



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 4,23%	▲ 34,12%
МІСЕХ	▼ -2,50%	▲ 21,36%

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2011 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy2q11mdm1.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

Индикатор	17-июня-11	10-июня-11	%
Доллар, руб/\$	28.1778	27.7907	1.39%
Евро/доллар	1.4306	1.4381	-0.52%

Индикатор	17-июня-11	10-июня-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.94%	3.125%	-0.19%
MICEX CBI TR	203.64	203.29	0.17%
Индекс ММББ	1 645.82	1 683.96	-2.26%
DJIA	12 004.36	11 951.90	0.44%
NASDAQ	2 616.48	2 639.69	-0.88%
Brazil Bovespa	61 060.00	62 591.00	-2.45%
China Shanghai Comp	2 642.81	2 700.38	-2.13%
India BSE 30	17 870.50	18 266.00	-2.17%

Индикатор	17-июня-11	10-июня-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	93.01	98.87	-5.93%
Золото, \$/oz	1 539.29	1 525.99	0.87%
Никель, \$/MT	21 552.00	22 344.00	-3.54%
Медь, \$/MT	9 070.00	8 913.00	1.76%
Сталь, \$/MT	551.00	554.50	-0.63%

Индикатор	17-июня-11	10-июня-11	%
МДМ Мир акций	120.62	122.73	-1.72%
МДМ Мир облигаций	125.67	125.46	0.17%
МДМ Сбалансированный	100.40	101.39	-0.98%
МДМ Мир фондов**	77.08	77.28	-0.26%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 09.06. – 16.06.2011

Обзор финансовых рынков

Курс рубля существенно снизился по отношению к доллару за прошедшую неделю. Как нам кажется, всему виной продолжающееся укрепление доллара относительно ряда мировых валют и евро в том числе (*см. ниже «Статистика рынка»*).

В начале недели курс доллара немного ослаб относительно евро. Сказывалась «техника» – после роста доллара на позапрошлой неделе нашлись игроки, которые решили зафиксировать прибыль. Также сыграло свою роль против доллара приближающееся заседание ФРС (22 июня), после которого, как ожидают аналитики, появиться информация о судьбе программ по стимулированию экономики США. На курс доллара относительно евро продолжают давить и чисто европейские новости. Так ожидается, что в июле ЦБ Европы повысит процентные ставки, хотя считается, что это не будет агрессивное повышение.

Однако в середине недели в США вышли данные по инфляции, которые перечеркнули все ожидания игроков, которые еще намеревались играть на повышение евро. Эти данные показали, что инфляция в США ускоряется. Это означает, что ФРС уже не сможет продолжать «накачивать» экономику США деньгами, даже если экономика США продолжит замедляться. Кроме того, рост инфляции является одним из показателей, из-за которых ФРС может начать повышение процентных ставок.

Вокруг Греции продолжают накаляться страсти. Премьер-министр этой страны даже собирался подать в отставку. Продолжается дискуссия между Германией и Францией о возможности реструктуризации греческих долгов. Франция в отличие от Германии выступает против реструктуризации долгов Грецией. Причина такой точки зрения Франции в том, что французские банки являются одними из основных держателей греческих облигаций. В этой связи отметим, что вчера впервые доходность 2-летних облигаций Греции превысила 30% рубеж. Все это на прошлой неделе не добавляло силы курсу евро.

Для рубля основным факторами стали падение цен на нефть и информация о том, что ЦБ РФ принял решение о сдвиге границ внутреннего коридора рублевой стоимости бивалютной корзины до диапазона 32,25-37,25 руб. С нефтью все понятно. Чем выше цена на нефть, тем крепче рубль, и наоборот. Значения границ внутреннего коридора рублевой стоимости бивалютной корзины – это немного из другой «оперы». До появления вышеуказанной информации границы составляли 32,45-37,45 руб. Таким образом, ЦБ РФ «снизил» границы коридора, что может означать, что ЦБ РФ прогнозирует дальнейшее укрепление рубля и не хочет тратить на интервенции у более низкого курса рубля.

Прогноз: На текущей неделе многие прогнозы будут разрушены информацией о результатах заседания ФРС, которое, как мы уже говорили состоится, 20 июня. Кроме того, события вокруг греческого долга будут продолжать будоражить умы инвесторов. Поэтому наиболее вероятным прогнозом на текущую неделю, как нам кажется, будет повышенная волатильность на валютных рынках. В среднесрочном плане курс евро, скорее всего, будет снижаться относительно доллара. Цена на нефть на текущей неделе, скорее всего, стабилизируется. Вкупе с ожиданием ужесточения монетарной политики со стороны ЦБ РФ курс рубля относительно доллара на текущей неделе, скорее всего, будет удерживаться на достигнутых уровнях.

