

Обзор рынка

07 – 11 мая 2007г.

Прогноз на 14 – 18 мая 2007 г.

Валютный рынок

- На прошедшей неделе, как мы и ожидали, на мировых валютных рынках доминировали ожидания смягчения денежной политики ФРС США, т.е. укреплялись ожидания снижения процентной ставки в этой стране.
- Однако, это не привело к ожидаемому нами ослаблению доллара. В результате курс рубля по отношению к доллару вновь снизился на прошлой неделе теперь на 5 копеек или +0,19%. В результате на пятницу прошедшей недели курс рубля составлял 25,7771 рублей за доллар. Такой результат может сначала показаться неожиданным.
- Так на прошлой неделе состоялось заседание комитета по открытому рынку ФРС США, который принял решение процентную ставку на прежнем уровне (5,25% годовых). В комментариях к этому решению по-прежнему указывалось на необходимость борьбы с инфляцией. Однако участники рынка очень спокойно отреагировали на это событие.
- Так на рынке фьючерсов на процентную ставку ФРС вероятность понижения ставки ФРС в августе увеличилась лишь до 23%, по сравнению с прежним значением 20%. Вышедшие на прошлой неделе данные по производственной инфляции (PPI) также должны были ослабить доллар.

Валютный рынок

- Индекс цен производителей PPI повысился в апреле, но стержневая составляющая индекса PPI, PPI, не включающая цены на энергоносители и пищевые продукты, в апреле показала нулевое изменение. Это говорит о снижении инфляционного давления и также повышает вероятность снижения процентной ставки США. Однако и на эти данные участники валютного рынка не отреагировали.
- Причиной такого, казалось бы, парадоксального поведения участников валютного рынка могут быть ожидания начала восстановления американской экономики во 2-м квартале 2007 года. Таким ожиданиям способствовали неожиданно высокие показатели прибыли американских компаний за 1- квартал 2007 года.
- По некоторым данным, несмотря на замедление по итогам I квартала роста ВВП США, темпы роста прибылей составляют на данный момент 8,7%, что существенно превышает предыдущие ожидания экономистов. Это в свою очередь отражается на стоимости акций американских компаний.

Валютный рынок

- Индекс Dow 3-ю неделю подряд находится выше 13000 пунктов и по всему не собирается двигаться вниз. Рост привлекательности американских активов, очевидно, способствует покупкам доллара и соответственно курс доллара растет.
- Вместе с тем период роста или стабильности курса доллара, скорее всего, не будет продолжительным. Показатели экономической активности в странах еврозоны в последнее время превосходят ожидания участников рынка, подтверждая вероятность продолжения роста процентной ставки Европейского центрального банка. Это будет подталкивать евро вверх относительно доллара.
- **Прогноз:** Скорее всего, на текущей неделе курс рубля стабилизируется на текущих уровнях.

Рынок облигаций

- На прошедшей неделе основным двигателем цен на долговые инструменты стали заявления ФРС США, Европейского Центробанка и Банка Англии относительно уровня учетных ставок.
- В США учетная ставка была оставлена на текущем уровне 5,25%, однако сопутствующие комментарии ФРС США не стали обнадеживающими – ее представители по-прежнему считают своей основной задачей контроль над инфляцией. В еврозоне был сохранен текущий уровень ставки рефинансирования 3,75%, однако президент ЕЦБ также отметил необходимость сдерживания инфляции, что прозвучало как намек на повышение ставки на одном из ближайших заседаний. Банк Англии пошел дальше и уже сейчас поднял учетную ставку на 0,25% до уровня 5,5%.
- Макроэкономическая статистика, вышедшая на прошлой неделе в США, была традиционно противоречивой и не оказала существенного влияния на нисходящий ценовой тренд.
- По итогам недели доходность десятилетних US Treasuries выросла на 0,65%.

Рынок облигаций

- На российском долговом рынке, активность торгов была невысокой, отмечено усиление спроса во втором и третьем эшелонах.
- По итогам недели ценовой индекс РСВІ вырос на 0,04%, а индекс РСВІ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, повысился на 0,15% и составил 149,92 пункта.
- Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной:
 - в первом эшелоне:
 - Газпром А6 (-0,04%)
 - Лукойл 02 (+0,15%)
 - УралСИ 4об (-0,22%)
 - во втором эшелоне:
 - ЮТК 03 (-0,17%),
 - Мосэнерго 02 (0,00%)
 - ФСК ЕЭС 03 (+0,08%)
 - в третьем эшелоне:
 - Аркада 02 (+0,04%)
 - Копейка 02 (+0,27%)
 - Адамант 02 (+0,05%)
- **Прогноз:** На следующей неделе вероятен умеренный рост цен на рублевые облигации.

Рынок акций

- Результаты торгов прошедшей недели ещё раз доказали, что российский фондовый рынок зависим в большей степени от внешних факторов, нежели от внутренних.
- Как мы и предполагали, основное изменение цен на рынке акций произошло в конце недели, после публикации макроэкономических данных в США.
- Российский рынок неадекватно, на наш взгляд, отреагировал на снижение темпов роста экономики в США. По итогам недели американские фондовые индексы прибавили в среднем 1,2%, в то же время индекс РТС снизился на 2,86%, и его значение на закрытие в пятницу 27 апреля составило 1915,27 пунктов.
- Причинами падения стали, в первую очередь, негативный новостной фон из США, а также значительное снижение цен на рынке металлов. За неделю цена на нефть марки Crude Light, как мы и ожидали, выросла на 4,02%, однако это не оказало должной поддержки российскому рынку в целом.

