

# Обзор фондового рынка

*«19» Марта 2007 – «23» Марта 2007  
и ПРОГНОЗ на:  
«26» Марта 2007 – «30» Марта 2007*

# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

▪ Как мы и ожидали, повышательная тенденция курса рубля на прошлой неделе продолжилась. Курс рубля по отношению к доллару США существенно вырос на 16 копеек или +0,61%, при чем в течение недели курс доллара падал еще сильнее. В результате на последний рабочий день прошедшей недели за доллар уже давали меньше 26 рублей – 25,9709 рублей за доллар.

▪ Для доллара основным событием прошлой недели было решение 2-х дневного заседания комитета по открытым рынкам ФРС США. В четверг 22 марта на российском рынке узнали, что ФРС США приняло решение оставить без изменения ставку по федеральным фондам равной 5,25%. На прошлой неделе ФРС США пришлось нелегко. В январе ФРС США отмечала одновременное улучшение состояния экономики и состояния показателей инфляции. Сейчас же денежным властям США пришлось констатировать ухудшение и того, и другого. Вместе с тем ФРС США очередной раз показала, что задача не допустить роста инфляции остается для нее первостепенной задачей. Впрочем, участники фондового рынка сочли формулировки из заявления ФРС США более мягкими, чем прежде. Кроме того, из текста заявления была убрана фраза о возможности дополнительного ужесточения монетарной политики.

▪ Таким образом, можно сделать вывод, что  
ставка, скорее всего, не будет повышаться в ближайшее время;  
ставка останется неизменной до тех пор пока инфляция не перестанет расти;  
существует хорошая вероятность того, что ставка будет понижена в 2007 года;  
если ставка начнет снижаться, то это будет сделано, по меньшей мере, 2 раза.



# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

▪ Такие выводы, наверное, сделали многие участники валютного рынка, и курс доллара после информации о решении ФРС США пошел вниз. Однако к концу недели в США появились данные о росте продаж жилых домов на вторичном рынке США, в то время как экономисты ожидали, что в феврале продажи понизятся. После череды плохих новостей из сектора недвижимости такая новость оказала сильное влияние, и в конце недели курс доллара на мировых рынках стал расти. Кроме данных из сектора недвижимости росту курса доллара способствовали данные с американского рынка труда. Согласно ним число первичных обращений за пособиями по безработице в США на прошедшей неделе снизилось, хотя экономисты прогнозировали рост этого показателя. Это усиливает инфляционные ожидания и снижает вероятность скорого снижения ставки ФРС США.

---

▪ **Прогноз:** На наш взгляд, курс рубля задержится на текущих уровнях на текущей неделе. На 2007 год наши ожидания остаются прежними – курс рубля продолжит свое укрепление

# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Главным событием прошедшей недели для долгового рынка стало заседание ФРС США (см. выше «Валютный рынок»). Долгожданные комментарии представителей ФРС США оказались достаточно мягкими. Были отмечены: противоречивый характер развития американской экономики, продолжение коррекции на рынке жилья и инфляционные риски. Тезис о возможностях будущего «изменения», а не «ужесточения» монетарной политики первоначально воодушевил участников рынка и повысил ожидания будущего снижения учетной ставки. Однако вышедшая после заседания ФРС США сильная статистика по рынкам труда и недвижимости вновь умерила оптимизм на долговом рынке, и по итогам недели доходность 10-летних казначейских бумаг повысилась на 1,5%.
- На российском долговом рынке внешний позитив был усилен неожиданно благоприятной внутренней конъюнктурой. Размер однодневной ставки MIBOR в течение недели снизился до уровня 5,5%-5,8%. Уровень рублевой ликвидности еще достаточно низок, однако ситуация улучшилась по сравнению с предыдущей неделей, несмотря на период уплаты налоговых платежей.
- По итогам недели ценовой индекс РСВИ остался на прежнем уровне, а индекс РСВИ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, повысился на 0,14% и составил 148,10 пунктов. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной: в первом эшелоне: Газпром А6 (+0,37%), Лукойл 02 (+0,16%), УралСИ 4об (-0,06%); во втором эшелоне: ЮТК 03 (-0,17%), Мосэнерго 02 (+0,20%), ФСК ЕЭС 03 (-0,02%); в третьем эшелоне: Аркада 02 (+0,0%), Копейка 02 (-0,03%), Адамант 02 (+0,15%).



# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- **Прогноз:** На текущей неделе вероятно снижение котировок рублевых облигаций первого и второго эшелонов на фоне противоречивого внешнего новостного фона и ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью.

