

**Финансовые рынки****Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 6,23%	▲ 147,96%
МІСЕХ	▲ 3,34%	▲ 94,41%

**Главные новости****США:**

- Дефицит торгового баланса в январе сократился до 37.29 млрд. долл., ожидался дефицит в размере 41 млрд. долл.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 462 тыс. шт., незначительно выше ожиданий (460 тыс. шт.).
- Розничные продажи в феврале выросли на 0.3%, сильнее ожиданий (-0.2%).
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета за февраль составило 72.5 п., ниже ожиданий (73.6 п.).
- Объем деловых запасов не изменился в январе, ожидался рост на 0.2%.

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке на I квартал 2010 года: [http://www.ukmdm.ru/c/strearegy\\_mdm\\_1q10.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strearegy_mdm_1q10.pdf)

**ВАЖНО!** Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: [http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnopr1k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnopr1k10_.pdf)

**«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»**  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

**«МДМ - Мир облигаций» - лучший в феврале по доходности среди фондов облигаций:** <http://www.ukmdm.ru/news/3/120/>

**Статистика рынка**

	<b>12.мар.10</b>	<b>05.мар.10</b>	
Доллар, руб/\$	29,39	29,84	-1,50%
Евро, руб/евро	40,26	40,52	-0,64%
Бивалютная корзина, руб.	34,28	34,64	-1,04%
Йена, руб/100 йен	32,45	33,42	-2,90%
Евро/доллар	1,3741	1,3575	1,22%
	<b>12.мар.10</b>	<b>05.мар.10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3,70%	3,61%	0,09%
Россия 30, YTM	4,91%	5,08%	-0,17%
ОФЗ 46020, YTM	7,56%	7,76%	-0,20%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	579,9	463,9	25,01%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	750,1	625,9	19,84%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	436,9	434,1	0,65%
MosPrime Rate O/N	3,22%	3,92%	-0,70%
MICEX CBI CP	95,15	94,47	0,72%
MICEX CBI TR	181,04	179,41	0,91%
Euro-Cbonds IG Russia	112,60	111,29	1,18%
	<b>12 мар 10</b>	<b>5 мар 10</b>	
Индекс РТС	1 534.68	1 508.21	1.76%
Индекс ММББ	1 415.75	1 414.37	0.10%
DJIA	10 624.69	10 566.20	0.55%
NASDAQ	2 367.66	2 326.35	1.78%
Brazil Bovespa	69 341.38	68 846.50	0.72%
China Shanghai Comp	3 013.41	3 031.06	-0.58%
India BSE 30	17 166.60	16 994.50	1.01%
Нефть, WTI, \$/bbl	81.24	81.5	-0.32%
Золото, \$/oz	1 101.90	1 134.65	-2.89%
Никель, \$/MT	21 750.00	22 395	-2.88%
Медь, \$/MT	7 445.00	7 545	-1.33%
Сталь (Mtditerranean), \$/MT	455.00	455	0.00%
	<b>12 мар 10</b>	<b>5 мар 10</b>	
МДМ Мир акций	108.21	107.74	0.44%
МДМ Мир облигаций	106.57	105.58	0.94%
МДМ Сбалансированный	89.95	89.63	0.36%
МДМ Мир фондов**	69.32	68.37	1.39%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 4 по 11 марта 2010 г.

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе укрепление рубля продолжилось: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 29.3897 руб./долл. (-1.50%), евро – 40.2610 руб./евро (-0.64%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 34.28 руб. (-1.04%). Укрепление рубля происходило на фоне позитивной конъюнктуры мировых финансовых и сырьевых рынков. Отдельно следует отметить цены на нефть, находящиеся около отметки \$80/баррель, что является комфортным для России уровнем. Центробанк в течение недели неоднократно отступал с нижней границы плавающего коридора бивалютной корзины, и к концу недели граница достигла уровня 34.20 руб. На наш взгляд, в ближайшее время бивалютная корзина продолжит торговаться ниже уровня 35 руб. Дальнейшее укрепление рубля вероятно, но будет сопровождаться интервенциями Банка России. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год в конце недели составляла около 4.5%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex на прошедшей неделе произошло укрепление европейской валюты: котировки пары EUR/USD завершили неделю в районе отметки 1.37 долл./евро. Евро восстанавливает свои позиции по мере снижения опасений инвесторов по поводу Греции. Позитивными новостями для валюты стали неоднократные сообщения о том, что европейские страны скоро достигнут соглашения по поводу формата оказания помощи Греции в случае необходимости. Планируется, что возможная помощь будет оказана как в виде правительственных займов отдельных стран, так и в виде системы предоставления гарантий по кредитам, на условиях соблюдения Грецией бюджетной дисциплины и проведения структурных экономических реформ.

