



Обзор: 04.06.07 - 08.06.07
Прогноз: 11.06.07 - 15.06.07

Индекс РТС



МДМ «Мир Акций»

Цена на 09.06.07 = 158,03

Изменение цены = -0,10%

Цена на 01.06.07 = 158,19

Ожидания - нейтральные

МДМ «Мир Облигаций»

Цена на 09.06.07 = 124,17

Изменение цены = 0,16%

Цена на 01.06.07 = 123,97

Ожидания - нейтральные

МДМ «Сбалансированный»

Цена на 09.06.07 = 95,04

Изменение цены = 0,18%

Цена на 01.06.07 = 94,87

Ожидания - нейтральные

	09.июн.07	01.июн.07	Изменение
Доллар, руб/\$	25,92	25,90	0,08%
Евро, руб/евро	34,78	34,81	-0,10%
Казначейские обязательства США, 10 лет	5,10	4,95	3,03%
Россия 30	6,10	5,86	4,10%
ОФЗ 46018	6,47	6,42	0,78%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	459,00	439,40	4,46%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1 250,10	1 229,60	1,67%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США	403,60	402,20	0,35%
MIBOR	3,36	3,80	-11,58%
RCBI	100,72	100,69	0,03%
RCBI-с	150,71	150,49	0,15%
Индекс РТС	1 798,49	1 829,50	-1,69%
Индекс ММББ	1 594,10	1 619,89	-1,59%
DJIA	13 424,00	13 668,11	-1,79%
NASDAQ	2 573,54	2 613,92	-1,54%
Brazil Bovespa	52 330,00	53 422,67	-2,05%
China Shanghai Comp	3 913,14	4 000,73	-2,19%
India BSE 30	14 063,81	14 644,43	-3,96%
Нефть, CrudeLightNYMEX	64,76	65,08	-0,49%
Золото	648,85	667,05	-2,73%
Никель	42 300,00	46 000,00	-8,04%
Сталь	565,00	565,00	0,00%



Валютный рынок

К сожалению, наш прогноз на прошлую неделю сбывся: курс рубля к доллару упал на 2 копейки или 0.8%. В результате на рабочую субботу прошедшей недели курс рубля составлял 25,9247 рублей за доллар. Снижение курса рубля было обусловлено ростом доллара на мировых рынках. Рост процентной ставки в Европе только на некоторое время ослабил доллар по отношению к евро. В середине недели вышли данные по торговому балансу США. Отрицательное сальдо торгового баланса США в апреле 2007 года сократилось значительно, чем это предполагали аналитики. Это и рост ожиданий повышения процентной ставки ФРС США толкнули доллара вверх. Кроме того, существенно выросла доходность по казначейским облигациям США (см. ниже «Рынок акций»). Это повысило интерес инвесторов к ним, а значит и интерес к доллару.

Прогноз: Скорее всего, рост курса доллара на текущей неделе продолжится. Соответственно курс рубля может вновь снизиться. Однако, как мы уже отмечали, этот рост может оказаться недолгим. Высокие цены на нефть и оставшиеся «в тылу» проблемы сектора недвижимости, скорее всего, напомнят о себе во 2-м полугодии, и тогда снижение доллара может возобновиться.



Рынок облигаций

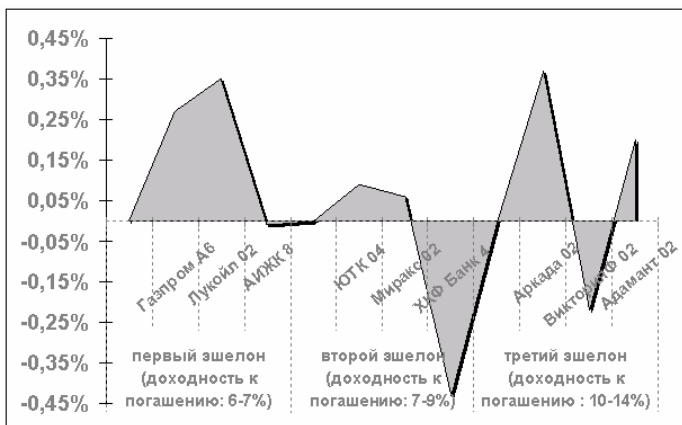
На прошедшей неделе цены на американские казначейские облигации устойчиво снижались, а доходность превысила психологический уровень 5%. В качестве основной причины негативного тренда в госбумагах следует отметить, во-первых, одновременное поднятие учетных ставок Европейским Центробанком (с 3,75% до 4%) и рядом развивающихся стран. Кроме того, американская экономика на прошедшей неделе вновь продемонстрировала свою устойчивость по сообщениям институтов статистики, в США снизился дефицит торгового баланса за апрель, а также повысились индексы потребительского доверия. На фоне устойчивого экономического роста в очередном выступлении председателя ФРС США Б. Бернанке вновь прозвучали ноты неудовлетворения высокими темпами роста инфляции. Сегодня участники рынка всерьез опасаются поднятия учетной ставки ФРС США в ходе одного из ближайших заседаний. Однако, как отмечают российские брокеры, столь существенный рост доходностей US Treasuries может объясняться помимо фундаментальных, также и техническими причинами срабатываний стоп-лоссов по позициям в долговых бумагах.

