



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 13,69%	▲ 29,40%
МІСЕХ	▲ 6,28%	▲ 24,29%

### Главные новости

#### Россия:

- Уровень безработицы в марте составил 7.1%.
- Оборот розничной торговли в марте вырос на 4.8% г/г.

#### США:

- Объем строительства новых домов в марте составил 549 тыс. шт., выше ожиданий (520 тыс. шт.).
- Продажи существующего жилья в марте составили 5.10 млн. шт., выше ожиданий (5.00 млн. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 403 тыс. шт., выше ожиданий (392 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в марте вырос на 0.4%, ожидался рост на 0.2%.

**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**

	<b>22 апр 11</b>	<b>15 апр 11</b>	
Доллар, руб/\$	27.9396	28.2212	-1.00%
Евро, руб/евро	40.8117	40.8304	-0.05%
Бивалютная корзина, руб.	33.73	33.90	-0.48%
Йена, руб/100 йен	34.081	33.9238	0.46%
Евро/доллар	1.4561	1.443	0.91%
	<b>22 апр 11</b>	<b>15 апр 11</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.39%	3.41%	-0.02%
Россия 30, YTM	4.71%	4.70%	0.01%
ОФЗ 25072, YTM	5.63%	5.60%	0.03%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	563.1	660.0	-14.68%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	614.3	706.6	-13.06%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	512.8	508.4	0.87%
MosPrime Rate O/N	3.17%	3.15%	0.02%
MICEX CBI CP	95.54	95.57	-0.03%
MICEX CBI TR	201.20	200.92	0.14%
Euro-Cbonds IG Russia	124.51	124.44	0.06%
	<b>22 апр 11</b>	<b>15 апр 11</b>	
Индекс РТС	2 049.03	2 036.68	0.61%
Индекс ММББ	1 793.96	1 780.36	0.76%
DJIA	12 505.99	12 341.83	1.33%
NASDAQ	2 820.16	2 764.65	2.01%
Brazil Bovespa	67 058.02	66 684.21	0.56%
China Shanghai Comp	3 010.52	3 050.53	-1.31%
India BSE 30	19 602.20	19 386.80	1.11%
	<b>22 апр 11</b>	<b>15 апр 11</b>	
Нефть, WTI, \$/bbl	112.29	109.66	2.40%
Золото, \$/oz	1 506.85	1 486.70	1.36%
Никель, \$/MT	26 900	26 155	2.85%
Медь, \$/MT	9 705	9 405	3.19%
Сталь, \$/MT	545.00	550.00	-0.91%
	<b>22 апр 11</b>	<b>15 апр 11</b>	
МДМ Мир акций	129.62	130.08	-0.35%
МДМ Мир облигаций	124.74	124.61	0.10%
МДМ Сбалансированный	104.23	104.15	0.08%
МДМ Мир фондов**	82.41	83.08	-0.81%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 15.04. – 21.04.2011

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе рубль укрепился по отношению к обеим основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ по итогам торгов на ММВБ официальный курс доллара США упал за неделю до 27.9396 руб./долл. (-1.0%), евро снизился до 40.8117 руб./евро (-0.05%). Таким образом, бивалютная корзина по итогам недели также снизилась – её курс составил 33.73 руб. (-0.48%).

Высокие цены на нефть, снижение активности ЦБ РФ на рублевом рынке, а также продажи валюты экспортерами в преддверии выплаты налогов определили на прошедшей неделе поведение бивалютной корзины. Показательной стала реакция рубля в понедельник на новость, приведшую в движение практически все мировые финансовые рынки – понижение со «стабильного» на «негативный» прогноза рейтинга США агентством S&P. По итогам торгов на ММВБ в этот день стоимость бивалютной корзины практически не изменилась, хотя, например, фондовый рынок отреагировал резким падением котировок. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в четверг на уровне 112.29 \$/bbl (+2.40%). 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 120.28 \$/bbl (+0.56%). Сохранение нестабильности в ближневосточном регионе (Ливия, Йемен, Сирия) 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 1.4561 долл./евро (+0.91%).

