



## 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	22-июн-12	15-июн-12	%
Доллар, руб/\$	32.9054	32.5766	1.01%
Евро/доллар	1.2568	1.2638	-0.55%
КО США, 10 лет, YTM	1.67%	1.580%	0.09%
MOSPRIME O/N	5.98%	6.73%	-11.14%
MICEX CBI TR	211.92	211.57	0.17%
Индекс MMBБ	1 347.15	1 375.23	-2.04%
DJIA	12 640.78	12 767.12	-0.99%
NASDAQ	2 892.42	2 872.80	0.68%
Brazil Bovespa	55 439.50	56 104.69	-1.19%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 186.81	2 181.23	0.26%
China Shanghai Comp	2 260.88	2 306.85	-1.99%
India BSE 30	16 972.51	16 949.83	0.13%
Нефть, WTI, \$/bbl	80.06	84.11	-4.82%
Золото, \$/oz	1 572.25	1 626.91	-3.36%
Серебро, \$/oz	26.90	28.67	-6.17%
Никель, \$/MT	16 518.00	16 826.00	-1.83%
Медь, \$/MT	7 336.00	7 556.00	-2.91%
Сталь, \$/MT	400.00	412.50	-3.03%
МДМ Мир акций	98.12	99.14	-1.03%
МДМ Мир облигаций	130.25	130.16	0.07%
МДМ Сбалансированный	92.97	93.17	-0.21%
МДМ Мир фондов**	60.93	60.00	1.55%

Источник: Bloomberg

\*\* - Данные на 21.06.12

## Обзор фондового рынка

Прошедшая неделя прервала позитивную коррекцию на российском фондовом рынке: рынок акций откатился вниз, ослаб рубль по отношению к доллару. Лишь рынок рублевых облигаций несущественно вырос (См.выше «Статистика рынка»). Основная причина – возобновление бегства капитала в качество и связанные с этим рост курса доллара на мировом рынке и падение цен на нефть.

В начале прошедшей недели стали известны результаты выборов в парламент Греции, на которых сторонники договоренностей с ЕС набрали достаточное количество голосов, чтобы сформировать коалиционное правительство. К концу недели такое правительство и было сформировано **[евро, рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Это внушило инвесторам некоторый позитив, и в начале недели евро и фондовые рынки росли. Однако рост на европейском и развивающихся рынках был вскоре заторможен негативными макроданными из Европы. Так в Германии индекс ожиданий инвесторов в июне снизился до минус 16.9 пунктов, что оказалось хуже ожиданий аналитиков **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. На курс евро также давят ожидания инвесторов об ослаблении денежной политики ЕЦБ в Европе. События развиваются таким образом, что рано или поздно ЕЦБ пойдет на такой шаг. Так на прошлой неделе меры по ослаблению своей денежной политики предпринял банк Англии. Этот ЦБ провел залоговый аукцион на 5 млрд. фунтов стерлингов с одновременным расширением перечня залоговых активов **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Аналитики считают, что это может частично снизить остроту долгового кризиса в Великобритании, но одновременно может негативно воздействовать на курс фунта стерлинга.

К концу недели появилась информация о росте просроченной задолженности банков Испании. Это привело к росту доходности 10-летних испанских гособлигаций выше 7% годовых **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Такой уровень доходности является наивысшим с момента членства данной страны в еврозоне.

На прошлой неделе все инвесторы ожидали итогов заседания комитета по открытому рынку ФРС США, которые не оправдали их надежд. ФРС США отметила умеренный рост американской экономики и высокий уровень безработицы. Кроме того, ФРС заявила, что считает инфляционные ожидания стабильными, так как инфляция снижается благодаря снижению цен на нефть и нефтепродукты. Денежные власти США не могли не поддержать инвесторов хотя бы вербально. Возможно, поэтому уже традиционно в своем заявлении ФРС отметила, что готова предпринять дальнейшие меры для восстановления экономики и улучшения условий на рынках труда. На деле же ФРС приняло решение о продлении до конца 2012 года программы Twist. По этой программе ФРС будет приобретать долгосрочные гособлигации еще на \$267 млрд. и продавать краткосрочные госбумаги на такую же сумму. Принятие решения о продлении программы Twist может означать, что, скорее всего, новой программы количественного смягчения до окончания 2012 года не будет.

Замедление роста экономики США негативно отразится на всей мировой экономике, а отказ от новых программ по «накачке» экономики США новыми долларами поддержит доллар США. Таким образом, доллар, как минимум до конца года, останется так называемой «тихой гаванью», что усилит его покупки и продажу других валют **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Данные по экономике США на прошлой неделе были противоречивыми. С одной стороны, США: индекс опережающих индикаторов в мае увеличился на 0.3%, что оказалось лучше ожиданий

аналитиков. С другой стороны, данные по новостройкам в мае оказались ниже апрельского показателя, а также хуже ожиданий участников рынка. Кроме того, агентство Moody's понизило рейтинги пяти из шести крупнейших банков США. Под снижение рейтинга попали такие банки как: Morgan Stanley, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan Chase Bank of America [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. По мнению агентства, эти банки весьма уязвимы в случае обострения финансового кризиса, что может привести к существенным убыткам по результатам их деятельности на рынках капитала.

В России на прошлой неделе проходил Петербургский международный экономический форум. Как правило, данное мероприятие позитивно воспринимается как его участниками, так и просто наблюдателями. Это приводит к росту на российском рынке акций. Однако после завершения форума рынок, как правило, корректируется обратно. Так произошло и на этот раз. Особенно рынок акций рос во время выступления президента РФ В.Путина. Однако это не удержало рынок акций от снижения на следующий день.

**Прогноз по валютному рынку:** Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 33.42 (R2)\*, 33.16 (R1), 32.38 (S1), 31.87 (S2). На текущей неделе, наиболее вероятно, что курс рубля будет находиться в «боковом» движении.

\* - 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: 212.14 (R2)\*, 212.03 (R1), 211.70 (S1), 211.48 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно сохранения «боковика» на рынке рублевых облигаций.

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

**Прогноз по рынку акций:** Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1404 (R2), 1375 (R1), 1332 (S1), 1318 (S2). На текущей неделе на российском рынке акций возможно продолжение 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.

«**Акции**»: Увеличена доля акций Газпрома.

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Уменьшены доли акций ГМК Норильский Никель, Лукойл и Газпром.

«**Акции Спекулятивная**»: Приобретены акции Газпрома и НЛМК.

«**Трендовая стратегия**»: Приобретены акции Газпрома и НЛМК.

«**Русские горки**»: Приобретены акции Газпрома и НЛМК. Также проводились спекулятивные операции с акциями и срочными контрактами.

«**Алгоритмическая**»: Приобретены акции Газпрома.

**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:** Увеличена доля акций Газпрома и НЛМК. Также 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:** Уменьшены доли акций ГМК Норильский Никель, Лукойл и Газпром.

**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:** Проводилось погашение паев фондов акций, которые показали наименее успешные результаты за прошедший период.



**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).