Рынок акций

- Прошедшая неделя была также богата и корпоративными событиями, которые по-разному были восприняты участниками рынка.
- Так, например, наблюдательным советом банка ВТБ был объявлен диапазон цены размещения акций в ходе IPO в размере 11,3-13,9 копеек за акцию.
- Также стало известно, что РАО ЕЭС России готовится в мае продать доли в восьми энергосбытовых компаниях. В торгах могут принять участие КЭС, ГидроОГК, Газпром, ЕСН с Enel и ОГК-5. По итогам торгов сбытовые компании могут быть проданы с полуторакратным превышением стартовой цены, что является, на наш взгляд, положительным фактором.
- “Норильский никель” через несколько лет сможет значительно увеличить выпуск меди. Компания провела переоценку запасов месторождения Быстринское в Читинской области. Теперь их объем вдвое больше, чем предполагалось ранее.

Рынок акций

- Прошедшая неделя не располагала к устойчивому росту. Снижающая нефть, ожидание коррекции на рынке металлов и очередное заседание комитета ФРС по открытому рынку США создавали условия для спекулятивного движения рынка вниз.
- Низкая ликвидность рынка, как результат майских праздников, способствовала резким колебаниям рынка. В итоге российский рынок акций за неделю снизился более чем на 4%. На закрытие в пятницу 11 мая значение индекса РТС составило 1845,44 пунктов.
- Внешние причины были в целом нейтральными для российского фондового рынка. Нефть, которая резко снизилась в первой половине недели, отыграло свое падение в пятницу (см. «Статистика рынка»). Решение заседания комитета по открытому рынку США, на котором было принято решение не повышать процентную ставку (см. выше «Валютный рынок») было воспринято участниками рынка нейтрально.
- Рост американского рынка акций также пока никак не отразился на ценах на российские ценные бумаги

Рынок акций

- Внутренние события были благоприятны для российского рынка. Так стало известно, что ГКМ Норильский никель, возможно, сможет приобрести контрольный пакета крупной канадской горнодобывающей компании LionOre, что далеко не всегда удается российским компаниям. На «ура» проходил, по неофициальным данным, прием заявок на акции ВТБ в ходе их первичного размещения.
- Однако и эти события не смогли переломить общей понижательной тенденции. По итогам прошедшей недели акции компаний, используемых нами в качестве индикатора рынка, существенно подешевели:
 - РАО ЕЭС, ао (-5,53%),
 - Газпром, ао (-4,07%),
 - ГКМ Норильский Никель, ао (-3,81%),
 - ЛУКОЙЛ, ао (-4,84%),
 - Мосэнерго, ао (-4,04%),
 - МТС, ао (-4,36%),
 - Полюс Золото, ао (-5,40%),
 - Роснефть, ао (-5,46%),
 - Ростелеком, ао (+0,41%),
 - Сбербанк, ао (-2,88%),
 - Газпромнефть, ао (-3,69%),
 - Сургутнефтегаз, ао (-5,95%),
 - Татнефть, ао (-3,86%),
 - Транснефть, ап (-6,50%),
 - УралСвязьИнформ, ао (-2,20%).

Рынок акций

- **Прогноз:** Наиболее вероятно, что рынок будет консолидироваться на текущих уровнях. Вместе с тем, понижительная тенденция, скорее всего, себя исчерпала.

Паевые фонды

*под управлением ООО Управляющая компания
МДМ Банка*

Рост/Падение стоимости пая за период: 13.04.07 – 20.04.07.,
ожидания изменения стоимости пая на период 23.04.07 –
27.04.07., комментарии

- **Паевой инвестиционный фонд акций
«МДМ-Мир акций»**
 - *Рост/Падение: -4,01%*
 - *Ожидания: Нейтральное*

- **Паевой инвестиционный фонд смешанных
инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**
 - *Рост/Падение: -2,73%*
 - *Ожидания: Нейтральные*

- **Паевой инвестиционный фонд облигаций
«МДМ-Мир облигаций»**
 - *Рост/Падение: -0,93%*
 - *Ожидания: Нейтральные.*

Статистика рынка

	11 май 07	4 май 07	
Доллар, руб/\$	25.7771	25.7278	0.19%
Евро, руб/€	34.9486	35.0195	-0.20%
	11 май 07	4 май 07	
Доходность КЮ США, 10 лет, % годовых	4.67	4.64	0.65%
Россия ЭО	5.66	5.62	0.66%
ОФЗ 48018	6.50	6.51	-0.15%
Остатки на счетах банков по России, млрд. руб.	383.3	384.9	-0.42%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	924.1	683.5	35.20%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	372.1	369.0	0.84%
MIBOR	3.82%	3.90%	-2.05%
РСБИ	100.80	100.76	0.04%
РСБИ-с	149.92	149.69	0.15%
	11 май 07	4 май 07	
Индекс РТС	1 845.44	1 930.05	-4.38%
Индекс ММБФ	1 625.69	1 698.33	-4.28%
РСБИ-с	149.92	149.69	0.15%
ДЛА	13 326.22	13 264.00	0.47%
NASDAQ	2 562.22	2 572.00	-0.38%
	11 май 07	4 май 07	
Нефть, CrudeLightNYMEX	62.27	61.71	0.91%
Золото	670.38	688.95	-2.70%
Никель	50 000.00	49 800.00	0.40%
Сталь	557.50	557.50	0.00%
	11 май 07	4 май 07	
МДМ Мир акций	162.90	169.70	-4.01%
МДМ Мир облигаций	124.07	125.24	-0.93%
МДМ Сбалансированный	96.29	98.99	-2.73%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

Контакты

- ✓ Павел Крапчилов - Управление активами
- ✓ Елена Чернова - Анализ рынка облигаций
- ✓ Павел Падилько - Торговые операции, анализ рынка акций

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

Тел. +7 (495) 795-9500 (ext. 4021) , +7 (495) 795-2535

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

www.ukmdm.ru

