



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 портфеле не было. В портфеле остаются только акции Магнита (10%).

Статистика рынка

Индикатор	12-май-12	08-май-12	%
Доллар, руб/\$	30.2306	28.8075	4.94%
Евро/доллар	1.2917	1.2939	-0.17%
КО США, 10 лет, YTM	1.84%	1.800%	0.04%
MOSPRIME O/N	5.75%	5.57%	3.23%
MICEX CBI TR	213.36	213.42	-0.03%
Индекс ММББ	1 385.81	1 385.14	0.05%
DJIA	12 820.60	12 932.09	-0.86%
NASDAQ	2 933.82	2 946.27	-0.42%
Brazil Bovespa	59 445.21	60 365.48	-1.52%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 254.54	2 208.42	2.09%
China Shanghai Comp	2 394.98	2 408.59	-0.57%
India BSE 30	16 292.98	16 479.58	-1.13%
Нефть, WTI, \$/bbl	95.59	95.62	-0.03%
Золото, \$/oz	1 579.25	1 585.00	-0.36%
Серебро, \$/oz	28.90	28.86	0.14%
Никель, \$/MT	17 082.00	17 062.00	0.12%
Медь, \$/MT	7 997.00	7 976.00	0.26%
Сталь, \$/MT	475.00	490.00	-3.06%
МДМ Мир акций	100.60	100.89	-0.29%
МДМ Мир облигаций	130.19	130.11	0.06%
МДМ Сбалансированный	93.20	93.18	0.02%
МДМ Мир фондов**	63.28	64.77	-2.30%

Источник: Bloomberg

** - Данные на 11.05.12.

Обзор фондового рынка

На прошедшей короткой рабочей неделе наши ожидания оправдались: рубль возобновил падение, рублевые облигации и акции двигались в «боквике» (См.ниже «Статистика рынка»).

В Европе, как нам кажется, основное влияние оказывает ситуация в Греции, где продолжается политический кризис. Победившие итогам парламентских выборов политические партии не смогли создать правящую коалицию и сформировать новое правительство [евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]. ЕС же без определенности по новому правительству задерживает часть обещанной финансовой помощи. Аналитики прогнозируют, что в случае проведения новых выборов в Греции их выиграет леворадикальная партия, лидер которой выступает за отмену договоренностей с ЕС и МВФ. В свою очередь со стороны представителей ЕС изменилась риторика в отношении будущего Греции в составе ЕС. Если раньше чиновники ЕС, а также большинство глав стран ЕС, исключали выход Греции из еврозоны, то теперь, как считают аналитики, власти ЕС уже вырабатывают план действий на такой случай.

На прошлой неделе появился прогноз еврокомиссии по экономике Испании. Комиссия считает, что экономика этой страны вошла в затяжную рецессию [евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]. Такая рецессия может продлиться до двух лет. В ближайшее время ожидается выход данных по ВВП еврозоны в 1К12. Ожидается падение этого показателя на 0.2% [евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]. По прогнозу еврокомиссии за 2012 год ВВП Европы может сократиться на 0.3%, но зато вырасти на 1% в 2013 году.

В США короткая неделя отметилась слабой отчетностью за 1К12 по ряду компаний, а крупный американский банк JPMorgan сообщил о потерях в \$2 млрд., которые, видимо, приведут к убытку по итогам уже 2К12 [рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]. На эту новость отреагировали и рейтинговые агентства. Агентство Fitch снизило рейтинг JPMorgan на одну ступеньку, а агентство S&P установило негативный прогноз по рейтингу этого банка. Инвесторы на эти новости реагировали предсказуемо, т.е. продавали акции. На этом фоне мнения аналитиков разделились. Ряд из них утверждают в этой ситуации, учетом приближающихся президентских выборов, ФРС США пойдет на третью программу количественного смягчения. Другие аналитики, указывая на замедления роста рабочих мест, прогнозируют замедление экономике США уже середине этого года.

В России короткая рабочая неделя запомнилась резким падением рубля. Мы уже неоднократно прогнозировали такое возможное действие со стороны ЦБ РФ. Во-первых, это помогает правительству уменьшить дефицит бюджета. Это же улучшает балансы экспортеров и уменьшает давление импорта. Кроме того, на такой шаг указывало и высказанное несколько недель назад мнение ЦБ РФ о возможном повышении ликвидности на денежном рынке России. Момент для ослабления рубля выбран удачно и не выглядит неестественным. За последний месяц нефть подешевела на почти 10%. К тому же, на внешних рынках доллар стал стремительно укрепляться.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 30,51 (R2)*, 30,37 (R1), 29,94 (S1), 29,66 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно продолжение 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: 213,44 (R2)*, 213,40 (R1), 213,34 (S1), 213,32 (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: 1415 (R2), 1400 (R1), 1377 (S1), 1370 (S2). На текущей неделе на российском рынке акций наиболее вероятно продолжение бокового движения.

* - 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**»: Инвестиционные действия не проводились.

«**Акции**»: Инвестиционные действия не проводились.

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

«**Акции Спекулятивная**»: Инвестиционные действия не проводились.

«**Трендовая стратегия**»: Инвестиционные действия не проводились.

«**Русские горки**»: Проводились спекулятивные операции со срочными контрактами.

«**Алгоритмическая**»: Инвестиционные действия 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:** Инвестиционные действия не проводились.**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:**Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf**Комментарий:** Приобретены некоторые акции со спекулятивными целями. 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).