Первоначальной реакцией рынка на снижение агентством S&P прогноза рейтинга США, как это ни странно, стало укрепление доллара в результате перетока части средств в казначейские обязательства США, которые несмотря ни на что, остаются барометром отношения инвесторов к риску. Однако позитивная макроэкономическая статистика Еврозоны, хорошие корпоративные отчеты, а также высокий спрос при размещении государственных облигаций Грецией и Испанией повлияли на повышение аппетита к риску инвесторов, что позволило евро отвоевать у доллара утраченные в начале недели позиции.

**Прогноз:**

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

**Рынок облигаций**

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций практически не изменились. Ценовой индекс корпоративных облигаций Misesx CBI CP по итогам недели снизился на 0.03%, а индекс совокупного дохода Misesx CBI TR прибавил 0.14%. Ситуация с ликвидностью на межбанковском рынке остаётся благоприятной для рынка облигаций, однако неопределённость развития ситуации на глобальных финансовых рынках является сдерживающим фактором. Инфляция в период с 12 по 18 апреля остаётся на уровне 0.1% пятую неделю подряд. Замедление инфляции, а также слабая макростатистика за март снижают вероятность повышения ключевых процентных ставок ЦБ на ближайшем заседании. Отсутствие решимости ЦБ к повышению процентных ставок, обусловленное в том числе нежеланием допускать притока спекулятивного капитала и продолжения укрепления рубля в условиях текущих высоких цен на нефть, является позитивным фактором для рынка облигаций. Очевидно, что потенциал для роста ключевых ставок в 2011 г. существенно ниже, чем предполагали многие участники рынка в конце прошлого года. Мы ожидаем, что в ближайшие пару месяцев ключевые ставки могут быть повышены на 25 б.п., вероятно также дальнейшее ужесточение нормативов по резервированию.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели незначительно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.06%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.71% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 130 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно снизилась, составив на конец недели 3.39% годовых.

**Прогноз:**

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

## Рынок акций

После панического падения в понедельник, вызванного снижением прогноза долгосрочного суверенного рейтинга США рейтинговым агентством Standard & Poor's, рынки внезапно начали уверенно восстанавливаться и закончили неделю в плюсе. Индекс ММВБ прибавил 0.76% и закрылся на уровне 1793.96 пунктов; индекс РТС прибавил 0.61%, закрытие - 2049.03 пунктов.

Снижение прогноза рейтинга США самым авторитетным рейтинговым агентством застало рынки врасплох, хотя представители S&P уже предупреждали об этом. Однако после кризиса авторитет рейтинговых агентств достаточно снизился, да и ничего нового агентство не сказало и рынки, поддерживаемые избыточной ликвидностью, начали быстро восстанавливаться, да так, что уже через день торговались выше, чем в день выхода новости. В целом за неделю основные биржевые площадки закрылись в плюсе. Также продолжили рост котировки на сырьё и металлы. Очередные многолетние максимумы показали драгметаллы.

Росстат опубликовал очередную порцию макростатистики за март. Инвестиции в основной капитал продолжили снижение (-0.3% год к году). Компании компенсируют повышение социальных налогов путем сокращения инвестпрограмм. Остаётся только надеяться, что негативный эффект от повышения налогов продлится не дольше полугодия и во втором полугодии компании наконец начнут вкладываться в модернизацию и увеличение производства. Из негативных моментов также можно отметить сокращение реальной заработной платы (-0.4%) и располагаемых доходов (-3.4%) – инфляция «съела» всё номинальное увеличение доходов. Тем не менее, есть и положительные моменты: рост оборота розничной торговли (+4.8%), рост промышленного производства (+5.3%), восстановление строительства (+4.2%).

