

# *Обзор рынка*

*14 – 18 мая 2007г.*

*Прогноз на 21 – 25 мая 2007 г.*

# Валютный рынок

- На прошлой неделе было отмечено ослабление европейской валюты и укрепление доллара.
- Доллар за неделю вырос на 3 копейки или 0,12%, евро снизилось на 3 копейки или 0,08%.
- Причиной небольшого ослабления евро по отношению к доллару послужил выход позитивной экономической статистики в США в конце недели:
  - *промышленное производство в США в апреле выросло на 0.7% (в сравнении с прогнозируемыми 0.3%)*
  - *индекс производственной активности в Филадельфии повысился до 4.2 (вместо прогнозируемых 2.0).*
  - *также поддержку доллару оказали снизившиеся недельные данные по безработице*
- **Прогноз:** Скорее всего, на текущей неделе курс доллара продолжит укрепление.

# Рынок облигаций

- На прошлой неделе инвесторы расценили ценовые уровни на рынке акций как привлекательные для покупок, в связи с чем частично выводили средства из позиций в облигациях.
- В течение недели было отмечено устойчивое снижение цен на долговые инструменты, не подверженных влиянию выходящей макроэкономической статистики.
- Однако положительных новостей было немало – ключевой показатель уровня инфляции CPI оказался чуть ниже ожиданий, значения индикаторов по рынку недвижимости также не превысили прогнозы аналитиков.
- Негативное влияние на долговой рынок оказали:
  - сильная статистика по рынку труда,
  - выступление председателя ФРС США Бена Бернанке, отметившего, что проблемы в ипотечном секторе не затронут экономику США в целом, и тем самым уменьшившим ожидания понижения учетной ставки.
- По итогам недели доходность десятилетних казначейских облигаций повысилась на 2,83%.

# Рынок облигаций

- На российском рынке также была отмечена тенденция снижения объема облигационных позиций в пользу наращивания позиций в акциях.
- По итогам недели ценовой индекс РСВІ снизился на 0,17%, а индекс РСВІ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, снизился на 0,13% и составил 149,72 пункта.
- Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной, но преобладала негативная тенденция:
  - в первом эшелоне:
    - Газпром А6 (+0,03%)
    - Лукойл 02 (0,0%)
    - УралСИ 4об (-0,17%)
  - во втором эшелоне:
    - ЮТК 03 (-0,04%),
    - Мосэнерго 02 (-0,14%)
    - ФСК ЕЭС 03 (-0,05%)
  - в третьем эшелоне:
    - Аркада 02 (+0,01%)
    - Копейка 02 (+0,14%)
    - Адамант 02 (0,0%)

# Рынок облигаций

- **Прогноз:** На следующей неделе наиболее вероятно, что рынок облигаций зафиксирется на текущих уровнях.

# Рынок акций

- На прошедшей неделе российский рынок акций показал неуверенный рост.
- Индекс РТС прибавил за неделю 0,77%, значение индекса на закрытие в пятницу 18 мая составило 1859,70 пунктов. Стоит отметить, что рынок акций сформировал локальное дно.
- Позитивными стали для российского фондового рынка внешние факторы. На фоне снижения запасов нефти в США, а также ожиданиях сокращения поставок углеводородного сырья из Нигерии цены на нефтяные фьючерсы резко подорожали. Так, цена контракта на нефть марки Crude Light (июнь) выросла на 4,29% до 64,94 долларов за баррель. Положительная динамика западных и азиатских рынков на фоне вышедшей макроэкономической статистики в США, публикации корпоративных квартальных отчетов, объявлениях о сделках слияния/поглощения, выступлении председателя ФРС США Бена Бернанке на тему регулирования рынка ипотечных кредитов subprime, также, отразилась на российском рынке акций.

# Рынок акций

- На прошедшей неделе власти Китая заявили о том, что китайским банкам будет разрешено инвестировать в зарубежные акции. На наш взгляд, данная новость станет позитивной для рынков в целом.
- Внутренние события также были благоприятны для российского рынка.
- Заявление Анатолия Чубайса о том, что при IPO некоторых генерирующих компаний часть бумаг может быть размещена среди населения; заседание правительства РФ, на котором рассматривалась инвестиционная программа отечественной электроэнергетики, были позитивно восприняты инвесторами. Акции компаний электроэнергетического сектора подорожали в среднем на 4%. Также поддержку российскому рынку акций оказал рост бумаг региональных телекоммуникационных компаний.
- На прошлой неделе в СМИ появилась информации о том, что Росимущество рассматривает возможность приобретения "Ростелекома" для обеспечения интересов государства в секторе. Согласно неофициальной информации, государство только после этого планирует приватизировать "Связьинвест".

