



## Финансовые рынки

### Модельный портфель

С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» размещает на своем сайте модельный портфель акций. На прошлой неделе в модельном портфеле проданы акции Магнита. В портфеле остаются акции Татнефти.

### Статистика рынка

Индикатор	27-июл-12	20-июл-12	%
Доллар, руб/\$	32.6224	32.0764	1.70%
Евро/доллар	1.2321	1.2158	1.34%
КО США, 10 лет, YTM	1.55%	1.460%	0.09%
MOSPRIME O/N	6.14%	5.76%	6.60%
MICEX CBI TR	214.62	214.59	0.01%
Индекс ММББ	1 406.30	1 415.38	-0.64%
DJIA	13 075.00	12 822.57	1.97%
NASDAQ	2 958.00	2 925.30	1.12%
Brazil Bovespa	56 553.00	54 194.79	4.35%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 301.00	2 237.33	2.85%
China Shanghai Comp	2 128.77	2 168.64	-1.84%
India BSE 30	16 839.00	17 158.44	-1.86%
Нефть, WTI, \$/bbl	90.15	91.91	-1.91%
Золото, \$/oz	1 622.81	1 584.34	2.43%
Серебро, \$/oz	27.73	27.30	1.58%
Никель, \$/MT	15 930.00	15 875.00	0.35%
Медь, \$/MT	7 565.00	7 570.00	-0.07%
Сталь, \$/MT	400.00	415.00	-3.61%
МДМ Мир акций	100.81	101.46	-0.64%
МДМ Мир облигаций	131.27	131.26	0.01%
МДМ Сбалансированный	94.31	94.99	-0.72%
МДМ Мир фондов**	61.90	63.81	-2.99%

Источник: Bloomberg

\*\* - Данные на 26.07.12

## Обзор фондового рынка

На прошлой неделе рубль и евро двигались вновь разнонаправлено: рубль ослаб, а евро наоборот укрепилось. Рынок акций немного снизился, а рынок облигаций практически стоял на месте (*См. выше «Статистика рынка»*).

Неделя началась для евро негативно. В Испании, которая обратилась за помощью к ЕС по поводу докапитализации своих банков, несколько регионов страны обратились к центральной власти за финансовой помощью **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Это вызвало новый рост доходностей по гособлигациям Испании. Вновь напомнила о себе Греция, которая, по мнению ряда аналитиков, снова срывает сроки выполнения обязательств, взятых ее на переговорах с ЕС.

Добавило негатива рейтинговое агентство Moody's, которое понизило прогноз Германии, а также Нидерландов и Люксембурга **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Это означает, что данные страны могут потерять наивысший кредитный рейтинг. Негативный прогноз объясняется увеличившейся вероятностью выхода Греции из еврозоны и возможным распадом самой еврозоны. Пока же кредитный рейтинг вышеуказанных стран находится на уровне Aaa.

Макростатистика также не блистала оптимизмом. Так ВВП Великобритании во 2К12 снизился на 0.7%, что оказалось хуже ожиданий аналитиков. Выросло число безработных во Франции. Здесь рост безработицы в июне по сравнению с прошлым месяцем составил 0.8% **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Однако, весь этот негатив был «сметен» выступлением главы ЕЦБ М.Драги, который пообещал, что ЕЦБ сделает все для поддержания евро **[евро, рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Инвесторы восприняли эти слова как сигнал для покупки рискованных активов.

В США основной ожидаемой новостью на прошлой неделе были данные по ВВП США за 2К12. Этот показатель составил 1.5%. Несмотря на то, что рост ВВП замедлился, но оказался лучше ожиданий участников рынка. Данная новость могла оказаться как негативной – экономика замедляется, так и позитивной – вероятность новой программы количественного смягчения увеличивается. Однако, инвесторы в очередной раз выбрали наиболее позитивный в краткосрочном плане вариант и стали покупать акции.

В России неделя выдалась очень волатильной. В понедельник рынок акций рухнул на 3%-5% на новостях из Европы и также лихо отскочил вверх в четверг-пятницу на новостях от туда же (*см. выше*). Распродажи в начале недели проходили на больших объемах, что может говорить о направлении возможного тренда.

