

Обзор рынка

21 – 25 мая 2007г.

Прогноз на 28 мая – 01 июня 2007 г.

Валютный рынок

- Курс доллара по отношению к рублю укрепляется уже четвертую неделю подряд.
- Это не удивительно, так как американская экономика продолжает демонстрировать свою живучесть. Американский рынок акций находится вблизи исторических максимумов (см.ниже «Статистика рынка»). Это повышает спрос на доллары, что и укрепляет курс этой валюты.
- На прошлой неделе курс рубля еще немного отступил – за неделю курс рубля к доллару снизился на 9 копеек или +0,36%. В результате на пятницу прошедшей недели курс рубля составлял 25,9002 рублей за доллар.
- Хорошие данные США и снижение ожиданий процентной ставки ФРС США (см.ниже «Рынок акций») помогли курс доллара укрепиться на прошлой неделе по отношению к мировым валютам.

Валютный рынок

- На текущей неделе станет известна информация по ряду важных экономических показателей:
 - майское значение индекса потребительской уверенности
 - содержание протокола заседания комитета ФРС США от 9 мая
 - уточненные данные о ВВП США за 1-й квартал
 - данные о потребительских доходах за апрель
 - индекс цен потребительских расходов
 - значение индекса производственной активности в США за май
 - данные о занятости за май.
- Если данные окажутся лучше, то это уменьшит ожидания понижения процентной ставки ФРС США и поможет дальнейшему укреплению курса доллара.
- **Прогноз:** Скорее всего, на текущей неделе закрепится на текущем уровне.

Рынок облигаций

- На прошлой неделе институты статистики США предложили участникам долгового рынка для принятия решений непривычно небольшую порцию макроэкономических данных.
- Наиболее существенно повлияла на рынок недельная сильная статистика по рынку труда, а также существенно возросшие объемы продаж новостроек за апрель.
- По итогам недели доходность десятилетних казначейских облигаций повысилась на 1,19%.
- Участники рынка не ожидают снижения учетной ставки ФРС США на ближайших заседаниях, на сегодняшний день вероятность сохранения ставки на текущем уровне вплоть до октября 2007 г. оценивается в 85%.
- На внутреннем рынке нестабильная ситуация в секторе акций по-прежнему оказывала поддержку долговым бумагам.

Рынок облигаций

- По итогам недели ценовой индекс РСВІ повысился на 0,15%, а индекс РСВІ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, вырос на 0,21% и составил 150,03 пункта.
- Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была преимущественно положительной:
 - в первом эшелоне:
 - Газпром А6 (+0,11%)
 - Лукойл 02 (0,0%)
 - УралСИ 4об (+0,05%)
 - во втором эшелоне:
 - ЮТК 03 (-0,31%)
 - Мосэнерго 02 (+0,24%)
 - ФСК ЕЭС 03 (+0,34%)
 - в третьем эшелоне:
 - Аркада 02 (0,0%)
 - Копейка 02 (+0,16%)
 - Адамант 02 (-0,04%).
- **Прогноз:** Рублевые облигации находятся на достаточно высоких ценовых уровнях, и на следующей неделе мы ожидаем небольшую фиксацию прибыли участниками рынка.

Рынок акций

- На прошлой неделе российский рынок акций вновь снизился: -3,49%. В пятницу 25 мая значение индекса РТС составило всего лишь 1794.76 пунктов, что на 6.43% ниже значения этого индекса на последний рабочий день прошлого года.
- Первые два дня на прошлой неделе российский рынок акций пытался закрепиться на уровне выше 1800 пунктов индекса РТС.
- Однако в среду и четверг этот уровень был легко «пробит».
- Причинами для падения являются внешние новости. Так в среду бывший председатель ФРС США А.Гринспен выступил с заявлением о том, что рост на рынке акций Китая не может продолжаться бесконечно, и его коррекция возможна в любой момент. Этого было достаточно, чтобы российский рынок акций, который, как и китайский, относится к развивающимся рынкам, пошел вниз. Инвесторы пока не учитывают, тот факт, что китайский рынок акций с начала года вырос более чем на 50%, а российский, наоборот, снизился более чем на 6%. В этом случае говорить про «перегретость» российского рынка акций не приходится.

