



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 3,04%	▲ 32,36%
МІСЕХ	▼ -3,20%	▲ 19,87%

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

Индикатор	24-июня-11	17-июня-11	%
Доллар, руб/\$	28.1655	28.1778	-0.04%
Евро/доллар	1.4189	1.4306	-0.82%

Индикатор	24-июня-11	17-июня-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.85%	2.940%	-0.09%
MICEX CBI TR	203.89	203.64	0.12%
Индекс ММББ	1 633.99	1 645.82	-0.72%
DJIA	11 934.58	12 004.36	-0.58%
NASDAQ	2 652.89	2 616.48	1.39%
Brazil Bovespa	61 016.72	61 060.00	-0.07%
China Shanghai Comp	2 746.21	2 642.81	3.91%
India BSE 30	18 240.70	17 870.50	2.07%

Индикатор	24-июня-11	17-июня-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	90.38	93.01	-2.83%
Золото, \$/oz	1 501.89	1 539.29	-2.43%
Никель, \$/MT	22 150.00	21 552.00	2.77%
Медь, \$/MT	9 045.00	9 070.00	-0.28%
Сталь, \$/MT	558.00	551.00	1.27%

Индикатор	24-июня-11	17-июня-11	%
МДМ Мир акций	119.45	120.62	-0.97%
МДМ Мир облигаций	125.77	125.67	0.08%
МДМ Сбалансированный	99.79	100.40	-0.61%
МДМ Мир фондов**	75.40	77.08	-2.18%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 16.06. – 23.06.2011

Обзор финансовых рынков

Курс рубля к доллару, как мы и ожидали, практически не изменился на прошлой неделе после существенного снижения на позапрошлой неделе. Вместе с тем европейская валюта продолжает «терять в весе» по отношению к американскому «союзнику» (см. ниже «Статистика рынка»). Основными факторами, которые влияли на положение пары евро-доллар на прошлой неделе, на наш взгляд, были две темы: долговой кризис в Греции и будущее программ «количественного смягчения» в США.

События, разворачивающиеся вокруг долгового кризиса в Греции, все больше напоминают долгоиграющий сериал с высоким рейтингом просмотра. В прошедших на прошлой неделе сериях зрители увидели и демонстрации, и голосование по вотуму доверия правительству в парламенте Греции, и обсуждение греческого вопроса на саммите глав стран ЕС и многое другое. Последние серии сериала закончились позитивно. Евросоюз решил предоставить Греции дополнительную финансовую помощь. Впрочем, евро отреагировало на это ожидаемо, по старому правилу: покупай – на слухах, продавай – на фактах. Курс евро дернулся вверх после того как греческий парламент поддержал свое правительство. Это резко повысило вероятность продолжения помощи Греции со стороны Евросоюза. Однако, после этого и до конца недели курс евро снижался. Не добавило силы евро и выступление главы ФРС Б.Бернанке, одного из главных героев другого сериала, также привлекающего внимание зрителей по обе стороны атлантического океана. В лице Б.Бернанке ФРС подтвердило намерение по плану завершить программу выкупа гособлигаций США на \$600 млрд. в июне. При этом Б.Бернанке заявил, что запуск новой программы стимулирования экономики США не обсуждается.

Рублю на прошлой неделе, по мнению многих аналитиков, помогло ожидание продолжения ужесточения монетарной политики со стороны ЦБ РФ. Последние данные от Росстата, ставшие известными на прошлой неделе, показывают сокращение сбережений населения и рост розничных продаж. Эти два показателя являются вечными спутниками инфляции, что не может не насторожить ЦБ РФ. Скорее всего, летом российский банковский регулятор не будет предпринимать шагов по ужесточению денежной политики, так как лето является временем сезонного замедления инфляции, но уже осенью можно ожидать от него действий в этом направлении.

Прогноз: На стороне рубля пока остается ожидание ужесточения монетарной политики со стороны ЦБ РФ (повышение процентных ставок, норм резервирования и т.д.), но против рубля выступает больше факторов. Это: (1) отток капитала из РФ, (2) снижение цен на нефть, (3) укрепление доллара против мировых валют, (4) рост инфляции в РФ. Поэтому в перспективе до конца года мы ожидаем некоторого ослабления курса рубля по отношению к доллару США. На текущей неделе курс рубля относительно доллара, скорее всего, будет удерживаться на достигнутых уровнях.

