



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 8,92%	▲ 25,93%
МІСЕХ	▲ 3,51%	▲ 21,90%

Главные новости

Россия:

- Промышленное производство в феврале выросло на 5.8% г/г.
- Профицит торгового баланса в январе составил \$17.255 млрд.
- Уровень безработицы в феврале составил 7.4%.
- Оборот розничной торговли в феврале вырос на 3.3% г/г.

США:

- Цены на импортные товары в феврале выросли на 1.4%, сильнее ожиданий (0.9%).
- Цены на экспортные товары в феврале выросли на 1.2%, сильнее ожиданий (0.7%).
- На заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США ставка по федеральным фондам была оставлена без изменений в целевом коридоре 0-0.25% годовых.
- Цены производителей в феврале выросли на 1.6%, сильнее ожиданий (0.7%).
- Объём строительства новых домов в феврале составил 479 тыс. шт., меньше ожиданий (570 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 385 тыс. шт., ниже ожиданий (387 тыс. шт.).
- Базовый индекс потребительских цен вырос в феврале на 0.2%, выше ожиданий (0.1%).
- Индекс потребительских цен вырос в феврале на 0.5%, выше ожиданий (0.4%).
- Промышленное производство в феврале снизилось на 0.1%, ожидался рост на 0.6%.
- Индекс опережающих индикаторов в феврале вырос на 0.8%, ожидался рост на 1.0%.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1kv11mdm.pdf>

ВАЖНО! Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

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

«МДМ – мир облигаций»: увеличиваем доход, контролируем риск»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/139/>

«Стратегия "Надежная" для негосударственных пенсионных фондов»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/152/>

«Риски "безрисковых" активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/153/>

Статистика рынка

	18 мар 11	11 мар 11	
Доллар, руб/\$	28.4763	28.6317	-0.54%
Евро, руб/евро	40.0633	39.5375	1.33%
Бивалютная корзина, руб.	33.69	33.54	0.45%
Йена, руб/100 йен	34.8761	34.5919	0.82%
Евро/доллар	1.4182	1.3902	2.01%
	18 мар 11	11 мар 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.27%	3.40%	-0.13%
Россия 30, YTM	4.64%	4.64%	0.00%
ОФЗ 25072, YTM	5.85%	6.14%	-0.29%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	618.7	451.9	36.91%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	794.5	857.9	-7.39%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	497.3	497.2	0.02%
MosPrime Rate O/N	3.16%	3.17%	-0.01%
MICEX CBI CP	95.11	95.09	0.02%
MICEX CBI TR	198.61	198.22	0.20%
Euro-Cbonds IG Russia	123.69	123.21	0.39%
	18 мар 11	11 мар 11	
Индекс РТС	1 962.92	1 929.59	1.73%
Индекс ММББ	1 747.32	1 719.95	1.59%
DJIA	11 858.52	12 044.40	-1.54%
NASDAQ	2 643.67	2 715.61	-2.65%
Brazil Bovespa	66 879.89	66 684.60	0.29%
China Shanghai Comp	2 906.89	2 933.80	-0.92%
India BSE 30	17 878.80	18 147.10	-1.48%
	18 мар 11	11 мар 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	101.07	101.16	-0.09%
Золото, \$/oz	1 418.90	1 417.45	0.10%
Никель, \$/MT	26 750	25 950	3.08%
Медь, \$/MT	9 510	9 190	3.48%
Сталь, \$/MT	576.50	554.00	4.06%
	18 мар 11	11 мар 11	
МДМ Мир акций	127.49	126.27	0.97%
МДМ Мир облигаций	122.93	122.62	0.25%
МДМ Сбалансированный	103.41	102.90	0.50%
МДМ Мир фондов**	81.47	83.53	-2.47%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 11.03.2011 – 17.03.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ по итогам торгов на ММВБ официальный курс доллара США снизился за неделю до 28.4763 руб./долл. (-0.54%), евро повысился до 40.0633 руб./евро (+0.34%). Бивалютная корзина по итогам недели укрепилась – её курс составил 33.69 руб. (+0.45%).

