

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 72,12%	▼ -55,66%
МИСЕХ	▲ 81,33%	▼ -41,13%

Главные новости**Россия:**

- ГК «Норильский никель» опубликовал отчетность за 2008 г. по МСФО. Выручка компании за год снизилась на 18% до \$13.980 млрд. В 2008 г. компания получила убыток в \$555 млн. против \$5.276 млрд. прибыли годом ранее.
- В апреле ВВП РФ снизился на 10.5% в годовом исчислении.
- Инфляция с 1 по 25 мая составила 0.6%. С начала года – 6.8%.

США:

- Индекс потребительского доверия в мае составил 54.9 п., существенно выше ожиданий (42.0 п.).
- Продажи существующего жилья в апреле составили 4.68 млн. шт., незначительно выше ожиданий (4.66 млн. шт.).
- Продажи нового жилья в апреле составили 352 тыс. шт., ожидалось 360 тыс. шт.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 623 тыс. шт., незначительно ниже ожиданий (630 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в апреле выросли на 1.9%, выше ожиданий (0.4%).
- Предварительное значение снижения ВВП США за 1 квартал составило -5.7%, что хуже ожиданий (-5.5%), однако лучше предыдущей оценки (-6.1%).
- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета в мае составил 68.7 п., незначительно выше ожиданий (68.0 п.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2009 года: http://www.ukmdm.ru/c/strategiia_ypravleniia_aktivami_2k2009.pdf

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf>

Статистика рынка

	29-май-09	22-май-09	
Доллар, руб/\$	31.3259	31.4586	-0.42%
Евро, руб/евро	43.3269	43.3562	-0.07%
Йена, руб/100 йен	32.3698	33.1912	-2.47%
	29-май-09	22-май-09	
КО США, 10 лет, УТМ	3.51%	3.45%	0.06%
Россия 30, УТМ	7.38%	7.41%	-0.03%
ОФЗ 46018, УТМ	11.50%	12.25%	-0.75%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	414.0	420.8	-1.62%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	409.3	439.1	-6.79%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	399.9	391.3	2.20%
MosPrime Rate	7.50%	7.65%	-0.15%
MICEX CBI CP	86.43	86.05	0.44%
MICEX CBI TR	151.31	150.42	0.59%
Euro-Cbonds IG Russia	92.6338	92.9721	-0.36%
	29-май-09	22-май-09	
Индекс РТС	1 087.59	1 013.37	7.32%
Индекс ММВБ	1 123.38	1 054.03	6.58%
DJIA	8500.33	8277.32	2.69%
NASDAQ	1774.33	1692.01	4.87%
Brazil Bovespa	53197.7	50568.5	5.20%
China Shanghai Comp	2632.93	2597.6	1.36%
India BSE 30	14625.3	13887.2	5.31%
Нефть, WTI, \$/bbl.	66.31	61.67	7.52%
Золото, \$/oz.	979.15	957.35	2.28%
Никель, \$/MT	13945	12790	9.03%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	322.5	325	-0.77%
	29-май-09	22-май-09	
МДМ Мир акций	91.44	89.16	2.56%
МДМ Мир облигаций	89.54	89.16	0.43%
МДМ Сбалансированный	77.80	77.50	0.39%
МДМ Мир фондов **	57.92	57.33	1.03%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 21 мая по 28 мая 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта продолжила укрепляться, чему способствовало стремительное повышение цен на нефть. По итогам недели официальный курс доллара снизился на 13.27 коп. (-0.42%) до 31.3259 руб./долл. Евро за аналогичный период подешевел на 2.93 коп. (-0.07%). Влияние на динамику курсов валют на внутреннем рынке также оказывали торги на рынке FOREX.

На международном рынке FOREX ситуация разворачивалась против доллара. Так, если в первой половине недели доллар ещё смог незначительно укрепиться против евро в рамках коррекции после сильного движения с 1.35х к 1.40х долл./евро, то в четверг-пятницу американская валюта вновь начала стремительно терять позиции. В итоге, за неделю доллар подешевел против евро почти на 1%, закрывшись на отметке 1.4139 долл./евро.

Как и ранее, ослабление доллара, по всей видимости, связано с усилением бегства инвесторов из доллара в связи с опасениями его девальвации на фоне щедрого предложения денег со стороны ФРС. Кроме того, инвесторы пытаются защититься от инфляции, которая в ближайшее время может возрасти. В такой ситуации игроки отдают предпочтение сырьевым активам. Подтверждением этому является продолжающееся ралли практически на всех сырьевых рынках. Так, стоимость нефти на прошедшей неделе вновь обновила максимумы текущего года, достигнув \$65.7 за баррель Brent (+7.7% за неделю); золото приблизилось к \$980 за тройскую унцию (+2.5%), а серебро достигло \$15.7 за унцию (+6.6%). Для сравнения, большинство фондовых рынков развитых стран за неделю прибавили всего 2-3%.

