

# Обзор фондового рынка

*«12» Марта 2007 – «16» Марта 2007  
и ПРОГНОЗ на:  
«26» Марта 2007 – «30» Марта 2007*



# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

- Как мы и ожидали, повышательная тенденция курса рубля на прошлой неделе возобновилась. Курс рубля по отношению к доллару США вырос на значимые 8 копеек или +0,30%. В результате на последний рабочий день прошедшей недели курс рубля составил 26,13 рублей за доллар.
- Ослабление курса доллара по отношению к рублю было вызвано в первую очередь положением доллара на международных валютных рынках. А там курс доллара снижался. Причины – рост ожиданий ухудшения состояния американской экономики.
- В начале недели причиной негатива стал выход данных об объеме розничных продаж в США за февраль, который вырос на 0,1% в то время как рынок ожидал роста на 0,3%. Такие данные могут свидетельствовать о неудовлетворительном состоянии потребления в стране, это в свою очередь может способствовать торможению роста американской экономики. Немного прибавили оптимизма данные по промышленному производству, которые оказались неожиданно сильными. Но инвесторов вновь накрыла волна пессимизма в отношении доллара после появления на прошлой неделе предварительных данных мартовского значения индекса уверенности американских потребителей, что вновь усилило ожидания ухудшения экономики США, так как значение индекса в марте стало самым низким за последние полгода и оказалось ниже прогноза. Неделю экономических данных завершила информация по инфляции в США, которую мы расцениваем как умеренные. Стержневой индекс Core CPI, не включающий цены на энергоносители и пищевые продукты, повысился в феврале на 0,2%, что совпало со средним прогнозом экономистов. Годовой прирост этого индекса в феврале вырос на 2,7%, повторив значение индекса за январь.



# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

▪ Таким образом, то, что показатель инфляции в феврале не превысил январское значение в текущих условиях уже можно считать удачей.

Вместе с тем, такие данные по инфляции снизили ожидания инвесторов о возможном близком понижении процентной ставки ФРС США. На рынке никто не ждет, что на текущей неделе 20 – 21 марта монетарные власти США понизят процентную ставку. Основным интересом для инвесторов являются будущие оценки ФРС относительно инфляции и состояния экономики. До сих пор, считалось, что эти оценки равновесные, и оценка ФРС по ситуации – нейтральная.

▪ Дополнительным стимулом для ослабления доллара стало заявление главы Европейского центрального банка (ЕЦБ), в котором он призвал уделять внимание усилению ценового давления (т.е. инфляции). Таким образом, возможно в ближайшем будущем ЕЦБ продолжит повышение процентных ставок в Европе. Это оказало поддержку евро по отношению к доллару.

---

**Прогноз:** Ожидания того, что денежным властям США рано или поздно придется снизить процентную ставку в США, в то время как процентные ставки в Европе, скорее всего, будут расти, может ясно говорить о почти неминуемом ослаблении доллара по отношению к евро. Это может означать, что в 2007 году курс рубля, привязанный к корзине доллара и евро, скорее всего, будет расти. На текущей неделе мы соответственно ожидаем укрепление курса рубля.

# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

■ На прошедшей неделе мировой рынок облигаций продемонстрировал высокую волатильность. В центре внимания участников рынка были макроэкономические данные об уровне инфляции в США, а также состоянии ипотечного рынка. В начале недели, после публикации данных о существенном снижении объемов розничных продаж в США, котировки 10-летних казначейских облигаций выросли. Покупки государственных бумаг также усилились на фоне поступления сигналов об усилении проблем на американском ипотечном рынке и возможном банкротстве крупных финансовых институтов, в сфере ипотечного кредитования. Однако в среду были опубликованы значения инфляционных индексов за февраль. Несмотря на их умеренный характер (см. выше «Валютный рынок»), эти данные оказали негативное влияние на котировки казначейских облигаций. По итогам недели доходность 10-летних казначейских бумаг снизилась на 0,96%.

■ Российский долговой рынок в течение недели двигался без определенного тренда. Причин тому несколько: высокая волатильность американских государственных бумаг, являющихся ориентиром для российских еврооблигаций, а также низкий уровень рублевой ликвидности. Так размер однодневной ставки MIBOR в течение недели держался на уровне 5,3%-6,6%. По итогам недели ценовой индекс РСВІ снизился на 0,08%, а индекс РСВІ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, повысился на 0,15% и составил 147,89 пунктов. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной: облигации первого эшелона снизились: Газпром А6 (-0,58%), Лукойл 02 (-0,11%), УралСИ 4об (-0,01%); во втором и третьем эшелонах динамика была разнонаправленная: ЮТК 03 (+0,02%), Мосэнерго 02 (+0,06%), ФСК ЕЭС 03 (-0,03%); Аркада 02 (+0,05%), Копейка 02 (+0,15%), Адамант 02 (-0,06%).



# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- **Прогноз:** На текущей неделе мы ожидаем низкую активность на долговом рынке вплоть до четверга, когда станет известно решение ФРС США по поводу учетной ставки. Российский рынок будет по-прежнему восприимчив к внешнему фону, а улучшение ситуации с рублевой ликвидностью маловероятно, в связи с очередной уплатой налоговых платежей. По итогам недели мы ожидаем стабилизацию российского рынка облигаций на текущих уровнях.



# РЫНОК АКЦИЙ

- Динамика российского рынка акций на прошедшей неделе определялась, главным образом, настроением на международных торговых площадках. В условиях неопределенности рынок задержался на достигнутых две недели назад уровнях. На закрытие торговой сессии 16 марта значение индекса РТС составило 1821,34 пунктов или + 0,70% за неделю.
- Поддержку рынку акций оказали продолжившийся рост цен на металлы, а также корпоративные события российских эмитентов. В результате удачно проведенного дополнительного размещения акций ОГК-3, повышенным спросом пользовались бумаги РАО ЕЭС, выросшие в цене за неделю на +6,58%. Причиной роста акций АвтоВАЗа на 13,70% стали новости о будущей отмене перекрестного владения акциями путем аккумуляции 66,5% собственных акций АвтоВАЗа, с последующим их погашением. Негативное влияние на российский рынок акций оказали неуверенность на западных площадках, а также снижение цен на рынке нефти. За неделю цена на нефть марки CrudeLight снизилась на 4,90% и составила \$57,11 за баррель.
- На текущей неделе динамика российского рынка, как и раньше, будет определяться настроением на международных рынках. Самым ожидаемым участниками рынка событием текущей недели будет заседание ФРС США. Наиболее вероятно, что на заседании 20 – 21 марта монетарные власти США оставят ставку на прежнем уровне. Всех больше волнует вопрос, что будет сказано в заявлении комитета по открытому рынку ФРС США по итогам заседания. (см.выше «Валютный рынок»).



# РЫНОК АКЦИЙ

- Цены акций компаний, используемых нами в качестве индикатора рынка, на прошедшей неделе показали разнонаправленную динамику: РАО ЕЭС, ао (+6,58%), Газпром, ао (-3,87%), ГМК Норильский Никель, ао (+2,34%), ЛУКОЙЛ, ао (-2,34%), Мосэнерго, ао (-1,97%), МТС, ао (+1,48%), Полюс Золото, ао (-2,73%), Роснефть, ао (-3,79%), Ростелеком, ао (+0,92%), Сбербанк, ао (-2,73%), Газпромнефть, ао (-3,89%), Сургутнефтегаз, ао (+2,44%), Татнефть, ао (+1,56%), Транснефть, ап (-1,31%), УралСвязьИнформ, ао (-5,30%).
- 
- **Прогноз:** Несмотря на снижение, цены на нефть, как и на металлы, остаются на высоком уровне. Это оказывает поддержку российскому рынку акций. На текущей неделе, более вероятно окончание коррекционного движения вниз. Динамика рынка будет нейтральной. Диапазон изменения индекса РТС 1850 – 1690 пунктов.



# ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

- **Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**
  - **Рост/Падение:** +0,80%.
  - **Ожидания:** Нейтральное
- **Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**
  - **Рост/Падение:** 1,71%.
  - **Ожидания:** Нейтральные
- **Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**
  - **Рост/Падение:** +0,50%.
  - **Ожидания:** Нейтральные

# СТАТИСТИКА РЫНКА

	16 мар 07	9 мар 07	
Доллар, руб/\$	26,13	26,2086	-0,30%
Евро, руб/евро	34,5308	34,4564	0,22%
	16 мар 07	9 мар 07	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4.55	4.59	-0.96%
Россия 30	5.67	5.67	0.02%
ОФЗ 46018	6.63	6.56	1.07%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	611.5	532.3	14.88%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	317.3	315.3	0.63%
MIBOR	6.50%	5.27%	23.34%
	16 мар 07	9 мар 07	
Индекс РТС	1 821,34	1 808,65	0,70%
Индекс ММВБ	1 609,72	1 609,68	0,00%
РСВІ-с	147,89	147,67	0,15%
DJA	12 110,41	12 276,32	-1,35%
NASDAQ	2 372,66	2 387,55	-0,62%
	16 мар 07	9 мар 07	
Нефть, CrudeLightNYMEX	57,11	60,05	-4,90%
Золото	655,80	650,00	0,89%
Никель	50 875,00	45 050,00	12,93%
Сталь	552,50	542,50	1,84%
	16 мар 07	9 мар 07	
МДМ Мир акций	161,96	160,67	0,80%
МДМ Мир облигаций	121,80	121,19	0,50%
МДМ Сбалансированный	95,82	94,21	1,71%

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю



# ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

- Управление активами и анализ рынка валюты – Павел Крапчиков
- Анализ рынка облигаций – Елена Чернова
- Анализ рынка акций – Павел Падилько

## Координаты:

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

Тел. +7 (495) 797-95-00 ext..40-21

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

Internet: [www.ukmdm.ru](http://www.ukmdm.ru)

- 
- Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой 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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.
  - Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045, выдана ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810.