



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. Последние изменения в портфеле см. http://www.ukmdm.ru/c/mp_26_03_12.pdf

Статистика рынка

Индикатор	13-апр-12	06-апр-12	%
Доллар, руб/\$	29.4711	29.4303	0.14%
Евро/доллар	1.302	1.3092	-0.55%
Индикатор	13-апр-12	06-апр-12	%
КО США, 10 лет, YTM	1.98%	2.050%	-0.07%
MOSPRIME O/N	5.66%	4.78%	18.41%
MICEX CBI TR	212.58	212.34	0.11%
Индекс ММББ	1 502.65	1 497.19	0.36%
DJIA	12 849.59	13 060.04	-1.61%
NASDAQ	3 011.33	3 080.50	-2.25%
Brazil Bovespa	62 105.60	63 691.20	-2.49%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 291.51	2 392.54	-4.22%
China Shanghai Comp	2 359.16	2 306.55	2.28%
India BSE 30	17 094.50	17 486.00	-2.24%
Индикатор	13-апр-12	06-апр-12	%
Нефть, WTI, \$/bbl	102.16	103.19	-1.00%
Золото, \$/oz	1 647.64	1 640.20	0.45%
Серебро, \$/oz	31.33	31.86	-1.66%
Никель, \$/MT	18 038.00	18 234.00	-1.07%
Медь, \$/MT	7 914.00	8 365.00	-5.39%
Сталь, \$/MT	507.50	515.00	-1.46%
Индикатор	13-апр-12	06-апр-12	%
МДМ Мир акций	106.00	106.35	-0.33%
МДМ Мир облигаций	129.68	129.45	0.18%
МДМ Сбалансированный	96.34	96.66	-0.33%
МДМ Мир фондов**	68.85	69.57	-1.03%

Источник: Bloomberg

** Данные на 12.04.12

Обзор фондового рынка

На прошедшей неделе наши ожидания в целом оправдались: рубль продолжил свое неспешное движение вниз, рублевые облигации двигались в «боквике» и только российские акции показали небольшой прирост, что не соответствовало нашим ожиданиям (См.ниже «Статистика рынка»). Примечательно, что российские акции показали прирост не только на фоне ослабления рубля и евро, но и на фоне снижающихся цен на нефть и западных индексах. Из этого можно сделать вывод, что такое движение российских акций вряд ли будет долговечным.

В Европе на прошлой неделе выходили разнонаправленные макроэкономические новости. Сначала вышли данные по промышленному производству во Франции, которые оказались хуже ожиданий [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Но негативный эффект от этой новости был компенсирован данными по промышленному производству во всей еврозоне, который вырос, хотя большинство аналитиков ожидали снижения данного показателя [**евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Кроме того, позитивно прошел аукцион по размещению суверенных испанских облигаций, доходность по которым снизилась ниже 6%. Некоторого негатива добавили данные по потребительской инфляции за март в Германии, которая выросла в годовом исчислении на 2.1%. Данное значение совпало с ожиданиями аналитиков. Однако, тот факт, что значение инфляции превышает целевой показатель ЕЦБ, несколько насторожил инвесторов, так как рост инфляции может приостановить выделение ликвидности на рынок со стороны ЕЦБ [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**].

Большое внимание в последнее время уделяется сигналам, поступающим из Китая. До последнего времени экономика этой страны считалась, чуть ли не единственным «локомотивом», который может вытащить мировую экономику из кризиса. Но на прошлой неделе государственное бюро статистики Китая сообщило о том, что в 1К12 ВВП Китая вырос на 8.1% в годовом исчислении, в то время как аналитики ожидали роста на 8.3% [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Аналитики посчитали, что такое значение роста ВВП в Китае стало самым низким со 2К09. Кроме того, в феврале 2012 года был зафиксирован рекордный за 15 лет торговый дефицит в размере более \$30 млрд. Таким образом, рост ВВП Китая замедляется. На Китай уже не получается рассчитывать, как на основного потребителя производимых другими странами товаров. Примечательно, что замедление экономики Китая может вызвать дальнейшее снижение курса евро. Китай будет покупать все меньше европейских товаров. Это в свою очередь может вызвать замедление экономики ЕС, что заставит ЕЦБ продолжать вливания ликвидности в экономику Европы. Это окажет понижательно давление на курс евро на мировых рынках.

В США стартовал сезон отчетности американских компаний. На прошлой неделе такие отчеты были в большинстве своем лучше ожиданий [**рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Однако это не помогло американскому рынку акций выйти по итогам за неделю в «плюс». Основная причина, как нам кажется, рост опасений относительно замедления экономики Китая (см.выше). Добавляют негатива неуверенность инвесторов в будущих действиях ФРС США. Так на прошлой неделе вновь выступал глава ФРС Б.Бернанке, который ничего не сказал о ситуации в экономике США и возможной монетарной политики.

Россия продолжает двигаться в русле мировых тенденций. Прошла неделя не была отмечена какими-то особенными событиями. Ведущие российские компании готовятся к собраниям акционеров и фиксируют состав акционеров в реестрах. Это вызывает по отдельным бумагам, например, привилегированным акциям Сбербанка, резкое падение цен. Продаются акции те инвесторы, которые

приобретали их из расчета поучения дивидендов и теперь, попав в списки акционеров, торопятся избавиться от рискованного актива.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 29,95 (R2)*, 29,76 (R1), 29,41 (S1), 29,26 (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: 212,67 (R2)*, 212,62 (R1), 212,49 (S1), 212,41 (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 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: 1516 (R2), 1509 (R1), 1496 (S1), 1491 (S2). Ориентиры прежние. Наиболее вероятно, что индекс ММВБ продолжит движение к 1480 пунктам. Если этот уровень не устоит, то возможно продолжение движения вниз к значению 1450 пунктов. На текущей неделе, наиболее вероятно продолжение движения российского рынка вниз.

* - 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 МРСК Холдинга и увеличена доля привилегированных акций Сбербанка.

«Акции»: Уменьшена доля акций МРСК Холдинга и увеличена доля привилегированных акций Сбербанка.

«Классическая сбалансированная стратегия»: Инвестиционные действия не проводились.

«Акции Спекулятивная»: Проданы акции Татнефти.

«Трендовая стратегия»: Не проводились.

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

«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/)

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: Уменьшена доля акции Татнефти. Также 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 облигации Абсолютбанка, со спекулятивными целями куплены акции Сбербанка. 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).