



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 20,01%	▼ -10,80%
МІСЕХ	▲ 14,56%	▼ -6,61%

ПОЛЕЗНО! С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» начала регулярную публикацию на своем сайте модельного портфеля акций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/162/>)

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. Последние изменения в портфеле см. http://www.ukmdm.ru/c/mp_02_03_12.pdf

ВАЖНО! Подготовлена стратегия доверительного управления на рынке ценных бумаг на 1К12 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1q12mdm.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/>

Статистика рынка

Индикатор	11-мар-12	02-мар-12	%
Доллар, руб/\$	29.6621	29.2889	1.27%
Евро/доллар	1.3123	1.32	-0.58%
Индикатор	11-мар-12	02-мар-12	%
КО США, 10 лет, YTM	2.01%	1.970%	0.04%
MOSPRIME O/N	4.92%	4.78%	2.93%
MICEX CBI TR	210.77	210.63	0.07%
Индекс ММББ	1 606.33	1 608.08	-0.11%
DJIA	12 922.00	12 977.57	-0.43%
NASDAQ	2 988.34	2 976.19	0.41%
Brazil Bovespa	66 704.00	67 781.60	-1.59%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 515.95	2 546.16	-1.19%
China Shanghai Comp	2 439.46	2 460.69	-0.86%
India BSE 30	17 503.20	17 637.00	-0.76%
Индикатор	11-мар-12	02-мар-12	%
Нефть, WTI, \$/bbl	106.65	106.48	0.16%
Золото, \$/oz	1 705.00	1 712.46	-0.44%
Никель, \$/MT	19 300.00	19 501.00	-1.03%
Медь, \$/MT	8 500.00	8 575.00	-0.87%
Сталь, \$/MT	520.00	539.50	-3.61%
Индикатор	11-мар-12	02-мар-12	%
МДМ Мир акций	111.14	110.86	0.25%
МДМ Мир облигаций	128.67	127.60	0.84%
МДМ Сбалансированный	99.33	99.79	-0.46%
МДМ Мир фондов**	71.28	71.94	-0.92%

Источник: Bloomberg

Данные по нероссийским рынкам – за 09.03.2012

** Данные за период с 01.03.2012 – 07.03.2012

Обзор финансовых рынков

На прошедшей неделе российский фондовый рынок слегка скорректировался вниз. (См.ниже «Статистика рынка»). Основную роль сыграли: неопределенность с урегулированием долговых проблем Греции, снижение прогнозов по росту китайской экономике и техническая перегретость рынка.

В Европе многие важные события происходили, в то время как в России были праздничные выходные. Так было опубликовано заявление минфина Греции, из которого стало известно, что подавляющее большинство частных инвесторов дали свое согласие на проведение реструктуризации долга Греции [**евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Аналитики подсчитали, что после завершения обмена долг Греции, превышающий 360 млрд. евро, сократится примерно на 100 млрд. евро. Несмотря на это, проблемы Греции далеки от разрешения. Маловероятно, что без дальнейшей помощи извне Греция сможет обслуживать свой долг. Аргументом в пользу такого вывода являются статданные по Греции появившиеся на прошлой неделе. Так, ВВП Греции в 4К11 упал на 7.5%, а совокупные расходы на потребление снизились на 7.9% в годовом выражении. Инвестиции в основной капитал упали более чем на 22%. Чиновники ЕС прогнозируют, в 2012 году экономика Греции снизится на более чем 4%. Уровень безработицы в Греции в декабре 2011 года составил 21% [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Для выхода из такого состояния Греции потребуются масштабные государственные вливания, которых у Греции нет. Поэтому наиболее вероятно, что экономика Греции продолжит снижаться, а для обслуживания ее долга потребуются дополнительные внешние вливания.

Надо отметить, что Международная ассоциация по свопам и деривативам (ISDA) признала реструктуризации облигаций Греции дефолтом, так как санкционировала выплаты по дефолтным свопам [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**].

ЕЦБ на прошлой неделе сохранил базовую ставку на уровне 1% годовых. Кроме того, глава ЕЦБ М. Драги заявил об ухудшении прогноза ЕЦБ по динамике ВВП еврозоны в 2012 году до «минус» 0.1%. Ранее ожидался рост в 0.3% [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Также ухудшен прогноз по инфляции. Ожидается, что в 2012 году инфляция в ЕС составит 2.4%. Ранее инфляция прогнозировалась на уровне 2%. Из других источников стало известно, что композитный индекс деловой активности в ЕС опустился в феврале ниже 50 пунктов, что является признаком спада экономической активности.

В США ряд законодательных инициатив оказали поддержку доллару. Дело в том, что законодатели предлагают внести изменения в функционирование ФРС США. Предлагается увеличить число голосующих в ФРС, сосредоточиться на ценовой стабильности (инфляции), а также запретить покупки облигаций, за исключением казначейских [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Такие инициативы ставят под сомнение продолжения программ ФРС по количественному смягчению. Тем не менее, ряд аналитиков по-прежнему ожидает, что ФРС США в этом году все же пойдет на продолжение стимулирования экономики. Поводом для этого могут стать плохое развитие ситуации в Европе и слабость американского рынка недвижимости. С другой стороны, старту

программ количественного смягчения мешают умеренно позитивные данные по экономике США. Так улучшается ситуация с занятостью. На прошлой неделе стало известно, что число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе экономики США выросло сильнее ожиданий.

Сильное влияние на рынок на прошлой неделе оказали новости из Китая. Так руководство КНР сообщило о снижении прогноза по росту экономики до 7.5% [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции – негативно**]. Надо отметить, что в 2011 году ВВП КНР вырос на более чем 9, а в 2010 году – 10.4%. Если такие прогнозы реализуются, то это может привести к сокращению спроса на основные российские экспортные товары.

В России на прошлой неделе были коррекционные настроения. До праздничных выходных рынок был в «минусе», который рынок частично закрыл резким ростом в рабочее воскресенье. Минус прошлой недели определило резкое снижение российского рынка во вторник. Как мы уже писали, основными причинами этого стали: снижение западных рынков и цен на нефть, а также ослабление рубля.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 29,91 (R2)*, 29,78 (R1), 29,41 (S1), 29,16 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно закрепления курса рубля на достигнутых уровнях.

* - 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: 210,84 (R2)*, 210,74 (R1), 210,42 (S1), 210,20 (S2). Если на рынке акций и рынке валюты колебания прогнозируются плюс-минус 1%-2%, то на рынке облигаций возможные колебания исчисляются сотыми процента. На текущей неделе наиболее вероятно продолжение на рынке рублевых облигаций бокового движения.

* - R2, R1 – второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку акций: Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1621 (R2), 1609 (R1), 1574 (S1), 1550 (S2). На текущей неделе, наиболее вероятно, что российский рынок задержится у текущих значений.

* - 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**»: Уменьшена доля акций 2-го эшелона.

«**Акции**»: Уменьшена доля акций 2-го эшелона.

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Не проводились.

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

«**Трендовая стратегия**», «**Русские горки**»: Не проводились.

«**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/)

Паевые фонды**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».**

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf

Комментарий: Уменьшена доля акций акции Уралкалия, ИнтерРАО. Увеличена доля акций ГКМ Норильский Никель.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

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

Комментарий: Не проводились.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

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

Комментарий: Проводилось ряд операций с облигациями: проданы акции с близкими сроками до погашения, приобретены более «дальние» облигации.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf

Комментарий: Не проводились.

* - Рост/Падение стоимости пая за период 1.03.12-7.03.12, ожидания изменения стоимости пая на период 7.03.12-15.03.12



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).