На внутреннем рынке на прошлой неделе активность торгов была невысокой, в том числе в преддверии наступающих праздников. Фиксация прибыли была неагрессивной и отмечена преимущественно по облигациям, показавшим за последние месяцы наибольший рост, например ХКФ-Банк 4. Первичные размещения, прошедшие на прошлой неделе, вновь продемонстрировали избыток ликвидности на российском рынке. Так, пятый выпуск ЮТК разместился с купоном 7,55% спрэд к ОФЗ при размещении оказался уже ожиданий аналитиков, т.е. избыток денег в банковской системе позволило участникам рынка снизить требования по доходности нового выпуска.

По итогам недели ценовой индекс RCBI повысился на 0,03%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, вырос на 0,15% и составил 150,71 пунктов.

Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной:

- в первом эшелоне (доходность к погашению: 6-7%):
 - Газпром А6 (+0,27%)
 - Лукойл 02 (+0,35%)
 - АИЖК 8 (-0,01%)
- во втором эшелоне (доходность к погашению: 7-9%):
 - ЮТК 04 (+0,09%)
 - Миракс 02 (+0,06%)
 - ХКФ Банк 4 (-0,43%)
- в третьем эшелоне (доходность к погашению: 10-14%):
 - Аркада 02 (+0,37%)
 - ВикторияФ 02 (-0,22%)
 - Адамант 02 (+0,20%)



Прогноз: На следующей неделе мы ожидаем, что рынок останется на текущем уровне.



РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой российский рынок акций снизился - Индекс РТС скорректировался на 1,69% до уровня 1798,49 пунктов. Неделя началась с легкого снижения. Основными факторами, заставляющими цены на акции идти вниз, являлись внешние новости. В понедельник это были опасения масштабной коррекции на китайском фондовом рынке и напряженность в отношениях между Россией и США по поводу размещения в Европе систем ПРО. Цены на нефтяные фьючерсы росли, но рынок не обратил на это внимание только на следующий день. Внутренние новости пока не оказывают должного влияния на акции. Так во вторник акции ГМК Норильский Никель немного подешевели несмотря на то, что компания планирует выплатить значительные дивиденды за 2006 год. Вместе с тем внутренним событием недели, которое инвесторы, скорее всего, не смогут проигнорировать, стала продажа по продаже 25,03% акций компании ОГК-5. Акции были куплены в ходе аукциона итальянским энергоконцерном Enel. Около 2-х месяцев назад на таком же аукционе были куплены ГМК Норильским Никелем акции компании ОГК-3. По расчетам ряда аналитиков ГМК Норильский никель заплатил тогда за 1 кВт мощности около \$640. Enel заплатила дороже – около \$700 за 1 кВт мощности. Прошлая покупка ГМК Норильским Никелем дала мощную поддержку всем энергетическим компаниям. Их акции пошли в гору. Мы уверены, что так будет и на этот раз.

Вторая половина недели была отмечена новостями в области процентных ставок. Европейский центральный банк повысил процентную ставку с 3,75% до 4% годовых. Это - самое большое значение ставки ЕЦБ за последние 6 лет. Кроме того, на прошлой неделе инвесторы обратили внимание на выступление руководителя ФРС США Б.Бернанке, в котором он заявил, что инфляционное давление сохраняется. В дополнение к этому в среду в США были опубликованы данные о росте расходов на оплату труда, которые оказались выше, чем ожидали аналитики. В итоге, вероятность повышения процентной ставки ФРС США на рынке фьючерсов на этот показатель оценивается инвесторами в 40%, тогда как месяц назад она была нулевой. Это повлияло на доходность 10-ти летних казначейских облигаций США, которая впервые с августа 2006 года превысила 5%. Такое развитие событий вызвало у инвесторов опасения снижения ликвидности, что в свою очередь привело к снижению американских фондовых индексов. Снижение американских индексов происходило достаточно резко еще и потому, что последние несколько недель они устойчиво росли.

Вместе с тем в России пока происходит обратное движение. На прошлой неделе Банк России объявил о планах снижении ставки рефинансирования, крупнейший розничный банк России Сбербанк объявил о снижении ставок по депозитам, а на депозитных счетах Банка России скопилось около \$70 млрд. российских коммерческих банков.