Мы полагаем, что на прошедшей неделе основным фактором, повлиявшим на динамику курса рубля, стало усиление волатильности на мировых финансовых рынках вследствие, в первую очередь, «ядерного» кризиса в Японии. Инвесторы предпочли произвести частичный выход из рискованных активов, что, несмотря на высокие цены на нефть, затронуло и российский рынок. Из внутрироссийских новостей следует отметить комментарии зампреда ЦБ РФ А. Улюкаева относительно экономической ситуации в России. В частности, он отметил что чистый отток капитала из РФ в феврале сократился до \$6 млрд. по сравнению с \$13 млрд. в январе; в 2011 г. бюджет РФ может оказаться бездефицитным вследствие высоких цен на нефть; ЦБ ожидает снижение инфляционных ожиданий в марте и инфляция в этом году не достигнет двузначных значений, а вероятности ослабления и укрепления рубля в настоящий момент одинаковы. По нашему мнению статистика предыдущей недели подтверждает мнение Улюкаева – хотя инфляция продемонстрировала рост за неделю 0.2%, данные искажены увеличением периода для расчета из-за праздников. Однако мы придерживаемся мнения, что на фоне высоких цен на нефть, рубль будет в восходящем тренде к бивалютной корзине в ближайшие несколько месяцев. Из остальной макроэкономической статистики, выпущенной Росстатом на прошедшей неделе, мы бы выделили не столько замедление темпов роста промышленного производства до 5.8% в феврале по сравнению с 6.7% в январе, сколько снижение инвестиций в РФ в феврале на 0.4% по сравнению с уровнем прошлого года и рост розничных продаж на 3.3% за тот же период. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 101.07 \$/bbl (-0.09%). Котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше WTI на 10-14 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 110.33 \$/bbl (+0.96%). Сохранение нестабильности в ближневосточном регионе транслируется в увеличение премии за риск для нефтяных котировок, причем по оценке аналитиков краткосрочная составляющая данной премии трансформировалась в среднесрочную.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты повысился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.4182 долл./евро (+2.01%).

Несмотря на понижение на прошедшей неделе рейтинга Португалии агентством Moody's на две ступени, евро продемонстрировал рост в результате благосклонно воспринятых инвесторами достигнутых лидерами ЕС решений по расширению стабилизационного фонда, а также снижения доходности при размещении облигаций Испании.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем стабилизации или небольшого удешевления стоимости бивалютной корзины.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций продемонстрировали незначительный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.02%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.20%. Ситуация с ликвидностью на межбанковском рынке остаётся благоприятной для рынка облигаций, поддержку отечественным активам также оказывает возвращение интереса к риску на глобальных финансовых рынках. Статистика по инфляции показала, что рост потребительских цен за вторую неделю марта ускорился до 0.2%, с начала года составил 3.5%, а в годовом выражении – 9.4%. Из новостей прошедшей недели следует отметить заявления представителей ЦБ, что регулятор сохраняет годовой прогноз по инфляции на уровне 7% и планирует применять в борьбе с инфляцией все инструменты (ставки, резервные требования, валютный курс). Вероятно, на заседании Банка России на текущей неделе в пятницу могут быть повышены ключевые процентные ставки и резервные требования.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.39%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.64% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 130 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась, составив на конец недели 3.27% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Российский рынок акций за неделю, окончившуюся 18-го марта, вырос на 1.59% по индексу ММВБ (закрытие – 1747.3 пункта). Индекс РТС вырос на 1.73% до уровня 1962.9 пункта.

Ядерный кризис в Японии постепенно сходит на нет, повышая у инвесторов аппетиты к риску. В то же время совет безопасности ООН дал добро на свержение режима Каддафи силами НАТО, и цены на нефть вновь взлетели. Высокие цены на нефть поддержали российский рынок, выглядевший значительно лучше остальных на прошлой неделе.

Макростатистика из США подтверждает последние положительные изменения в экономике. Первичные заявки на пособия по безработице демонстрируют устойчивый снижающийся тренд. А показатели инфляции выходят из опасно низкого уровня, грозящего дефляционной спиралью (Core CPI 1.1% год к году, Core PPI 1.8% за аналогичный период).

Промпроизводство в феврале в РФ снизилось на 0.1% к январю, годовой прирост производства составил 5.8% (против 6.7% в январе). Инвестиции в основной капитал снизились в феврале на 0.4%, в годовом исчислении падение составило 2.3%. Пока рано говорить о существенном замедлении экономической активности, последующие данные должны прояснить ситуацию. Впрочем многие экономисты уже говорят о том, что до конца выборов, или по крайней мере пока ситуация не прояснится, компании не готовы вкладывать деньги в долгосрочные проекты.

Технический анализ:

Рынок сформировал четко просматривающийся коридор 1675-1780 пунктов по индексу ММВБ. Выход из этого коридора и определит дальнейшее движение рынка. По нашему мнению вероятность пробоя вверх или вниз – 50 на 50.

