недели доходность американских казначейских облигаций снижалась под влиянием публикации слабых данных по рынку труда, а также обозначенного в «Бежевой книге» снижения темпов экономического роста нескольких американских штатов. Однако к пятнице доходность 10-летних казначейских облигаций США повысилась на 2%, так как вышедшие данные статистики вновь показали усиление экономики: сокращение дефицита торгового баланса, а также уменьшение безработицы.
- Торги на российском рынке облигаций на прошлой неделе проходили неактивно, отмечена тенденция «бегства к качеству»: участники рынка явно усиливали позиции в бумагах первого эшелона. Ситуация с рублевой ликвидностью в течение недели по-прежнему была неудовлетворительной: размер однодневной ставки MIBOR держался на уровне 5.2%-5.3%. По итогам недели ценовой индекс РСВІ зафиксировался на уровне прошлой пятницы (100.74 п.), а индекс РСВІ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, повысился на 0,18% и составил 147,67 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной: облигации первого эшелона выросли: Газпром А6 (+0,24%), Лукойл 02 (+0,33%), УралСИ 4об (+0,08%); во втором и третьем эшелонах преобладала негативная тенденция: ЮТК 03 (-0,15%), Мосэнерго 02 (+0,09%), ФСК ЕЭС 03 (-0,05%); Аркада 02 (-0,10%), Копейка 02 (-0,18%), Адаманти 02 (+0,01%).



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- **Прогноз:** На текущей неделе мы ожидаем высокую волатильность казначейских облигаций США, что связано с противоречивыми данными статистики, а также с развитием ситуации на рынке акций. Российский рынок будет восприимчив к внешнему фону. Улучшение ситуации с рублевой ликвидностью по-прежнему маловероятно. Рынок рублевых облигаций будет волатилен, по итогам недели возможен его умеренный рост.

РЫНОК АКЦИЙ

- На прошедшей неделе рынок акций показал умеренный рост. Торги отличались высокой волатильностью: падение в начале недели на более чем 5%, было отыграно к концу недели. По итогам недели индекс РТС вырос на 0,71% и составил 1808,65 пунктов. Причинами падения рынка в начале недели стали негативные настроения на западных площадках и снижение мировых фондовых индексов накануне, в пятницу 2 марта. Мировые фондовые рынки продолжает лихорадить в связи с опасениями замедления мировой экономики в целом и возможной рецессии в США, в частности. Стабилизации российского рынка акций и умеренному росту способствовали высокие цены на энергоносители на фоне снижения запасов нефти и нефтепродуктов в США. Цена нефти марки CrudeLight, торгуемой на NYMEX, на пятничное закрытие составляла \$60,05 за баррель.
- Лидерами роста на прошедшей неделе стали акции телекоммуникационных компаний, подорожавшие в среднем на 2%. Участие в аукционе на активы ОАО “НК”ЮКОС” сделало привлекательными акций ЛУКОЙЛ и Газпрома, прибавившим за неделю +1,51% и +2,69%, соответственно. Акции Мосэнерго показали хороший рост на новостях о том, что в совет директоров компании представлено 11 кандидатов от Газпрома. Данный факт увеличивает вероятность того, что инвестиционная стратегия газового монополиста будет связана с развитием Мосэнерго, а на базе компании Газпром будет строить холдинг газовой энергетики.
- Цены акций большинства компаний, используемых нами в качестве индикатора рынка, по итогам недели, показали умеренный рост: РАО ЕЭС, ао (-0,70%), Газпром, ао (+1,51%), ГМК Норильский Никель, ао (+1,86%), ЛУКОЙЛ, ао (+2,69%), Мосэнерго, ао (+3,17%), МТС, ао (+3,68%), Полюс Золото, ао (-0,54%), Роснефть, ао (+3,03%), Ростелеком, ао (+2,61%), Сбербанк, ао (+1,37%), Газпромнефть, ао (-1,06%), Сургутнефтегаз, ао (-3,59%), Татнефть, ао (+1,74%), Транснефть, ап (-1,88%), УралСвязьИнформ, ао (+1,88%).



РЫНОК АКЦИЙ

- **Прогноз:** На текущей неделе, скорее всего, ситуация будет нейтральной с возможным продолжением коррекции вниз. Ситуация на рынке будет определяться настроениями на западных площадках и динамикой сырьевых рынков. Считаем, что цены на нефть CrudeLight, торгуемой на NYMEX, стабилизируются в диапазоне \$59-62 за баррель на фоне ужесточения США санкций против Ирана и сокращения поставок нефти в США из Венесуэлы. Ожидаем высокую волатильность на рынке во второй половине недели, время выхода инфляционных показателей экономики США. Диапазон изменения по индексу РТС 1660 – 1840 пунктов.



ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

- **Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**
 - **Рост/Падение:** +1,31%.
 - **Ожидания:** Нейтральное
- **Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**
 - **Рост/Падение:** 0,00%.
 - **Ожидания:** Нейтральные
- **Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**
 - **Рост/Падение:** +0,76%.
 - **Ожидания:** Нейтральные

СТАТИСТИКА РЫНКА

	9 мар 07	2 мар 07	
Доллар, руб/\$	26,2086	26,1366	0,28%
Евро, руб/евро	34,4564	34,55	-0,27%
	9 мар 07	2 мар 07	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4,59	4,50	2,00%
Россия 30	5,67	5,65	0,23%
ОФЗ 46018	6,56	6,57	-0,15%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	532,3	523,9	1,60%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	315,3	311,1	1,35%
МIBOR	5,27%	5,85%	-9,91%
	9 мар 07	2 мар 07	
Индекс РТС	1 808,65	1 795,89	0,71%
Индекс ММВБ	1 609,68	1 591,32	1,15%
ТСВИ-с	147,67	147,40	0,18%
DJIA	12 276,32	12 114,10	1,34%
NASDAQ	2 387,55	2 368,00	0,83%
	9 мар 07	2 мар 07	
Нефть, CrudeLightNYMEX	60,05	61,64	-2,58%
Золото	650,00	641,50	1,33%
Никель	45 050,00	44 050,00	2,27%
Сталь	542,50	542,50	0,00%
	9 мар 07	2 мар 07	
МДМ Мир акций	160,67	158,59	1,31%
МДМ Мир облигаций	121,19	120,28	0,76%
МДМ Сбалансированный	94,21	94,21	0,00%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю



ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

- Управление активами и анализ рынка валюты – Павел Крапчиков
- Анализ рынка облигаций – Елена Чернова
- Анализ рынка акций – Павел Падилько

Координаты:

Адрес: 115 172 г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1

Тел. +7 (495) 797-95-00 ext..40-21

E-mail: Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Internet: www.ukmdm.ru

-
- Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой 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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.
 - Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045, выдана ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810.