Прошедшая неделя на рынке облигаций была похожа на предыдущую и описывается одним словом «стагнация». Значение индекса MICEX CBI TR, который учитывает не только изменение курсовой стоимости облигаций, но и купонные выплаты, увеличилось на незначительную величину (см. ниже «Статистика рынка»). Это говорит о том, что если бы индекс не учитывал купонный доход, то динамика данного индекса была бы отрицательной. Давление на рынок рублевых облигаций оказывают действия нерезидентов. Эти инвесторы, при инвестировании в рублевые облигации, предпочитают

ОФЗ. В настоящее время происходит отток нерезидентов из этих бумаг. Снижение цен на ОФЗ отражается на ценах на рублевые корпоративные облигации. Как ни странно, негатив на рынок рублевых облигаций принесла и позитивная информация от ЦБ РФ и Росстата. На прошлой неделе Росстат сообщил о росте розничных продаж и росте инвестиций в российскую экономику, а ЦБ РФ – о росте объемов кредитования. Так в мае объемы кредитов предприятиям выросли на 1,9%, физическим лицам - на 3,1%. Если такая тенденция сохранится, и кредитные портфели банков продолжат рост, то возможно банковские вложения в рынок облигаций сократятся.

Прогноз: Наши ожидания по рынку рублевых облигаций остаются прежними: в ближайшие месяцы, скорее всего, на рынке будет боковик, т.е. колебания вокруг достигнутого уровня.

Рынок акций снизился на прошедшей неделе (см.ниже «Статистика рынка»). Причин для этого много. Так стало известно, что продолжается отток средств из фондов, инвестирующих в Россию. Причем, по мнению аналитиков, отток из фондов, инвестирующих в другие развивающиеся страны был в этот раз слабее. Возможно, поэтому на прошлой неделе российские фондовые индексы падали, а фондовые индексы других развивающихся стран росли (см.ниже «Статистика рынка»). Кроме того, на прошлой неделе отложено окончательное решение греческого вопроса. Дело в том, что страны ЕС одобрили предоставление новой порции помощи Греции, а сама Греция в лице своего правительства пообещала принять меры по наведению порядка в экономике: жить по средствам, приватизировать госпредприятия и т.д. Но многие аналитики сомневаются, что эти меры будут реализованы. Это заставляет инвесторов выходить из европейских активов, что отражается на курсе евро. Кроме того, ужесточение денежной политики в Европе и развивающихся странах означает замедление экономики этих стран, что приводит к оттоку капитала. Самым ярким негативным явлением для российского рынка акций на прошлой неделе было решение Международного энергетического агентства продать из своих запасов 60 млн. баррелей нефти в течение месяца. После этого сообщения цены на нефть резко пошли вниз. Пока сложно сказать к чему приведут такие действия даже в среднесрочной перспективе, однако, в краткосрочной перспективе это будет оказывать понижающее давление на российский рынок акций.

Прогноз: В настоящее время рынок акций поддерживает относительная дешевизна акций российских компаний и продолжающийся рост экономики РФ. Но негативных факторов, как мы уже отмечали, гораздо больше. Поэтому наш прогноз пока остается прежним: «боковик» в течение лета и возможный рост осенью. На текущей неделе наиболее вероятно движение цен на акции вниз.

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции», «Акции»: По данным стратегиям большая часть средств (75%-85%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть 15%-25% инвестирована в растущие бумаги. Если таковых нет, то средства держаться в деньгах.

В стратегии «Акции» сохраняется короткая позиция по срочным контрактам на индекс РТС. В этой стратегии, а также в стратегиях «Акции Долгосрочная», «Перспективные акции» на прошлой неделе проданы ранее приобретенные акции Северстали и НОВАТЭКа.

«Сбалансированный портфель»: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями составляет примерно 50/50. Поэтому операций на прошлой неделе не проводилось.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции»: В данных стратегиях сохраняются короткие позиции по срочным контрактам на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка. Ранее приобретенные акции Северстали и НОВАТЭКа (за исключением стратегии «Краткосрочные операции») проданы.

«Русские горки»: В данной стратегии сохраняется короткая позиция по срочным контрактам на индекс РТС. Акции Северстали и НОВАТЭКа проданы.

«Алгоритмическая»: Ранее приобретенные акции Северстали проданы.

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_2k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводились спекулятивные операции с акциями Ростелеком и НЛМК в незначительных объемах. Уменьшены доли акций Северстали и НОВАТЭКа. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 71% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_2k11_.pdf

Комментарий: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями составляет примерно 50/50. Поэтому операций на прошлой неделе не проводилось.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: 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. Ранее приобретенные акции Северстали и НОВАТЭКа на прошлой неделе проданы. На настоящий момент акций в портфеле фонда нет.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_2k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе поданы на погашение паи ряда фондов.

* - Рост/Падение стоимости пая за период 16.06.11-23.06.11, ожидания изменения стоимости пая на период 23.06.11-30.06.11



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).