Прогноз:

Мы ожидаем роста котировок на текущей неделе. Цены на нефть достаточно высоки, но не настолько, чтобы подорвать рост мировой экономики. Беспокойство по поводу японских проблем постепенно сходит на нет, а внимание инвесторов будет приковано к ситуации к региону Ближнего Востока – Северной Африки.

Акции – Индикаторы

	Тикер	18 мар 11	11 мар 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	74.79	74.48	0.42%
Северсталь	CHMF	537.50	523.20	2.73%
ФСК	FEES	0.3490	0.3912	-10.79%
Газпром	GAZP	224.06	209.03	7.19%
ГМК Норильский никель	GMKN	7154.0	6767.0	5.72%
Русгидро	HYDR	1.372	1.428	-3.92%
Лукойл	LKOH	2011.8	1992.4	0.97%
ММК	MAGN	30.50	29.22	4.37%
Магнит	MGNT	3813.6	3787.1	0.70%
ХолМРСК	MRKH	4.443	4.481	-0.85%
Мосэнерго	MSNG	2.793	2.908	-3.97%
МТС	MTSI	248.10	252.01	-1.55%
НЛМК	NLMK	121.41	123.41	-1.62%
НОВАТЭК	NOTK	374.31	349.30	7.16%
ОГК-3	OGKC	1.3330	1.3495	-1.22%
ИнтерРАО	IRAO	0.0380	0.0416	-8.65%
Полюс золото	PLZL	1631.3	1665.1	-2.03%
Полиметалл	PMTL	507.10	516.80	-1.88%
Распадская	RASP	201.79	192.41	4.88%
Роснефть	ROSN	256.00	253.71	0.90%
Ростелеком	RTKM	155.65	164.01	-5.10%
Сбербанк	SBER	100.16	98.70	1.48%
Сбербанк (прив)	SBERP	68.90	67.79	1.64%
Газпром нефть	SIBN	144.99	144.30	0.48%
Сургутнефтегаз	SNGS	29.301	32.472	-9.77%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	15.827	16.267	-2.70%
Татнефть	TATN	173.68	178.29	-2.59%
Транснефть (прив)	TRNFP	38430.0	39649.0	-3.07%
Уралкалий	URKA	225.57	220.00	2.53%
ВТБ	VTBR	0.0933	0.0942	-0.96%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Акции спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». **Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая», «Акции Спекулятивная» и «Краткосрочные облигации» мы совершали текущие операции по сигналам торговой системы. Проводились операции с акциями Сбербанка, ВТБ, Роснефти, Газпрома, Лукойла. На закрытие пятницы в портфелях оставались акции Сбербанка, ГМК Норильский Никель, Лукойла. Портфели «загружены» на 50%.

«Акции Долгосрочная», «Сбалансированный портфель». **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, используются лимиты по стратегии «Перспективные акции». В облигационную часть приобретаются бумаги с наилучшим соотношением «риск-доход», 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.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Перспективные акции"	(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 "Трендовая стратегия"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 14.03.11-18.03.11, ожидания изменения стоимости пая на период 21.03.11-25.03.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.97%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k11_.pdf

Комментарий: Рынок акций на прошлой неделе вырос примерно на 1.5% (см. *выше «Рынок акций»*). Однако рост не был плавным. В середине недели акции резко упали, но к концу недели отыграли падение на ослаблении опасений относительно аварии в Японии и объявлении военных действий НАТО против Ливии. На прошлой неделе были уменьшены доли акции компаний Распадская, Ростелеком, Северсталь, Новатэк, Сбербанк, Сургутнефтегаз (ao и ап) и некоторых других. Спекулятивные операции проводились сделок с акциями Распадская, ИнтерРАО, ОГК-1, ОГК-3, Русгидро, Мосэнерго, ММК. Средняя доходность таких операций составила 1.2%. За прошедшую неделю доля фонда в акциях уменьшилась с 92% до 90% от стоимости фонда. Доля акций будет увеличена при возврате рынка на повышательный тренд.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.50%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k11_.pdf

Комментарий: Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 50% акций и 50% облигаций. В 2011 г. мы планируем усовершенствовать стратегию фонда, добавив возможность реагирования на среднесрочные колебания рынка: доля акций в фонде будет изменяться от 40 до 60%. В настоящее время мы проводим ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.25%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k11_.pdf

Комментарий: Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на

принимаемый кредитный риск. Поскольку в настоящий момент мы ожидаем, что возможен рост процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, не превышающую дюрацию бенчмарка. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10-12% от стоимости активов фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -2.47%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не проводилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 11.03.11-17.03.11, ожидания изменения стоимости пая на период 18.03.11-24.03.11*



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

Управление активами

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий

Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь

Grankin@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).