



## 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. На прошлой неделе изменений в модельном портфеле не было. В портфеле также остаются акции Магнита и Татнефти.

### Статистика рынка

Индикатор	20-июл-12	13-июл-12	%
Доллар, руб/\$	32.0764	32.7177	-1.96%
Евро/доллар	1.2158	1.2249	-0.74%
КО США, 10 лет, YTM	1.46%	1.490%	-0.03%
MOSPRIME O/N	5.76%	5.93%	-2.87%
MICEX CBI TR	214.59	213.86	0.34%
Индекс ММББ	1 415.38	1 416.00	-0.04%
DJIA	12 822.57	12 712.00	0.87%
NASDAQ	2 925.30	2 908.47	0.58%
Brazil Bovespa	54 194.79	54 330.51	-0.25%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 237.33	2 259.09	-0.96%
China Shanghai Comp	2 168.64	2 185.90	-0.79%
India BSE 30	17 158.44	17 213.70	-0.32%
Нефть, WTI, \$/bbl	91.91	87.01	5.63%
Золото, \$/oz	1 584.34	1 589.54	-0.33%
Серебро, \$/oz	27.30	27.31	-0.04%
Никель, \$/MT	15 875.00	16 164.00	-1.79%
Медь, \$/MT	7 570.00	7 714.00	-1.87%
Сталь, \$/MT	415.00	422.00	-1.66%
МДМ Мир акций	101.46	100.68	0.77%
МДМ Мир облигаций	131.26	130.98	0.21%
МДМ Сбалансированный	94.99	94.79	0.21%
МДМ Мир фондов**	63.81	61.99	2.94%

Источник: Bloomberg

\*\* - Данные на 19.07.12

## Обзор фондового рынка

На прошлой неделе рубль значительно укрепился к доллару благодаря росту цен на нефть, что в свою очередь было вызвано ростом политической напряженности в районе Персидского залива. Рынок акций не спешил расти вслед за рублем, что вызывает определенные опасения по поводу продолжения дальнейшего роста (См. выше «Статистика рынка»).

В начале недели европейскую валюту поддержали данные по инфляции в Великобритании, которые оказались лучше ожиданий аналитиков **[евро, рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Поддержка не переросла в рост из-за негатива из Германии, где индекс деловых ожиданий в Германии в июле оказался отрицательным. Снижение деловых ожиданий оказалось больше чем в предыдущем месяце **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Мы уже писали в прошлых обзорах, что из Германии продолжают поступать слабые экономические данные, что может являться нехорошим сигналом для всей еврозоны. Если уж у лидирующей экономики дела ухудшаются, то что можно ожидать от экономик проблемных стран Европы.

Но основное внимание инвесторов на прошлой неделе в Европе было обращено на Испанию. В стране прошло ряд митингов против правительственных жестких мер бюджетной экономии. Митингующие требуют от властей проведения референдума по вопросу введения мер жесткой экономии **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Напомним, что в июне Испания обратилась в ЕС за помощью на докапитализацию своей банковской системы (около 100 млрд. евро), а меры бюджетной экономии остаются важным условием предоставления Испании этих средств. Такое развитие событий напоминает инвесторам ситуацию с Грецией, где также сначала были переговоры по предоставлению помощи, затем политическая нестабильность и наконец «выборочный» дефолт по суверенным облигациям. Поэтому, когда инвесторы видят, что еще одна европейская страна движется проторенным греческим путем, это заставляет их проявлять осторожность и продавать рискованные активы. Так, стоимость испанских суверенных десятилетних облигаций на прошлой неделе скакнула вверх и закрепилась выше 7% годовых **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Позитивной новостью для Европы стало то, что рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Италии **[евро, рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Правда, это не оказало серьезного воздействия на рынок, так как инвесторы посчитали, что в данном случае агентство пытается выдать желаемое за действительное.

Так как многие инвесторы связывают свое благополучие с новыми программами количественного смягчения, то многих заинтересовала речь главы ФРС США Б.Бернанке перед членами банковского комитета сената США, где он отчитывался за полугодовой период по монетарной политике. В целом Б.Бернанке не сказал ничего нового, все это уже инвесторы прочли в протоколах последнего заседания ФРС США: темпы роста экономики США сдерживаются из-за недостаточной доступности кредитов, европейского кризиса и слабости бюджета США. Аналитики посчитали, что Б.Бернанке дал довольно пессимистическую оценку состояния американской экономики и одновременно воздержался от конкретных обещаний относительно новых программ количественного смягчения, что несколько расстроило инвесторов.