Рынок акций

- Другой причиной для пессимизма на российском рынке акций стало изменение ожиданий по поводу снижения процентной ставки ФРС США.
- Снижение этой процентной ставки могло бы добавить мировому рынку ликвидности и поддержало бы, в том числе, и российский рынок акций. Однако, если еще месяц назад участники рынка были уверены, что ФРС США снизит ставку хотя бы один раз до конца 2007 года, то сейчас такая надежда становится все более призрачной.
- Дело в том, что снижать процентную ставку ФРС США стало бы в том случае, если дела в экономике США пошли бы «из рук вон плохо». Сейчас же экономика США наоборот демонстрирует выздоровление:
 - *в апреле вырос объем производства на американских заводах и фабриках*
 - *количество первичных обращений за пособием по безработице снизилось в мае*
 - *индекс потребительской уверенности повысился в первой половине мая по сравнению с апрелем*
 - *на прошлой неделе добавились данные о росте промышленных заказов, а также появились данные о росте продаж новых жилых домов в апреле.*

Рынок акций

- Позитивные экономические данные говорят о том, что экономика США сохраняет устойчивость, несмотря на спад на рынке недвижимости, а у ФРС США не будет оснований к снижению ставки. А значит, не будет улучшения ликвидности и дополнительной поддержки мирового рынка акций.
- Вместе с тем участники рынка пока отказываются обращать внимание на положительные данные об экономике России:
 - рост ВВП Росси составил более 7%, о чем на прошлой неделе сообщил премьер министр М.Фрадков
 - сохраняются высокие темпы роста потребления, а инфляция наоборот снижается.
 - одновременно цена на нефть основной экспортный продукт Росси остается на уровне существенно более высоком, чем предполагали многие аналитики в начале года.
- Очевидно, что участники рынка пока недооценивают данные показатели и это не отражается в ценах на акции российских компаний. Однако, рано или поздно это несоответствие будет замечено и на российском рынке акций начнется рост.

Рынок акций

- На прошедшей неделе цены на акции большинства компаний, входящих в индекс ММВБ, снизились :
 - *Аэрофлот, ао (-2,21%)*
 - *АвтоВАЗ, ао (-4,28%)*
 - *Северсталь, ао (-4,47%)*
 - *РАО ЕЭС, ао (-5,02%) / РАО ЕЭС, ап (-6,48%)*
 - *Газпром, ао (-4,05%)*
 - *ГМК Норильский Никель, ао (-5,05%)*
 - *Иркут, ао (-1,19%)*
 - *Лукойл, ао (-1,42%)*
 - *Банк Москвы, ао (-3,77%)*
 - *Мосэнерго, ао (-3,51%)*
 - *НЛМК, ао (-6,44%)*
 - *НОВАТЭК, ао (-3,82%)*
 - *ОГК-3, ао (-0,23%) / ОГК-5, ао (-1,05%)*
 - *Полюсзолото, ао (-3,69%)*
 - *РБК ИС, ао (-5,22%)*
 - *Роснефть, ао (-0,66%),*
 - *Ростелеком, ао (-4,19%)*
 - *Сбербанк, ао(-5,68%) / Сбербанк, ап (-7,88%)*
 - *Седьмой континент, ао (-3,32%)*
 - *Газпромнефть, ао (+4,02%)*
 - *Сургутнефтегаз, ао (-5,79%) / Сургутнефтегаз, ап (-4,22%)*
 - *Татнефть, ао (-1,12%)*
 - *Транснефть, ап (-10,40%)*
 - *УралСвязьИнформ, ао (-5,21%)*
 - *ВолгаТелеком, ао (-4,57%).*