Еще существенной новостью на прошлой неделе было сообщение ЦБ РФ о расширении валютного коридора. Решение объясняется политикой ЦБ РФ движения к свободному «плаванию» курса рубля и переход на регулирование путем процентных ставок. Несмотря на то, что такая цель поставлена ЦБ РФ давно, неоднократно обсуждалась и подтверждалась действиями регулятора, в краткосрочном плане это может оказать давление на курс рубля.

Сложная ситуация в Европе, с которой у России происходит основной торговый оборот, не может не отразиться на прогнозах развития ситуации в самой России. Так на прошлой неделе Европейский банк реконструкции и развития понизил свой прогноз роста ВВП России до 3.1% в 2012 году. По расчетам ЕБРР в 1К12 прирост ВВП год в годовом выражении был 4.9%, а во 2К12

составил только 3.9%. Темпы роста очищенного от сезонности ВВП изменились еще существеннее. Если в 1К12 рост был 0.8%, то во 2К12 он упал до 0.4%. В качестве причин такой динамики, кроме европейского финансового кризиса, ЕБРР называет снижающуюся цену на нефть, отток капитала, возможный резкий рост инфляции. Возможно, прогноз ЕБРР изменен под давлением фактических данных. На прошлой неделе Минэкономразвития сообщило, что рост российского ВВП замедлился в июне до 3.8% (в мае – 4.2%) в годовом выражении.

Рынок нефти, цены на котором являются важнейшим фактором, как для рубля, так и для российских акций, снижался в начале недели под влиянием новостей из Европы. Однако, вскоре он был поддержан позитивными данными из Китая. В Китае в июле индекс PMI, характеризующий промышленную активность, вырос до 49.5 пп., в то время как в июне он был только 48.2 пп. Кроме того, поддержку рынку нефти продолжает оказывать ситуация в Сирии, которая заявила, что может использовать химическое оружие в случае иностранного военного вмешательства. В свою очередь, президент США Б.Обама предупредил Сирию, что в случае использования химического оружия США может применить силу. Это порождает опасения эскалации конфликта и ожидания дефицита нефти в краткосрочном периоде.

**Прогноз по валютному рынку:** Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 33.52 (R2)\*, 33.07 (R1), 32.05 (S1), 31.49 (S2). Амплитуда колебаний на валютном рынке на прошлой неделе резко возросла. Наиболее вероятно, что на текущей неделе, возможно снижение курса рубля к доллару.

\* - 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: 214.79 (R2)\*, 214.71 (R1), 214.58 (S1), 214.53 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно сохранения небольшого роста на рынке рублевых облигаций, преимущественного за счет купонных выплат.

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

**Прогноз по рынку акций:** Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1433 (R2), 1419 (R1), 1378 (S1), 1351 (S2). На рынке акций на текущей неделе наиболее вероятно продолжение движения вниз.

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

## Стратегии

Действия по стратегиям в течение прошедшей недели:

«**Акции Долгосрочная**», «**Перспективные акции**»: Увеличена доля акций МТС, Сургутнефтегаз, ап, и Аэрофлота.

«**Акции**»: Увеличена доля акций МТС, Сургутнефтегаз, ап, и Аэрофлота..

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

«**Акции Спекулятивная**»: Проданы акции Магнита.

«**Трендовая стратегия**»: Проданы акции Магнита.

«**Русские горки**»: Проданы акции Магнита. Проводились спекулятивные операции с акциями и срочными контрактами.

«**Алгоритмическая**»: Не проводились.

### Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/</a> )
Портфель "Облигации"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/</a> )
Портфель "Классическая сбалансированная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/</a> )
Портфель "Акции спекулятивная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/</a> )
Портфель "Краткосрочные операции"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/</a> )
Портфель «Русские горки»	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/</a> )

## Паевы фонды

Действия по ПИФам в течение прошедшей недели:

### Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»:

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Уменьшена доля акций Магнита, увеличена доля акций Роснефти. Проводился ряд спекулятивных операций.

### Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»:

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

### Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Проводились спекулятивные операции с акциями. Доля акций в портфеле фонда составляет менее 1%.

### Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»:

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_1k12\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf)

**Комментарий:** Погашены паи ОПИФа "Фонд 2025". Данной решение направлено на то, чтобы в «МДМ-Мир фондов» находились только фонды акций без специализации.



**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](mailto: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).