Рост процентных ставок на рынке США и Европы, скорее всего, окажет краткосрочное влияние на рынки, так как рост ставок говорит о том, что экономика США и Европы активно развивается и предприниматели увеличивают спрос на заемные средства для новых инвестиционных проектов.

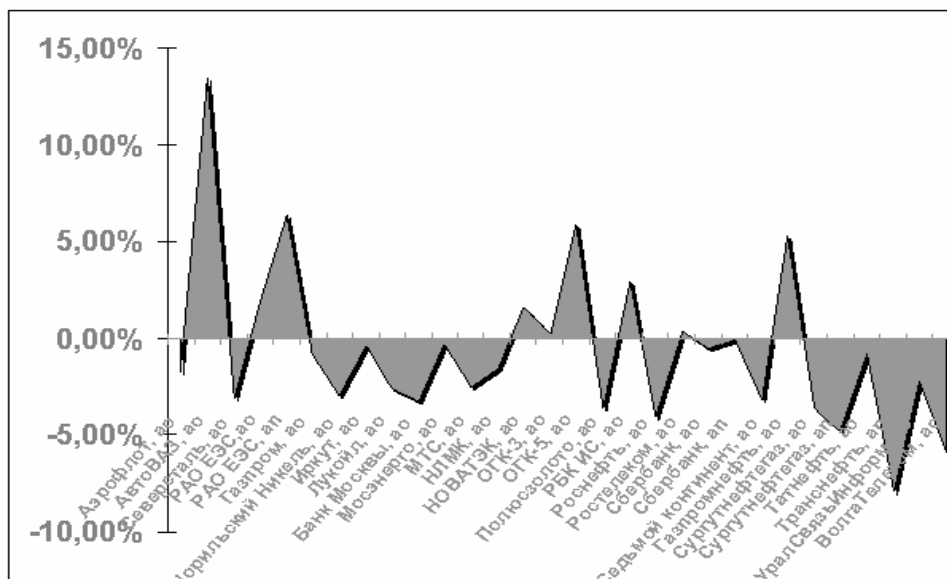
Технический взгляд: На позапрошлой неделе сильный отскок от уровня поддержки по индексу РТС 1700 пунктов составил более 8%. На наш взгляд, вполне закономерно, что рынок акций скорректировался. В итоге на прошлой неделе индекс РТС вновь достиг 200 дневной скользящей средней и закрепился выше ее. Такая динамика изменения цен предполагает продолжение восходящей тенденции после пробития средней скользящей снизу-вверх. Скорее всего, на текущей неделе рынок будет торговаться выше уровня по индексу РТС 1770 пунктов. Рост рынка акций на текущей неделе может составить от 2% до 4%. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущую 1769 - 1877 пунктов.



РЫНОК АКЦИЙ

Цены на акции компаний, составляющие индекс ММВБ, изменились разнонаправлено:

- ✓Аэрофлот,ао (-1,70%)
- ✓АвтоВАЗ,ао (+13,48%)
- ✓Северсталь,ао (-3,15%)
- ✓РАО ЕЭС,ао (+1,83%)
- ✓РАО ЕЭС, ап (+6,38%)
- ✓Газпром,ао (-0,86%)
- ✓ГМК Норильский Никель,ао (-3,00%),
- ✓Иркут,ао (-0,41%)
- ✓Лукойл,ао (-2,64%)
- ✓Банк Москвы,ао (-3,26%)
- ✓Мосэнерго,ао (-0,33%)
- ✓МТС,ао (-2,51%)
- ✓НЛМК,ао (-1,54%)
- ✓НОВАТЭК,ао (+1,58%)
- ✓ОГК-3,ао (+0,23%)
- ✓ОГК-5,ао (+5,93%)
- ✓Полусозолото,ао (-3,67%)
- ✓РБК ИС,ао (+2,95%)
- ✓Роснефть,ао (-4,07%)
- ✓Ростелеком,ао (+0,32%)
- ✓Сбербанк,ао (-0,52%)
- ✓Сбербанк,ап (-0,11%)
- ✓Седьмой континент,ао (-3,21%)
- ✓Газпромнефть,ао (+5,29%)
- ✓Сургутнефтегаз,ао (-3,61%)
- ✓Сургутнефтегаз,ап (-4,85%),
- ✓Татнефть,ао (-1,85%)
- ✓Транснефть,ап (-7,90%)
- ✓УралСвязьИнформ,ао (-2,24%)
- ✓ВолгаТелеком, ао (-5,89%)



Прогноз: Наиболее вероятно, что российский рынок акций на текущей неделе немного подрастет.



Контакты

Павел Крапчитов – *Управление активами*

Елена Чернова – *Анализ рынка облигаций*

Павел Падилько – *Торговые операции, анализ рынка акций*

Тел. : +7 (495) 795-2535

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

Интернет : <http://www.ukmdm.ru>