После роста в течение двух последних недель на прошлой неделе рынок рублевых облигаций вернулся к стагнации. Значение индекса MICEX CBI TR, который учитывает не только изменение курсовой стоимости облигаций, но и купонные выплаты, увеличилось на незначительную величину (*см. ниже «Статистика рынка»*). Это говорит о том, что если бы индекс не учитывал купонный доход, то динамика данного индекса была бы отрицательной. Энтузиазм покупателей, очевидно, был уменьшен рядом таких причин как: (1) снижение курса рубля, (2) начало периода налоговых выплат, (3) ожидания

продолжения ужесточения монетарной политики ЦБ РФ. Последняя причина, наверное, наиболее решающая. Темпы роста потребительских цен в России остаются высокими. На прошлой неделе один из руководителей Международного валютного фонда в России высказал мнение, что ЦБ РФ следует продолжать ужесточение денежно-кредитной политики посредством повышения процентных ставок. В противном случае инфляция останется на уровне, превышающем целевой диапазон, установленный ЦБ РФ на текущий год. За 5 месяцев текущего года инфляция уже составила 4,6% в годовом выражении. Прогноз ЦБ РФ: 6%-7%. Арифметика показывает, что для удержания инфляции в этих рамках рост инфляции в оставшиеся месяцы должен составить не более 1.4%-2.4%, что является весьма сложной задачей.

Прогноз: Наши ожидания по рынку рублевых облигаций остаются прежними: в ближайшие месяцы, скорее всего, на рынке будет боковик, т.е. колебания вокруг достигнутого уровня.

Рынок акций снизился на прошедшей неделе. Это не удивительно, если учесть, что цена на нефть за неделю снизилась на почти 6% (см.ниже «Статистика рынка»). Всему виной пресловутое «бегство в качество». Инвесторы испуганные европейскими рисками бегут из зоны евро и попутно и из развивающихся стран. За прошедшую неделю все рынки развивающихся стран, за которыми мы следим, существенно потеряли в цене (см.ниже «Статистика рынка»). Безопасной гаванью, несмотря ни на что, по-прежнему является доллар США, который растет уже 2-ю неделю подряд. Конвертировав евро или рубли в доллары, инвесторы покупают госбумаги США. Это хорошо видно по доходности 10-ти летних казначейских облигаций США, которая неуклонно снижается. На прошлой неделе она преодолела 3% рубеж и закрепились ниже его.

Внутренние новости также можно отнести к негативным. Так стало известно, о том, что Газпром никак не может договориться с китайцами о ценах на поставку газа. Инвесторы сочли эту новость важной, и цены на акции Газпрома были одними из худших среди «голубых фишек». Так как акции Газпрома занимают существенную долю в российских фондовых индексах, это не могло не сказаться на значении индексов. Удивительно, но и позитивные новости не помогали российским акциям. Так стало известно о намерениях государства существенно сократить или продать совсем свою долю в ВБТ. Обычно инвесторы позитивно реагируют на планы приватизации госбанков. Однако после этой новости акции ВБТ пошли вниз.

Прогноз: Движение цен на нефть вниз четко показывает ожидания инвесторов – рост курса доллара. Для российского рынка акций в среднесрочной перспективе это не сулит ничего хорошего. Однако, на текущей неделе, с технической точки зрения, после нескольких дней падения, возможен краткосрочный отскок вверх.

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции», «Акции»: По данным стратегиям большая часть средств (75%-85%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть 15%-25% инвестирована в растущие бумаги. Если таковых нет, то средства держаться в деньгах.

В начале недели в стратегии «Акции» вновь была открыта короткая позиция по срочным контрактам на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка, которая к концу недели принесла пока не зафиксированную прибыль. В этой стратегии, а также в стратегиях «Акции Долгосрочная», «Перспективные акции» пока держатся ранее приобретенные акции Северстали и НОВАТЭКа.

«Сбалансированный портфель»: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями составляет примерно 50/50. Поэтому операций на прошлой неделе не проводилось.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции»: В данных стратегиях вновь были открыты короткие позиции по срочным контрактам на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка, которые к концу недели принесли пока не зафиксированную прибыль. Ранее приобретенные акции Северстали и НОВАТЭКа пока сохраняются в портфелях по данным стратегиям (за исключением стратегии «Краткосрочные операции»).

«Русские горки»: В данной стратегии вновь была открыта короткая позиция по срочным контрактам на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка, которая к концу недели принесла пока не зафиксированную прибыль. Ранее приобретенные акции Северстали и НОВАТЭКа пока сохраняются в портфелях по данной стратегии.

«Алгоритмическая»: Ранее приобретенные акции ОГК-3, Северстали и НОВАТЭКа пока сохраняются в портфелях по данной стратегии.

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/)

Паевые фонды

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_2k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводились спекулятивные операции с акциями ИнтерРао и Уралкалия в незначительных объемах. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 71% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_2k11_.pdf

Комментарий: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями составляет примерно 50/50. Поэтому операций на прошлой неделе не проводилось.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_2k11_.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. Ранее приобретенные акции Северстали и НОВАТЭКа пока сохраняются в портфеле фонда. От общей стоимости фонда доля этих акций составляет менее 1%.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_2k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе поданы на погашение паи ряда фондов.

* - Рост/Падение стоимости пая за период 9.06.11-16.06.11, ожидания изменения стоимости пая на период 16.06.11-23.06.11



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).