# Рынок акций

- На фоне данных событий российский рынок по итогам недели закрылся в положительной зоне. Цены на акции большинства компаний, входящих в индекс ММВБ, выросли:
  - Аэрофлот, ао (-0,31%)
  - АвтоВАЗ, ао (+8,85%)
  - Северсталь, ао (+2,64%)
  - РАО ЕЭС, ао (+5,54%) / РАО ЕЭС, ап (+4,12%)
  - Газпром, ао (+2,14%)
  - ГКМ Норильский Никель, ао (+0,38%)
  - Иркут, ао (+0,38%)
  - Лукойл, ао (+2,82%)
  - Банк Москвы, ао (-0,10%)
  - Мосэнерго, ао (+4,65%)
  - НЛМК, ао (+4,95%)
  - НОВАТЭК, ао (-2,19%)
  - ОГК-3, ао (+0,92%) / ОГК-5, ао (+5,04%)
  - Полиусзолото, ао (-0,96%)
  - РВК ИС, ао (+0,43%)
  - Роснефть, ао (-0,10%)
  - Ростелеком, ао (+2,18%)
  - Сбербанк, ао (-1,39%) / Сбербанк, ап (-0,83%)
  - Седьмой континент, ао (-0,40%)
  - Газпромнефть, ао (+3,06%)
  - Сургутнефтегаз, ао (+0,16%) / Сургутнефтегаз, ап (+5,24%)
  - Татнефть, ао (-2,59%)
  - Транснефть, ап (-1,18%)
  - УралСвязьИнформ, ао (+6,42%)
  - ВолгаТелеком, ао (-0,73%).

# Рынок акций

- На текущей неделе поведение российского рынка акций в большей степени будет определяться динамикой цен на сырьевых рынках. Мы ожидаем продолжение восходящей тенденции на российском рынке акций в целом. Диапазон изменения индекса РТС 1840-1898 пунктов.
- **Прогноз:** Наиболее вероятно, что рынок акций продолжит повышательное движение.

# 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: +0,17%*
  - *Прогноз: Позитивный*
  
- **Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**
  - *Рост/Падение: +0,37%*
  - *Прогноз: Позитивный*
  
- **Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**
  - *Рост/Падение: +0,34%*
  - *Прогноз: Позитивный*

# Статистика рынка

Доллар, руб/\$	18 май 07 25.81	11 май 07 25.78	0.12%
Евро, руб/евро	34.92	34.95	-0.08%
	<b>18 май 07</b>	<b>11 май 07</b>	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4.80	4.67	2.83%
Россия 30	5.77	5.66	1.98%
ОФЗ 46018	6.47	6.50	-0.46%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	430.2	383.3	12.24%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1099.4	924.1	18.97%
Золотые валютные резервы РФ, млрд. долл. США*	386.3	372.1	3.82%
MIBOR	3.65%	3.82%	-4.45%
RSBI	100.63	100.80	-0.17%
RSBI-c	149.72	149.92	-0.13%
	<b>18 май 07</b>	<b>11 май 07</b>	
Индекс РТС	1 859.70	1 845.44	0.77%
Индекс ММВБ	1 645.72	1 625.69	1.23%
ДЛА	13 556.53	13 326.22	1.73%
NASDAQ	2 558.45	2 562.22	-0.15%
	<b>18 май 07</b>	<b>11 май 07</b>	
Нефть, CrudeLightNYMEX	64.94	62.27	4.29%
Золото	659.65	670.38	-1.60%
Никель	48 800.00	50 000.00	-2.40%
Сталь	565.00	557.50	1.35%
	<b>18 май 07</b>	<b>11 май 07</b>	
МДМ Мир акций	163.17	162.90	0.17%
МДМ Мир облигаций	124.49	124.07	0.34%
МДМ Сбалансированный	96.65	96.29	0.37%

\* 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](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

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

