

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 81,99%	▼ -51,23%
МІСЕХ	▲ 84,70%	▼ -37,91%

Главные новости**Россия:**

- Группа Дикси опубликовала отчетность за 1К09 по МСФО. Выручка выросла на 19.2% до 13.3 млрд. руб., EBITDA снизилась на 23.6% до 472.3 млн. руб. За прошедший квартал Дикси получила чистый убыток в размере 23.3 млн. руб. против прибыли годом ранее.
- НЛМК опубликовал отчетность за 1К09 по МСФО. Выручка снизилась на 45% до \$1.29 млрд., EBITDA упала на 77% до \$196.7 млн. В 1К09 НЛМК получил \$193.8 млн. чистого убытка.
- Лукойл отчитался за 1К09 по МСФО. Выручка снизилась на 40.9% до \$14.75 млрд., EBITDA упала на 49.8% до \$2.4 млрд. В 1К09 чистая прибыль компании составила \$905 млн., что на 72.1% ниже аналогичного показателя прошлого года.

США:

- Личные доходы в апреле выросли на 0.5%, выше ожиданий (-0.2%).
- Личные расходы в апреле сократились на -0.1%, лучше ожиданий (-0.2%).
- Базовый индекс потребительских расходов в апреле вырос на 0.3%, незначительно сильнее ожиданий.
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере за май составил 42.8 п., выше ожиданий (42.0 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг за май составил 44.0 п., ниже ожиданий (45.0 п.).
- Расходы на строительство в апреле выросли на 0.8%, ожидалось снижение на 1.3%.
- Производственные заказы в апреле выросли на 0.7%, ниже ожиданий (0.9%).
- Окончательное значение роста индекса производительности труда за 1 квартал составило 1.6%, выше ожиданий (1.2%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 621 тыс. шт., приблизительно на уровне ожиданий (620 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в мае составил 9.4%, выше прогноза (9.2%).
- Занятость в несельскохозяйственном секторе в мае сократилась на 345 тыс. рабочих мест, меньше ожиданий (-520 тыс.).

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/strategiiaypravleniipensionnyminakopleniiami.pdf>

Статистика рынка

	05-июн-09	22-май-09	
Доллар, руб/\$	30.8767	31.3259	-1.43%
Евро, руб/евро	43.8542	43.3269	1.22%
Йена, руб/100 йен	32.0730	32.3698	-0.92%
	05-июн-09	22-май-09	
КО США, 10 лет, УТМ	3.83%	3.51%	0.32%
Россия 30, УТМ	7.69%	7.38%	0.31%
ОФЗ 46018, УТМ	11.40%	11.50%	-0.10%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	406.7	414.0	-1.76%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	516.9	409.3	26.29%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	401.1	399.9	0.30%
MosPrime Rate	6.75%	7.50%	-0.75%
MICEX CBI CP	86.68	86.43	0.29%
MICEX CBI TR	152.11	151.31	0.53%
Euro-Cbonds IG Russia	93.6976	92.6338	1.15%
	05-июн-09	22-май-09	
Индекс РТС	1 149.95	1 087.59	5.73%
Индекс ММВБ	1 144.27	1 123.38	1.86%
DJIA	8763.13	8500.33	3.09%
NASDAQ	1849.42	1774.33	4.23%
Brazil Bovespa	53511	53197.7	0.59%
China Shanghai Comp	2753.891	2632.93	4.59%
India BSE 30	15103.5	14625.3	3.27%
Нефть, WTI, \$/bbl.	68.44	66.31	3.21%
Золото, \$/oz.	955.25	979.15	-2.44%
Никель, \$/MT	14600	13945	4.70%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	347.5	322.5	7.75%
	05-июн-09	22-май-09	
МДМ Мир акций	93.22	91.44	1.95%
МДМ Мир облигаций	89.71	89.54	0.19%
МДМ Сбалансированный	77.77	77.80	-0.04%
МДМ Мир фондов **	58.95	57.92	1.78%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 28 мая по 04 июня 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе укрепление рубля практически остановилось: стоимость бивалютной корзины не опускалась ниже 36.4 руб. Поводом для охлаждения оптимизма на внутреннем валютном рынке послужили опасения коррекции цен на нефть, которые на прошлой неделе существенно сбавили темпы роста. По итогам недели официальный курс доллара снизился на 44.92 коп. (-1.4%) до 30.87 руб. Курс евро за аналогичный период вырос на 52.73 коп. (+1.2%) до 43.85 руб.