**Прогноз:**

На текущей неделе возможно незначительное удешевление или стабилизация стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

Безудержный рост на рынке рублевых облигаций продолжился на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Misesx CBI CP вырос на 0.72%, а индекс совокупного дохода Misesx CBI TR прибавил 0.91%. Российские долговые бумаги дорожали на фоне позитивной конъюнктуры внешних рынков, укрепления национальной валюты (и снижения стоимости хеджирования валютного риска), высокого уровня ликвидности и низких ставок на межбанковском рынке, а также ожиданий дальнейшего понижения процентных ставок ЦБ. Опубликованные данные по инфляции показали, что рост цен в первую неделю марта составил 0.2%, с начала года – 2.7%, а год к году – около 7.0%. Мы ожидаем, что низкая инфляция, слабые макроэкономические данные и продолжающееся укрепление рубля приведут к тому, что ЦБ понизит ключевые процентные ставки еще на 75-100 б.п. в первом полугодии. Впрочем, на наш взгляд, во втором полугодии могут появиться риски повышения ставок: если позитивная внешняя конъюнктура и возобновление экономического роста и притока капитала приведут к ускорению инфляции, то возможно, придется ужесточать денежную политику. К настоящему моменту снижение ставок, начавшееся весной 2009 г., привело к тому, что на долгом рынке практически не осталось выпусков облигаций с приемлемым кредитным качеством, предлагающих доходность к погашению выше 9.0% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели существенно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 1.18%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 4.91% годовых, спред к UST находится в районе 120 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются на уровне 130 б.п. В корпоративном секторе на прошедшей неделе имел место рост котировок.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно подросла, составив на конец недели 3.70% годовых.

**Прогноз:**

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

## Рынок акций

На прошлой неделе мы прогнозировали снижение рынка акций из-за краткосрочной фиксации или его нахождения вблизи достигнутых уровней. На наш взгляд, этот прогноз оправдался. Рынок акций за неделю вырос на 0.10% и остановился около сильного уровня сопротивления 1420 пунктов по индексу ММВБ. Кроме того, стоит отметить, что из 4-х дней прошлой короткой недели 3 дня рынок акций снижался и только рост в пятницу позволил рынку акций закрыться выше уровней конца прошлой недели.

Вторник, как мы уже говорили, был одним из дней коррекции вниз на российском рынке акций. Причины тому: (1) желание спекулянтов зафиксировать часть прибыли после прошедшей недели роста, а также (2) коррекция цен на нефть. Дело в том, что ряд аналитиков считает, что нефть в 2010 году вряд ли подорожает больше \$85 за баррель, а средняя цена за год составит около \$75. Это может означать, что в данный момент цена на нефть находится вблизи своих максимумов и в ближайшем будущем можно ожидать некоторой коррекции цен. Возможно, именно такие опасения отражаются на акциях российских нефтяных компаний, которые чувствуют себя хуже рынка. Во вторник продолжили свой рост акции Сбербанка, а вслед за ними и акции других банков. Резкое движение этих акций против рынка, скорее всего, может быть объяснено спекулятивной игрой ряда инвесторов.

В среду рынок акций на открытии попытался расти, но желание инвесторов зафиксировать прибыль было сильнее, и с середины торгов рынок двигался вниз. Показательная ситуация в акциях Сбербанка. Если во вторник эти акции выросли на более чем 2%, то в среду они подешевели примерно на такую же величину. Это, на наш взгляд, подтверждает наличие некой спекулятивной игры в этих акциях. Российским акциям не помогли даже позитивные новости из США. Так в среду стало известно, что запасы оптовых компаний продолжают падать. На фоне данных о росте розничных продаж это может означать, что оптовым компаниям вскоре придется пополнять свои запасы, что позитивно отразится на производстве США. Из секторов наиболее уверенно держатся акции энергетических компаний, которые и в среду продолжили свой рост.

Четверг был также днем фиксации прибыли. Не помог даже возобновившийся рост цен на нефть. В этот день индекс ММВБ закрылся ниже 1400 пунктов, что является сильным психологическим уровнем для игроков на рынке акций в настоящий момент.

В пятницу рост цен на нефть заставил игроков на рынке акций пересмотреть свои ожидания. Кроме того, снижаются опасения инвесторов относительно положения экономики Греции. Это позволило вырасти котировкам акций на европейском рынке, что благоприятно отразилось и на котировках российских акций. Индекс ММВБ вырос за день почти на 1.5% и компенсировал коррекцию предыдущих дней. Однако, уже после закрытия российской торговой сессии цены на нефть начали снижаться, что создает негативный фон на предстоящую неделю.

**Технический анализ:**

Ближайшими уровнями поддержки могут быть уровни 1360 и 1350 пунктов по индексу ММВБ, а уровень сопротивления остается прежний: 1420 пунктов по индексу ММВБ.