Рынок акций

- Технический взгляд:

- На прошедшей неделе индекс РТС остановился в диапазоне 1770 – 1800 пунктов.
- В среднесрочной перспективе данный диапазон является значимым уровнем поддержки.
- За прошедшие три недели российский фондовый рынок скорректировался более чем на 10 %.
- Экстремальные значения индикаторов тренда свидетельствуют о «перепроданности» рынка.
- Прогнозируемый диапазон колебаний индекса РТС на текущей неделе 1760 – 1940 пунктов.
- С технической точки зрения на текущей неделе наиболее вероятно восстановление индекса РТС до уровней 1900 – 1950 пунктов.

- **Прогноз:** На текущей неделе появится ряд важных экономических новостей (см. выше «Валютный рынок»). В отличие от валютного рынка, рынок акций заинтересован, скорее, в плохих или на уровне ожиданий экономических данных. Это позволит сохранить надежду на снижение процентной ставки и поддержит рынок акций. Мы ожидаем, что на рынок акций задержится на текущих уровнях.

Паевые фонды

*под управлением ООО Управляющая компания
МДМ Банка*

Рост/Падение стоимости пая за период: 13.04.07 – 20.04.07.,
ожидания изменения стоимости пая на период 23.04.07 –
27.04.07., комментарии

- **Паевой инвестиционный фонд акций
«МДМ-Мир акций»**
 - *Рост/Падение: +0,48%*
 - *Ожидания: Нейтральные*

- **Паевой инвестиционный фонд смешанных
инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**
 - *Рост/Падение: +0,34%*
 - *Ожидания: Нейтральные*

- **Паевой инвестиционный фонд облигаций
«МДМ-Мир облигаций»**
 - *Рост/Падение: +0,20%*
 - *Ожидания: Нейтральные.*

Статистика рынка

	25 май 07	18 май 07	
Доллар, руб/\$	25.9002	25.8074	0.36%
Евро, руб/евро	34.8358	34.92	-0.24%
	25 май 07	18 май 07	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4.86	4.80	1.19%
Россия 30	5.77	5.77	0.07%
ОФЗ 46018	6.43	6.47	-0.62%
Остатки на корреспондентских банков по России, млрд. руб.	455.6	430.2	5.90%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1187.5	1099.4	8.01%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	394.3	386.3	2.07%
MIBOR	3.86%	3.65%	5.75%
RCBI	100.78	100.63	0.15%
RCBI-c	150.03	149.72	0.21%
	25 май 07	18 май 07	
Индекс RTS	1 794.76	1 859.70	-3.49%
Индекс ММВБ	1 581.51	1 645.72	-3.90%
DJIA	13 507.28	13 556.53	-0.36%
NASDAQ	2 557.19	2 558.45	-0.05%
Brazil Bovespa	51 617.97	52 079.00	-0.89%
China Shanghai Comp	4 266.73	4 110.38	3.80%
India BSE 30	14 492.16	14 303.00	1.32%
	25 май 07	18 май 07	
Нефть, Crude Light NYMEX	64.18	64.94	-1.17%
Золото	655.70	659.65	-0.60%
Никель	45 010.00	48 800.00	-7.77%
Сталь	565.00	565.00	0.00%
	25 май 07	18 май 07	
МДМ Мир акции	156.41	163.17	-4.14%
МДМ Мир облигации	122.98	124.49	-1.21%
МДМ Сбалансированный	93.40	96.65	-3.36%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

Контакты

- ✓ Павел Крапчилов - Управление активами
- ✓ Елена Чернова - Анализ рынка облигаций
- ✓ Павел Падилько - Торговые операции, анализ рынка акций

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

Тел. +7 (495) 795-9500 (ext. 4021) , +7 (495) 795-2535

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

www.ukmdm.ru

