



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 20,07%	▼ -9,42%
МІСЕХ	▲ 13,72%	▼ -7,03%

ПОЛЕЗНО! С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» начала регулярную публикацию на своем сайте модельного портфеля акций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/162/>)

Модельный портфель: На прошлой неделе изменений в модельном портфеле не было (см. в разделе Статистика рынка).

ВАЖНО! Подготовлена стратегия доверительного управления на рынке ценных бумаг на 1К12 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1q12mdm.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/>

Статистика рынка

Индикатор	24-фев-12	17-фев-12	%
Доллар, руб/\$	29.449	30.2098	-2.52%
Евро/доллар	1.344	1.314	2.28%
Индикатор	24-фев-12	17-фев-12	%
MOSPRIME O/N	4.66%	4.60%	1.30%
MICEX CBI TR	209.75	209.60	0.07%
Индекс ММББ	1 594.55	1 568.54	1.66%
DJIA	12 982.95	12 929.00	0.42%
NASDAQ	2 963.75	2 951.78	0.41%
Brazil Bovespa	65 942.00	66 203.00	-0.39%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 523.69	2 520.31	0.13%
China Shanghai Comp	2 439.62	2 357.18	3.50%
India BSE 30	17 923.00	18 289.00	-2.00%
Индикатор	24-фев-12	17-фев-12	%
Никель, \$/MT	20 072.00	19 625.00	2.28%
Медь, \$/MT	8 497.00	8 175.00	3.94%
Сталь, \$/MT	537.00	502.00	6.97%
Индикатор	24-фев-12	17-фев-12	%
МДМ Мир акций	109.37	109.01	0.33%
МДМ Мир облигаций	127.31	127.10	0.17%
МДМ Сбалансированный	98.79	99.04	-0.25%
МДМ Мир фондов**	71.14	71.90	-1.06%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 16.02.2012 – 22.02.2012

Изменения в модельном портфеле

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/165/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/166/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/167/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/168/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/170/>
<http://www.ukmdm.ru/4/>
http://www.ukmdm.ru/c/mp_3_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_181111.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_21_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_24_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_06_12_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_08_12_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_12_12_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_12_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_10_01_12.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_27_01_12.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_21_02_12.pdf

Обзор финансовых рынков

На прошедшей неделе удача способствовала российскому фондовому рынку. Особенно «отличился» рубль, который вырос по отношению к доллару более чем на 2.5%. (См.ниже «Статистика рынка»). Однако рынок остается весьма волатильным. Так предпраздничный день 22 февраля завершился резкой коррекцией вниз, а 24 февраля порадовал не менее резким ростом. Основными причинами, которые двигали рынками на прошлой неделе, можно назвать принятие решения по Греции и обострение ситуации вокруг Ирана.

В результате переговоров еврогруппы (ЕС, ЕЦБ и МВФ) и Греции принято решение о выделении Греции кредитного транша в размере 130 млрд. евро **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Кроме того, частные кредиторы спишут Греции более 50% задолженности по облигациям путем реструктуризации задолженности. Аналитики подсчитали, что за счет этого к 2020 г. Греция сможет уменьшить свой долг со 160% к ВВП до 120%. Несмотря на то, что такое решение считается успешным, есть немало скептиков. Они считают, что Греция вряд ли сможет выполнить взятые на себя обязательства по сокращению бюджетных расходов, и что оставшаяся задолженность не позволит Греции самостоятельно занимать на рынках по приемлемым ценам. Не стоит также забывать, что утверждение сделки по Греции в парламенте Греции может привести к снижению рейтинга этой страны до дефолтного уровня. Так рейтинговое агентство S&P не раз заявляло о таком развитии ситуации **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Ряд аналитиков считает, что новая сделка только дает некоторое время для продолжения поиска выхода из европейского долгового кризиса. Поэтому, скорее всего, Греция еще не раз заставит говорить о себе. Возможно, поэтому реакция евро на заключение сделки с Грецией была достаточно спокойной.

По-прежнему не торопятся принять участие в спасении Европы такие страны как Япония и Китай. Так на прошлой неделе министр финансов Японии Ю.Азума заявил, что Европа должна сделать больше для того, чтобы помочь себе и что только после этого другие страны смогут увеличить свой вклад в МВФ. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Опасений добавляет и макростатистика по Европе. Так по данным компании Markit промышленная активность еврозоны в феврале снизилась. Об этом говорит снижение композитного индикатора PMI для всего региона с январских 50 пунктов до 49 пунктов в феврале. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Рост на мировых фондовых рынках может быть связан не столько с информацией по новой сделке с Грецией, сколько с планами ЕЦБ. На текущей неделе европейский регулятор проведет аукцион по 3-х летним кредитам **[рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. В конце прошлого года на аналогичном аукционе было размещено кредитов на более чем 500 млрд. евро. В краткосрочной перспективе это может вызвать сильное движение на товарных рынках и рынках акций. Однако, в среднесрочной перспективе это будет способствовать

ослаблению евро. Другими словами, ожидая на рынке большой объем дешевых денег, спекулянты разгоняют котировки сырьевых активов и акций сырьевых стран. Однако, высокие цены на нефть будут способствовать торможению и без того не сильно растущей мировой экономики. Вполне возможно, что именно такие опасения приведут к не менее сильному движению вниз.

Российскому рынку акций и российскому рублю помогает рост цен на нефть, цена на которую выросла с начала года более чем на 12%. Кроме того, подливает масла в огонь иранский вопрос. Это заставляет инвесторов переоценивать стоимость российских акций нефтегазовой отрасли. Так как акции компаний этой отрасли занимают в российских индексах почти 40%, это вызывает уверенный рост российских индексов. С приближением президентских выборов давление на рубль может усилиться, в том числе за счет его продаж нерезидентов. Кроме того, рубль с начала года вырос более чем 8% против доллара. Учитывая такой внушительный рост, в ближайшее время можно ожидать его коррекции.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 30.1813 (R2)*, 29.8151 (R1), 29.2659 (S1), 29.0829 (S2). На текущей неделе мы ожидаем закрепления курса рубля на достигнутых уровнях.

* - 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: 209.90 (R2)*, 209.82 (R1), 209.71 (S1), 209.68 (S2). Если на рынке акций и рынке валюты колебания прогнозируются плюс-минус 1%-2%, то на рынке облигаций возможные колебания исчисляются сотыми процента. На текущей неделе наиболее вероятно продолжение на рынке рублевых облигаций бокового движения.

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

Прогноз по рынку акций: Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1632 (R2), 1613 (R1), 1556 (S1), 1519 (S2). На текущей неделе, наиболее вероятно, что российский рынок задержится у текущих значений.

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

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции»: Уменьшена доля акций 2-го эшелона.

«Акции»: Уменьшена доля акций 2-го эшелона.

«Классическая сбалансированная стратегия»: Начата ежемесячная балансировка портфелей.

«Акции Спекулятивная»: Приобретены акции Уралкалия, проданы акции Аэрофлота.

«Трендовая стратегия», «Русские горки»: Уменьшена доля акций Сбербанка, проданы акции Аэрофлота.

«Алгоритмическая»: Уменьшена доля акций Сбербанка, ап.

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_1k12_.pdf

Комментарий: Увеличена доля акций Уралкалия, уменьшена доля акций ГМК Норильский Никель и НЛМК.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf

Комментарий: Начата ежемесячная балансировка портфеля фонда.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf

Комментарий: Операций с активами фонда не проводилось.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не проводилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 16.02.12-22.02.12, ожидания изменения стоимости пая на период 22.02.12-01.03.12*



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).