**Прогноз:**

Рынок акций «уперся» в свой уровень сопротивления 1420 пунктов по индексу ММВБ. Так как на прошлой неделе позитивный внешний фон и высокие цены на нефть не смогли помочь рынку преодолеть данный уровень, то возможно рынок какое-то время задержится на этих значениях. Вероятность движения вверх или вниз на текущей неделе примерно равны, поэтому мы считаем, что рынок акций на текущей неделе будет находиться в «боковике».

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	12 мар 10	5 мар 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	55,6	55,1	0,9%
Северсталь, ао	CHMF	378,1	384,5	-1,7%
ФСК, ао	FEES	0,3	0,3	1,9%
Газпром, ао	GAZP	172,7	177,0	-2,4%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4961,8	4932,8	0,6%
Русгидро, ао	HYDR	1,4	1,3	8,0%
Лукойл, ао	LKOH	1603,2	1641,3	-2,3%
ММК, ао	MAGN	29,4	30,0	-1,8%
Мосэнерго, ао	MSNG	3,7	3,7	0,3%
МТС, ао	MTSI	240,7	238,5	0,9%
НЛМК, ао	NLMK	98,7	99,3	-0,6%
НОВАТЭК, ао	NOTK	192,2	182,3	5,4%
ОГК-3, ао	OGKC	1,5	1,5	0,8%
ОГК-5, ао	OGKE	2,6	2,5	4,9%
Полюс золото, ао	PLZL	1456,5	1453,6	0,2%
Полиметалл, ао	PMTL	317,0	307,9	3,0%
Распадская, ао	RASP	191,3	186,7	2,4%
Роснефть, ао	ROSN	239,2	243,5	-1,8%
Ростелеком, ао	RTKM	152,0	145,0	4,8%
Сбербанк, ао	SBER	89,1	87,3	2,1%
Сбербанк, ап	SBERP	71,1	69,1	2,8%
Газпром нефть, ао	SIBN	140,7	149,0	-5,6%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	25,8	26,3	-1,8%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	16,0	15,5	3,4%
Татнефть, ао	TATN	146,7	148,3	-1,1%
Транснефть, ап	TRNFP	24871,0	25288,9	-1,7%
Уралкалий, ао	URKA	126,2	124,1	1,7%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0,9	0,9	1,5%
ВТБ, ао	VTBR	0,079	0,078	1,9%
Волгателеком, ао	VTEL	105,0	105,9	-0,9%

Источник: ММББ

**Стратегии**

«Классическая сбалансированная стратегия», «Перспективные акции», а также стратегии по защите капитала и облигационные стратегии, 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, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только надежные бумаги, 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».

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел**: «На прошлой неделе рынок акций по-прежнему находился в жестком «боковике»: три дня небольшого снижения и отскок в конце недели. Скорее всего, похожее поведение рынка сохранится и на текущей неделе. Без устойчивого роста на рынке акций покупка акций является бесперспективной затеей. Поэтому большинство активов по стратегии Трендовая находится в коротких рублевых облигациях. С небольшой частью активов совершаются краткосрочные операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанка.

*\* - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».*

**Описание стратегий ДУ:**

<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">Портфель "Перспективные акции"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">Портфель "Облигации"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">Портфель "Классическая сбалансированная"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">Портфель "Трендовая стратегия"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/">Портфель "Защита капитала"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/">Портфель "Еврооблигации"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">Портфель "Краткосрочные операции"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/">Портфель "Индекс плюс"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/</a> )
<a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/">Портфель "Удачный момент"</a>	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/</a> )

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 05.02.10-12.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 12.03.10-19.03.10).

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

**Рост/Падение:** +0.44%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_ma1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 75% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе активных покупок не проводилось, так как управляющий ожидает, что цены на акции будут еще ниже. Текущая доля акций в портфеле фонда около 65%.

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

**Рост/Падение:** +0.36%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_si.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 50% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе активных покупок не проводилось, так как управляющий ожидает, что цены на акции будут еще ниже. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

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

**Рост/Падение:** +0.94%

**Ожидания:** Рост

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_m01.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf)

**Комментарий:** В настоящее время мы обновляем структуру фонда: увеличивается доля высокодоходных облигаций. Фонд остается хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию

дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с сохраняющимися ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации со средней дюрацией. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 20% от стоимости активов фонда.

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

**Рост/Падение:** +1.39%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_mf1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf)

**Комментарий:** Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки паев выбранных фондов акций в портфель фонда. Деньги, вырученные от погашения паев фондов смешанных инвестиций, инвестированы в паи фондов акций. В ближайшее время активных действий по данному фонду проводиться не будет. В конце 1кв10 мы будем проводить анализ деятельности фондов акций и при необходимости вносить коррективы в состав и структуру нашего фонда фондов.

\* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 4.03.10-11.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 11.03.10-18.03.10.*



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

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций.

Павел Крапчилов

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

Управление активами, анализ валютного рынка, анализ рынка облигаций.

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@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. 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). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.