Американская экономическая статистика на прошлой неделе была разнонаправленной. С одной стороны, в июне объемы промпроизводства выросли сильнее ожиданий аналитиков, инфляция в годовом исчислении сохранилась на майской отметке, что незначительно хуже прогнозов, а объемы строительства новых домов выросли сильнее ожиданий участников рынка **[евро, рубль –**

**позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно].** Но с другой стороны, в июне снизились розничные продажи, в то время как аналитики ожидали роста, а число первичных обращений по безработице наоборот выросло сильнее ожиданий **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно].**

В США продолжается публикация данных американских компаний за 1П12. Аналитики подсчитали, что пять крупнейших банков JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs и Morgan Stanley в совокупности показали худшие финансовые результаты со времен кризиса 2008 года. Их общая выручка снизилась на 4.5% относительно аналогичного полугодия прошлого года **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно].** В качестве причин такой ситуации называются низкие процентные ставки, волатильность на фондовых рынках и спад экономики в таких крупнейших экономиках как США и Китая. Особый пессимизм вызывает то, что устранение вышеуказанных причин во 2П12 маловероятно.

В России на прошлой неделе произошло существенное укрепление рубля к доллару на фоне дорожающей нефти **[рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно].** В качестве дополнительных причин для роста аналитики называют начало налоговых платежей, когда особо чувствуется нехватка рублей.

Считается, что нефть начала расти с момента выхода на позапрошлой неделе данных о запасах в США, которые показали снижение. Но основной рост, как нам кажется, произошел из-за обострения ситуации в Сирии и Иране, а также гибели граждан Израиля в результате взрыва автобуса в Болгарии.

Нехватка рублей в российской финансовой системе чувствуется уже долгое время. Ставки на «межбанке» держатся на высоком уровне, что не раз отмечалось представителями ЦБ РФ. Вот и на прошлой неделе было похожее выступление главы ЦБ РФ С.Игнатьева, в котором он опять указал на дефицит ликвидности в экономике РФ. Однако, пока ЦБ РФ не предпринимает существенных мер по ослаблению денежной политики, как например уже поступили ряд ЦБ крупнейших мировых экономик. Вместе с тем, нам кажется, что в текущем году ЦБ РФ сделает шаг в этом направлении и снизит свою ставку рефинансирования.

**Прогноз по валютному рынку:** Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 32.85 (R2)\*, 32.46 (R1), 31.88 (S1), 31.68 (S2). Амплитуда колебаний на валютном рынке на прошлой неделе резко возросла. Наиболее вероятно, что на текущей неделе, возможно снижение курса рубля к доллару.

\* - 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: 214.94 (R2)\*, 214.77 (R1), 214.24 (S1), 213.88 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно сохранения небольшого роста на рынке рублевых облигаций, преимущественно за счет купонных выплат.

\* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

**Прогноз по рынку акций:** Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1440 (R2), 1427 (R1), 1408 (S1), 1402 (S2). На рынке акций на текущей неделе наиболее вероятно возобновление движения 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»:** Увеличена доля акций Газпрома и уменьшена доля акций Лукойла и Сургутнефтегаза, ап.

**«Акции»:** Увеличена доля акций Газпрома и уменьшена доля акций Лукойла и Сургутнефтегаза, ап.

**«Классическая сбалансированная стратегия»:** Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

**«Акции Спекулятивная»:** Не проводились.

**«Трендовая стратегия»:** Не проводились.

**«Русские горки»:** Операций с акциями не проводились. Проводились спекулятивные операции с акциями и срочными контрактами.

**«Алгоритмическая»:** Не проводились.

### Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/</a> )
Портфель "Облигации"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/</a> )
Портфель "Классическая сбалансированная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/</a> )
Портфель "Акции спекулятивная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/</a> )
Портфель "Краткосрочные операции"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/</a> )
Портфель «Русские горки»	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/</a> )

## 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](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Проводился ряд спекулятивных операций.

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»:**

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:**

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Проводились спекулятивные операции с акциями. 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](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](mailto: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).