На внутреннем валютном рынке рубль продолжил укрепляться против бивалютной корзины, стоимость которой к пятнице упала до 36.56 руб. Впрочем, темпы укрепления рубля уже не столь стремительны как ранее. Очевидно, инвесторы понимают, что в случае коррекции цен на нефть рубль может резко ослабнуть. Кроме того, на прошедшей неделе глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев сделал ряд важных заявлений относительно курса рубля и политики ЦБ. По словам главы ЦБ снижение стоимости доллара ниже 30 руб. при текущей цене на нефть нежелательно и заставит ЦБ задуматься над мерами, которые будут препятствовать излишнему укреплению рубля. Игнатьев также добавил, что российская валюта в текущем году вряд ли достигнет как нижней (26 руб. за бивалютную корзину), так и верхней границы коридора (41 руб. за бивалютную корзину). Таким образом, ЦБ дает понять, что период стремительного укрепления рубля близок к завершению.

Не стоит забывать, что стоимость российской валюты напрямую зависит от цены на нефть. В случае, если нефть продолжит дорожать столь же стремительными темпами, то ЦБ, на наш взгляд, будет вынужден позволить рублю укрепиться. Впрочем, в настоящее время мы считаем, что вероятность коррекции нефтяных котировок намного выше, чем вероятность их дальнейшего существенного роста. Таким образом, мы ожидаем, что, темпы укрепления рубля в ближайшее время существенно снизятся.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем снижения доллара.

Рынок облигаций

Как мы и ожидали, рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе продемонстрировал существенный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.44%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.59%. Рост котировок происходил на фоне продолжающегося укрепления рубля, комфортной ситуации с ликвидностью, роста цен на сырьевом рынке и на глобальных фондовых площадках, вызванного позитивной макроэкономической статистикой. Из внутренних новостей следует отметить, что Председатель ЦБ РФ С. Игнатьев заявил о намерении регулятора продолжить снижение процентных ставок, по мере того, как темпы инфляции показывают тенденцию к замедлению. Мы рассчитываем, что очередное снижение ставки рефинансирования возможно уже в июне. Другим важным событием было обнародование намерений Москомзайма выйти на рынок заимствований с новым выпуском облигаций. Мы считаем, что не следует ожидать негативного эффекта по отношению к торгуемым выпускам, поскольку спрос на надежные бумаги очень велик.

На рынке ОФЗ на прошедшей неделе состоялся очередной аукцион по размещению выпуска ОФЗ 25064 – впервые с начала года был размещен весь предложенный инвесторам объем (6 млрд. руб.). Это говорит о том, что по мере снижения процентных ставок и инфляции предлагаемая доходность становится более привлекательной.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, за неделю потерял 0.36%. Снижение котировок последовало за ростом доходностей бенчмарка – средне- и долгосрочных казначейских облигаций США. Ближе к концу недели котировки несколько восстановились, следуя за коррекцией в КО, а также на фоне продолжающегося ралли на рынке нефти. CDS на суверенный долг торгуется в районе 300 б.п.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели продолжили снижение: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.51%. Рост доходностей происходил на фоне опасений инвесторов по поводу возможностей США продолжать проведение существующей фискальной политики, ведущей к наращиванию дефицита бюджета и государственного долга.

Прогноз:

Основным фактором, определяющим цены на российские активы, остается уровень глобального аппетита к риску. На текущей неделе мы ожидаем умеренный рост или стабилизацию котировок на рынке как рублевого, так и валютного долга.

Рынок акций

На прошедшей неделе российские фондовые индексы выросли (см. Таблицу «СТАТИСТИКА РЫНКА»).

На прошлой неделе рынок акций продолжил свой рост. Индекс ММВБ вырос на 6.57% до 1123.38 пунктов. Несмотря на это неделя была неоднозначной. Первые два дня рынок акций снижался. Особенно корректировались вниз акции Сбербанка и ЛУКОЙла. Многие на рынке посчитали, что началась давно ожидаемая коррекция. Впрочем, в среду и четверг рынок акций прибавлял по 1 % в день. Основной рост недели пришелся на пятницу, когда рынок акций вырос на 4.5% по индексу ММВБ.

В понедельник, как мы уже говорили, рынок акций снизился из-за понижательной коррекции на рынке нефти. Игроки ждали решения заседания стран ОПЕК. Ожидалось, что страны-члены ОПЕК не будут снижать квоты на добычу нефти, что могло оказать понижательное влияние на цену нефти.

В банковских акциях была небольшая интрига: цены на привилегированные акции Сбербанка смотрелись существенно лучше обыкновенных акций. Все благодаря слухам о возможной конвертации «префов» Сбербанка в «обычку». Однако, сам Сбербанк опровергал эти слухи.