## Технический анализ:

На недельных графиках индекса ММВБ наблюдается явная дивергенция с MACD. Вероятность того, что до осени мы не увидим новых максимумов довольно высока.

## Прогноз:

Мы ожидаем снижения котировок на текущей неделе. Агентство S&P оказало медвежью услугу медведям ;) не позволив осуществиться здоровой коррекции. Кроме того поток денег от инвесторов сходит на нет и рынкам все труднее штурмовать новые высоты.

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	22 апр 11	15 апр 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	70.14	72.47	-3.22%
Северсталь	CHMF	533.00	521.60	2.19%
ФСК	FEES	0.3825	0.3772	1.41%
Газпром	GAZP	236.97	227.74	4.05%
ГМК Норильский никель	GMKN	7700.0	7700.0	0.00%
Русгидро	HYDR	1.448	1.431	1.15%
Лукойл	LKOH	1956.9	1964.4	-0.38%
ММК	MAGN	28.61	28.18	1.55%
Магнит	MGNT	3719.8	3769.1	-1.31%
ХолМРСК	MRKH	4.470	4.505	-0.78%
Мосэнерго	MSNG	2.799	2.874	-2.60%
МТС	MTSI	256.94	256.93	0.00%
НЛМК	NLMK	113.91	111.88	1.81%
НОВАТЭК	NOTK	374.94	379.27	-1.14%
ОГК-3	OGKC	1.3429	1.3416	0.10%
ИнтерРАО	IRAO	0.0375	0.0387	-3.10%
Полюс золото	PLZL	1777.8	1653.2	7.54%
Полиметалл	PMTL	544.50	599.10	-9.11%
Распадская	RASP	190.28	194.05	-1.94%
Роснефть	ROSN	251.55	247.69	1.56%
Ростелеком	RTKM	169.87	167.17	1.62%
Сбербанк	SBER	103.99	105.95	-1.85%
Сбербанк (прив)	SBERP	69.29	72.92	-4.98%
Газпром нефть	SIBN	148.25	139.21	6.49%
Сургутнефтегаз	SNGS	29.720	29.417	1.03%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.445	16.424	0.13%
Татнефть	TATN	188.86	178.60	5.74%
Транснефть (прив)	TRNFP	42583.0	43040.0	-1.06%
Уралкалий	URKA	234.61	227.16	3.28%
ВТБ	VTBR	0.0950	0.0952	-0.21%

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, Роснефти, ВТБ, ГМК Норильский Никель, Газпрома. На закрытие пятницы в портфелях акции Сбербанка, ВТБ, ГМК Норильский Никель, Газпрома.

**«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"	( <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 "Трендовая стратегия"	( <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> )

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 18.04.11-22.04.11, ожидания изменения стоимости пая на период 25.04.11-29.04.11).

**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**

**Рост/Падение:** -0.35%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_2k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_2k11_.pdf)

**Комментарий:** Рынок акций на прошлой немного подрос (см.выше «Рынок акций»). Однако, в начале недели рынок сильно просел на известиях об изменении ожиданий одного из рейтинговых агентств относительно будущего кредитоспособности США.

В фонде были уменьшены доли акций, которые имеют большую, с нашей точки зрения, вероятность дальнейшего снижения: ЛУКОЙЛ, Роснефть, Северсталь, Сбербанк, Татнефть и некоторые другие. Спекулятивные операции с акциями проводились в небольшом объеме. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 80% от стоимости фонда.

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

**Рост/Падение:** +0.08%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_2k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_2k11_.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:** +0.10%

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_2k11\\_.pdf](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.

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

**Рост/Падение:** -0.81%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_2k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_2k11_.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе операций не проводилось.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период 08.04.11-14.04.11, ожидания изменения стоимости пая на период 15.04.11-21.04.11*



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

### Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)

### Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий

[Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com](mailto:Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com)

### Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь

[Grankin@mdmbank.com](mailto: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).