# РЫНОК АКЦИЙ

- США была оставлена на прежнем уровне (см. выше «Валютный рынок»). Поддержку российскому рынку оказали позитивное настроение на мировых рынках: рост на рынке металлов, а также подорожавшее «черное золото». По итогам недели цена нефти марки Crude Light выросла на 9,05% и составила \$62,28 за баррель. Причинами резкого скачка нефтяных котировок, стали увеличение спроса на сырье в связи с ростом переработки на нефтеперерабатывающих заводах в США, а также обострение напряженности вокруг Ирана. Предполагаемый диапазон изменения цены нефти марки Crude Light \$61-\$65 за баррель.
- На прошедшей неделе повышенным спросом пользовались бумаги энергетического сектора. Так, акции РАО ЕЭС дорожали даже после публикации посредственной финансовой отчетности группы РАО ЕЭС за 9 месяцев 2006 года. Инвесторы покупают акции энергохолдинга в надежде на рост капитализации его дочерних компаний. Рост выручки компании МТС в 4-м квартале 2006 года на 35,5% по сравнению с аналогичным периодом 2005 года обеспечил 7%-ое повышение стоимости ее акций за неделю. Также пользовались спросом у инвесторов акции Сбербанка на фоне позитивных итогов завершившейся 21 марта оплаты акций допэмиссии. Дополнительным стимулом для роста акций банка стало повышение котировок еврооблигаций благодаря повышению вероятности снижения ставки ФРС США в будущем, поскольку Сбербанк является держателем крупного портфеля еврооблигаций. Стоит отметить продолжившийся рост котировок акций АвтоВАЗа, связанный с ликвидацией перекрестной схемы владения заводом. За прошедшие две недели обыкновенные акции АвтоВАЗ выросли на 23%, привилегированные – на 34%.



# РЫНОК АКЦИЙ

- На текущей неделе вероятнее всего ожидать продолжения повышательной тенденции на российском фондовом рынке. В отсутствие негативных настроений на мировых торговых площадках индекс РТС, скорее всего, закрепится на отметке в 1920 пунктов. В то же время прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС 1855 – 1975 пунктов.
  - По итогам прошедшей недели акции компаний, используемых нами в качестве индикатора рынка, значительно подорожали: РАО ЕЭС, ао (+11,35%), Газпром, ао (+5,73%), ГМК Норильский Никель, ао (+3,49%), ЛУКОЙЛ, ао (+6,39%), Мосэнерго, ао (+6,12%), МТС, ао (+7,07%), Полюс Золото, ао (+0,55%), Роснефть, ао (+4,04%), Ростелеком, ао (+4,10%), Сбербанк, ао (+5,04%), Газпромнефть, ао (+3,02%), Сургутнефтегаз, ао (+8,61%), Татнефть, ао (+7,22%), Транснефть, ап (+3,55%), УралСвязьИнформ, ао (+8,08%).
- 
- **Прогноз:** На текущей неделе наиболее вероятен умеренный рост российского рынка акций.



# ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

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

- **Рост/Падение:** +4,75%.
- **Ожидания:** Нейтральное

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

- **Рост/Падение:** 1,85%.
- **Ожидания:** Нейтральные

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

- **Рост/Падение:** +2,72%.
- **Ожидания:** Нейтральные

- *Примечание: Наша нейтральная оценка движения стоимости паев паевых инвестиционных фондов под нашим управлением вызвана сохранением общей неопределенностью на фондовом рынке. В то же время мы безусловно предпринимаем усилия для использованию текущей волатильности на фондовом рынке для того чтобы увеличить стоимость пая.*

# СТАТИСТИКА РЫНКА

	23 мар 07	16 мар 07	
Доллар, руб/\$	25,9709	26,13	-0,61%
Евро, руб/евро	34,7309	34,5308	0,58%
	23 мар 07	16 мар 07	
Индекс РТС	1 914,47	1 821,34	5,11%
Индекс ММВБ	1 701,90	1 609,72	5,73%
РСБИ-с	148,10	147,89	0,14%
DJIA	12 488,14	12 110,41	3,12%
NASDAQ	2 452,37	2 372,66	3,38%
	23 мар 07	16 мар 07	
Нефть, CrudeLightNYMEX	62,28	57,11	9,05%
Золото	656,70	655,80	0,14%
Никель	44 800,00	50 875,00	-11,94%
Сталь	552,50	552,50	0,00%
	23 мар 07	16 мар 07	
МДМ Мир акций	169,65	161,96	4,75%
МДМ Мир облигаций	124,06	121,80	1,85%
МДМ Сбалансированный	98,43	95,82	2,72%

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю



# ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

- Управление активами и анализ рынка валюты – Павел Крапчиков
- Анализ рынка облигаций – Елена Чернова
- Анализ рынка акций – Павел Падилько

## Координаты:

Адрес: 115 172 г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1

Тел. +7 (495) 797-95-00 ext..40-21

E-mail: [Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

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

- 
- Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой 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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.
  - Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045, выдана ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810.