В связи с тем, что стоимость бивалютной корзины практически всю неделю оставалась стабильной, основной тон торгов на внутреннем валютном рынке задавала динамика торгов на международном рынке FOREX.

На FOREX торги на прошлой неделе были достаточно волатильными. Так, если в первой половине недели доллар продолжил слабеть против евро, в результате чего пара долл./евро на некоторое время превысила отметку 1.43 долл./евро, то под занавес недели ситуация развернулась в противоположную сторону и доллар начал стремительно восстанавливать свои позиции. В результате в пятницу торги закрылись ниже отметки 1.40 долл./евро. За неделю доллар укрепился против евро более чем на 1%, закрывшись на отметке 1.396 долл./евро. Росту американской валюты способствовала коррекция на фондовых рынках в среду, а также позитивная статистика по рынку труда в США, опубликованная в пятницу. Так, темпы сокращения новых рабочих мест в США в мае значительно снизились (с -539 тыс. в апреле до -345 тыс. в мае). Интересно отметить, что сообщения о росте уровня безработицы в США до 9.4%, а также слабую статистику по производственным заказам инвесторы предпочли проигнорировать, сконцентрировавшись на позитивных новостях. Это лишний раз подтверждает, что игроки на фондовых рынках в настоящее время настроены крайне оптимистично.

На прошедшей неделе состоялись заседания ЕЦБ и Банка Англии, на которых оба центробанка не преподнесли каких-либо сюрпризов и приняли решение сохранить ставки на текущем уровне (ЕЦБ – 1%, Банк Англии – 0.5%). Стоит отметить, что глава ЕЦБ после совещания раскрыл некоторые детали программы выкупа облигаций на сумму 60 млрд. евро с балансов банков. По словам Ж-К. Трише выкупаться будут обеспеченные облигации рейтингом не ниже BBB на первичном и вторичном рынках. Программа стартует в июле текущего года и продлится до июня 2010 г. При этом, каких-то сигналов относительно увеличения программы выкупа активов в Еврозоне глава ЕЦБ не дал, что играет в пользу евро.

На внутреннем валютном рынке укрепление рубля приостановилось: стоимость бивалютной корзины за неделю практически не изменилась, составив в пятницу 36.5 руб. На наш взгляд, данная динамика связана с замедлением роста стоимости нефти и с коррекцией на фондовом рынке в середине недели. За неделю стоимость барреля Brent выросла всего на 4.3% (неделей ранее +7.8%) до \$68.35. Впрочем, поддержку рублю оказывает приток средств инвесторов-нерезидентов, инвестирующих на российском фондовом рынке: по данным EPFR за прошедшую неделю чистый приток в фонды, инвестирующие в России и СНГ, превысил \$181 млн., что является рекордным показателем за год. На наш взгляд, это является следствием распространенной в настоящее время идеи по покупке сырьевых активов для защиты от ожидаемого роста инфляции в мире. Впрочем, не стоит забывать, что реальных свидетельств о росте инфляции в США и Европе пока не наблюдается.

Прогноз:

На наш взгляд, в случае дальнейшего роста цен на нефть рубль может продолжить укрепляться. Впрочем, в настоящее время, мы больше склонны ожидать коррекции (или в лучшем случае стабилизации) цен на нефтяном рынке, нежели продолжения затянувшегося ралли. Соответственно, мы ожидаем некоторого ослабления рубля и роста курса доллара.

