



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 3,12%	▲ 36,79%
МІСЕХ	▼ -2,96%	▲ 25,43%

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	27-май-11	20-май-11	%
Доллар, руб/\$	28,1166	27,9145	0,72%
Евро/доллар	1,4319	1,4161	1,12%

Индикатор	27-май-11	20-май-11	%
КО США, 10 лет, YTM	3,125%	3,125%	0,00%
MICEX CBI TR	202,18	202,08	0,05%
Индекс ММББ	1 638,06	1 603,97	2,13%
DJIA	12 441,58	12 512,04	-0,56%
NASDAQ	2 786,99	2 803,22	-0,58%
Brazil Bovespa	64 295,00	62 596,50	2,71%
China Shanghai Comp	2 709,25	2 858,46	-5,22%
India BSE 30	18 266,10	18 326,10	-0,33%

Индикатор	27-май-11	20-май-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	100,59	100,10	0,49%
Золото, \$/oz	1 536,50	1 510,05	1,75%
Никель, \$/MT	23 150,00	23 540,00	-1,66%
Медь, \$/MT	9 200,00	9 071,00	1,42%
Сталь, \$/MT	540,00	540,00	0,00%

Индикатор	27-май-11	20-май-11	%
МДМ Мир акций	120,08	119,77	0,26%
МДМ Мир облигаций	124,95	125,00	-0,04%
МДМ Сбалансированный	99,55	99,34	0,21%
МДМ Мир фондов**	75,21	76,40	-1,56%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 19.05. – 26.05.2011

Обзор финансовых рынков

Рубль ослаб за неделю по отношению к доллару США. Это примечательно, так как по итогам недели сам доллар в свою очередь существенно снизился к евро (*см. ниже «Статистика рынка»*). В начале недели ничто не предвещало такого развития событий. Так в понедельник международное рейтинговое агентство Fitch понизило прогноз по рейтингу Бельгии до «негативного», ожидая в этой стране повторение в стране греческого сценария. Считается, что Бельгии нужно сократить дефицит бюджета в следующем году и выйти на бездефицитный бюджет к 2015 году, в противном случае Бельгия может потерять свой высокий рейтинг (AA+). Это происходило на фоне борьбы Греции за выживание, роста доходностей облигаций Испании и Италии. Поэтому в начале прошедшей недели продолжалось «бегство в качество», что приводило к росту спроса на доллары.

Однако к середине недели ситуация на валютном рынке переменилась, когда стало известно, что о заинтересованности Китая и других азиатских инвесторов в покупке облигаций Европейского фонда стабильности, за счет которых будет профинансирована поддержка проблемных стран Европы. Другим фактором, поддержавшим доллар, стали слабые данные по экономике США, вышедшие на прошлой неделе. Индекс деловой активности в Чикаго неожиданно в апреле опустился ниже нулевого уровня. Региональный промышленный индекс Ричмонда в мае показал снижение. Объем заказов на товары длительного пользования в США в апреле снизился сильнее ожиданий. Уточнение данных по росту ВВП США в 1-м квартале 2011 года оставило без изменений этот показатель – «плюс» 1,8%, в то время как большинство аналитиков рассчитывали на изменение в сторону роста до «плюс» 2,2%. Негатива также добавила информация о потребительских расходах, которые также показали снижение. Вышедшие данные указывают на замедление экономического роста в США. Примечательно, что замедление экономики происходит при слабом долларе и в период действия второй стимулирующей экономику США программы. Из всего этого на прошлой неделе, как нам кажется, инвесторы сделали вывод, что слабость американской экономики может подтолкнуть американские власти к новой «накачке» экономики США деньгами. Сделав такой вывод, инвесторы бросились скупать евро.

Что касается ослабления рубля, то это могло произойти из-за появившихся опасений (а для кого-то надежд), что ЦБ РФ не только приостановит повышение процентных ставок, но и возможно примет некоторые меры по ослаблению денежной политики. Такой вывод инвесторы могли сделать после выступления на прошлой неделе главы ЦБ РФ С.Игнатьева на банковской конференции в Санкт-Петербурге. Он рассчитывает, что инфляция по итогам 1-го полугодия не превысит отметку 5,5%, а во 2-м полугодии составит 1,5%. По мнению С.Игнатьева снижению инфляции способствует постепенное снижение темпов роста денежной массы.

Прогноз: Рост евро на прошлой неделе, скорее всего, не будет иметь продолжения из-за нерешенности европейских проблем. Кроме того, несмотря на локальные настроения, большинство инвесторов готовятся к тому, что США не будет после прекращения стимулирующей программы Q2 начинать новые аналогичные программы. Поэтому наиболее вероятно, что доллар возобновит свой рост, который может продолжиться в течение следующих нескольких недель. Курс рубля в ближайшее время будет зависеть от цен на нефть, которые, скорее всего, будут колебаться у достигнутых уровней. Негативно

будет продолжать влиять на курс рубля отток капитала из страны. На текущей неделе мы ожидаем снижение курса евро по отношению к доллару и стабилизацию курса рубля у достигнутых уровней.

Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе стагнировал. Значение индекса MICEX CBI TR, который учитывает не только изменение курсовой стоимости облигаций, но и купонные выплаты, увеличилось еще меньше, чем на предшествующей неделе (см. ниже «Статистика рынка»). Это говорит о том, что если бы индекс не учитывал купонный доход, то динамика данного индекса была бы отрицательной. Не добавляет энтузиазма участникам рынка облигаций снижение курса рубля на прошлой неделе. Появившиеся ожидания смягчения российской денежной политики (см. выше «Валютный рынок») после неожиданного повышения процентных ставок в прошлом месяце, кажется, дезориентировало инвесторов. Это выразилось в расширении спреда между лучшей ценой на покупку и лучшей ценой на продажу. «Мы готовы продать свои облигации, но подороже, так как не знаем, что потом сможет купить на эти деньги и по каким ценам», - как бы говорят продавцы. «Мы готовы купить ваши облигации, но подешевле, так как боимся прогадать, вдруг после покупки цены на них упадут», - как бы говорят им в ответ покупатели. Все это приводит к сохранению на рынке рублевых облигаций низкой активности инвесторов.

Прогноз: Приход свежих денег на рынок рублевых облигаций в ближайшее время маловероятен. Прогноз инфляции за год составляет около 8%-9%. Курс рубля, скорее всего, будет стагнировать. Поэтому, наиболее вероятно, что снижения доходностей (читай «роста цен») на рынке облигаций в ближайшем будущем уже не произойдет. На текущей неделе ожидаем сохранения «боковика» на рынке рублевых облигаций.

Российский рынок акций завершил прошедшую неделю ростом (см. ниже «Статистика рынка»). Динамика движения рынка акций на прошлой неделе во многом повторяла происходящее на валютном рынке. Долговые проблемы Европы и слабые данные по экономике Китая и США привели к тому, что российский рынок акций резко снизился в начале недели. Инвесторы продавали активы развивающихся стран и уходили в качество – в доллар. Однако, как мы уже говорили, слабые данные по экономике США породили у инвесторов надежды на появление в ближайшем будущем какой-нибудь новой стимулирующей экономику США программы. У многих перед глазами пример 2010 года, когда после объявления о стимулирующей программе Q2, рынки сырья и фондовые рынки развивающихся стран начали бурно расти. Такие ожидания имеют под собой основания. Дело в том, что, на наш взгляд, у денежных властей США нет никаких других инструментов для выхода из кризиса (или последствий кризиса), кроме как печатанья денег. Инвесторы продолжают покупать госбумаги США, инфляция в США остается на приемлемом уровне. Поэтому, почему бы не напечатать еще немного денег. Такое решение, возможно, будет казаться наиболее легким выходом из создавшегося положения. Однако, две предыдущие программы стимулирования экономики США пока не дали эффекта (см. выше «Валютный рынок»). Правильнее было бы сделать паузу и посмотреть какое влияние на экономику произвели ранее предпринятые действия, так как эффект может проявляться с некоторым временным лагом. Какое будет принято решение - консервативное – «за паузу в стимулирующих мерах» или агрессивное – «разбрасывание денег с самолета» - осталось ждать недолго. Это станет известно в июне. До этого времени фондовые рынки будут пребывать в неопределенности, что принесет с собой на рынки повышенную волатильность.

Прогноз: На текущей неделе возможно продолжение роста на российском рынке акций.

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. Сейчас как раз такая ситуация, поэтому на текущий момент по данным портфелям доля «кэша» доведена примерно до 15%.

«Сбалансированный портфель»: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями поддерживается на уровне примерно 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. Именно такие действия производились на прошлой неделе: (1) доля акции была увеличена с 47% до 50%, а доля облигаций соответственно сокращена.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции»: В портфелях по стратегиям «Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия» закрыта короткая позиция из срочных контрактов на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка. Часть портфеля находится в ликвидных облигациях с близкими сроками до погашения.

В портфелях по стратегии «Краткосрочные операции» была открыта длинная позиция из срочных контрактов на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка. В конце недели она была закрыта с прибылью.

«Русские горки»: В портфелях по данной стратегии закрыта короткая позиция из срочных контрактов на индекс РТС и обыкновенные акции Сбербанка. Акции в портфеле нет.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операций в портфелях по данной стратегии не проводилось. Акции в портфеле нет. Все средства находятся в деньгах.

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 прошедшей неделе проводились спекулятивные операции с акциями Газпрома, Роснефти, Лукойла, ФСК. 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 поддерживается на уровне примерно 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. Именно такие действия производились на прошлой неделе: (1) доля акции была увеличена с 47% до 50%, а доля облигаций соответственно сокращена.

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. Однако, на текущий момент позиции в акциях 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 операций не проводилось

* - Рост/Падение стоимости пая за период 19.05.11-26.05.11, ожидания изменения стоимости пая на период 26.05.11-02.06.11



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).