Во вторник снижение рынка усилилось, что было связано как с коррекцией нефтяных цен, так и с пессимистичными прогнозами относительно российской экономики, про которые рассказали представители Минэкономразвития РФ. Против рынка шли акции Полиметалла на положительных корпоративных новостях, а также на том, что многие инвесторы рассматривают акции золотодобывающих компаний как хорошую страховку во время мирового финансового кризиса.

В среду рост на рынке акций возобновился благодаря позитивным статистическим данным из США. Так, рост индекса потребительского доверия в США в мае превысил ожидания аналитиков, что оказалось достаточным для возобновления роста американских индексов. Кроме того, стала вновь расти нефть на сообщении представителя Саудовской Аравии, о том что мировая экономика вполне сильна, чтобы покупать нефть по цене 70-75 долларов за баррель.

В четверг рынок акций открылся вниз, но вскоре снова возобновил рост. В середине дня пришло сообщение с заседания стран-членов ОПЕК о том, что ОПЕК оставляет объем добычи нефти без изменений. И хотя эта новость совпала с ожиданиями участников рынка, она вызвала новый спекулятивный интерес к нефтяным фьючерсам.

В последний день недели рынок акций резко вырос благодаря стремительному взлёту цен на нефть и укреплению рубля. Этот рост даже не остановили негативные данные по ВВП США за I квартал 2009 г. Так часто бывает, что в период роста участники рынка акций предпочитают не замечать негативных новостей, а сосредотачиваются на положительных событиях.

Вместе с тем ралли на рынке нефти происходит, на наш взгляд, не из-за повышения спроса на этот продукт, а из-за начавшегося бегства инвесторов из долларовых активов. Сырьевой рынок считается наиболее подходящим местом, для того, чтобы укрыться от падающего доллара.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 6.58% до 1123.38 пунктов. При этом был успешно пробит важный уровень сопротивления на отметке 1055 пунктов, где проходит уровень 38.2% по Фибоначчи. К концу недели индекс ММВБ подошел к верхней границе восходящего коридора.

Если рост продолжится, то ближайшим уровнем сопротивления могут стать отметки 1200 пунктов (350-дневная скользящая средняя) и 1230 пунктов индекса ММВБ (уровень 50% по Фибоначчи от

падения с максимумов 2008 г.). Более значимым уровнем сопротивления является уровень 1400 пунктов по индексу ММВБ (61.8% по Фибоначчи), что составляет около 25% роста рынка от текущего уровня.

Прогноз:

Рост на рынке акций поддерживается повышением цен на нефть на фоне удешевления доллара. Если курс доллара продолжит свое падение, то можно ожидать спекулятивного роста цен на нефть и соответствующего роста цен акций компаний нефтедобывающих стран.

На текущей неделе наиболее вероятно, что рынок акций останется вблизи текущих уровней.

Стратегии

«Классическая сбалансированная стратегия», а также стратегии по защите капитала и облигационные стратегии, управляющий активами Исаков Виталий: «В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями поддерживается на уровне 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. При формировании части портфеля, состоящей из акций, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только высоконадежные бумаги первого эшелона, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. Существующие в портфеле облигации держатся до погашения, поскольку вторичный рынок по многим выпускам отличается низкой ликвидностью. Формирование портфеля рублевых или валютных облигаций качественных российских эмитентов остается достойной альтернативой депозиту. Инвесторам, ожидающим роста на рынке акций, но не готовым рисковать своим капиталом, рекомендую обратить внимание на стратегии с защитой капитала».

Стратегии: «Трендовая». Управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошедшей неделе рынок акций вырос, преодолев уровень 1050 пунктов по индексу ММВБ. Рост происходил в основном за счет повышения цен на нефть и ожиданий дальнейшего роста курса рубля. В портфелях по «Трендовой» стратегии возможна спекулятивная покупка акций для последующей продажи при достижении индексом ММВБ значений вблизи уровня 1230 пунктов».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 22.05.09-29.05.09, ожидания изменения стоимости пая на период 01.06.09-05.06.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.56%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_ma.pdf

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.39%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_sb.pdf

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.43%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_mo.pdf

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +1.03%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_mf.pdf

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 21.05.09-28.05.09, ожидания изменения стоимости пая на период 28.05.09-04.06.09.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_mo.pdf

**Управляющая компания МДМ**

115172 г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами

Павел Крапчитов

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com**Управление активами, анализ рынка облигаций**

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com**Анализ рынка акций**

Евгения Лобачева

Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com**Управление активами, торговые операции, технический анализ рынка акций**

Павел Падилько

Pavel.Padilko@mdmbank.com**Анализ валютного рынка**

Виталий Лакеев

Vitaliy.Lakeev@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. 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 № 0735-9412235). Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – фонд фондов» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.01.2008 года за № 1186-94141497). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.