Рынок облигаций

Как мы и ожидали, рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе продемонстрировал умеренный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.29%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.53%. Рост котировок происходил на фоне продолжающегося роста уровня ликвидности в банковском секторе, стабилизации цен на нефть на относительно высоком уровне, а также продолжающегося притока средств нерезидентов на внутренний рынок. Как мы и ожидали, Банк России на прошедшей неделе продолжил снижение рублевых процентных ставок. Так, ставка рефинансирования была снижена на 50 б.п., до 11.50% годовых. Не исключено, что это не последнее снижение в текущем году, что позитивно для рынка облигаций. В связи со стабилизацией ситуации на финансовых рынках, эмитенты активизировались с первичными и вторичными размещениями долговых обязательств. Рыночные уровни доходности к погашению по длинным бумагам «первого эшелона» в настоящий момент составляют 13-15%, «второго эшелона» – 17-20%.

На рынке ОФЗ на прошедшей неделе состоялся аукцион по размещению выпуска ОФЗ 25063, который оказался не очень успешным, было размещено только 0.8 млрд. руб. Очевидно, предложенная доходность в 12% годовых не устроила инвесторов, тем более что по облигациям Москвы все еще можно получить доходность на уровне 13-15%.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, за неделю вырос на 1.15%. Вероятнее всего, причинами роста стали продолжающаяся переоценка суверенного риска РФ, а также стремление глобальных инвесторов диверсифицироваться, увеличивая вес облигаций развивающихся рынков в своих портфелях.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели продолжили снижение: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.83%. Рост доходностей происходил на фоне опасений инвесторов по поводу возможностей США продолжать проведение существующей фискальной политики, ведущей к наращиванию дефицита бюджета и государственного долга. Другим фактором являются инфляционные опасения. Пока что выкуп казначейских облигаций ФРС не принес желаемого результата (снижение доходностей на дальнем конце кривой), не исключено, что ФРС будет наращивать объемы приобретения бумаг, в рамках «количественного смягчения».

Прогноз:

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

Рынок акций

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

За прошедшую неделю рынок вырос на 1.86% по индексу ММВБ, достигнув значения 1144.27 пунктов.

Неделя была весьма волатильной. Так в понедельник российский рынок акций открылся сильным «гэпом» вверх благодаря позитивному закрытию американских рынков на положительных статистических данных.

Во вторник рынок не смог удержать достигнутых высот и слегка скорректировался вниз. Причиной тому – сильная «перекупленность» на российском рынке акций и ожидания понижательной коррекции.

В среду российские индексы акций рухнули. Так, индекс ММВБ упал на 7.46%. Причиной тому стало легкое снижение цен на нефть, которое многим показалось началом серьезной коррекции. В среду не радовали и новости компаний. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по US GAAP в 1K09 снизилась почти в 3 раза. Однако, акции ЛУКОЙЛа были лучше рынка, снизившись на 5.87%. Появившиеся неблагоприятные новости о транзите газа через Украину, возможно, негативно повлияли на акции Газпрома (-8%). Акции Сбербанка, которые в прошлые дни были «передовиками» роста, «не отставали» и в этот день: «обычка» – минус 10.9%, «префы» – минус 11.30%.

В четверг рынок акций отскочил вверх в рамках коррекционного движения. Отскок был поддержан ростом нефтяных котировок. Из «голубых фишек» против рынка шли акции ВТБ, на информации о возможных убытках по итогам января-мая 2009 г.

В пятницу рынок еще немного подрос, что неудивительно при ценах на нефть в районе 70 долларов за баррель. Удивительно другое, что при таком сильном росте цен на нефть акции российских нефтегазовых компаний демонстрируют очень умеренный рост или даже снижаются. Так акции Транснефти выросли на 1.79%, Газпромнефти – на 1.96%, Сургутнефтегаза – на 0.34%, а акции Татнефти и НОВАТЭКа снизились на 1.43% и 2.11% соответственно.

В целом рынок акций на прошлой неделе «метался» от плохих статданных по экономикам мира к растущим ценам на нефть. При падающей занятости и снижающемся производстве, очевидно, что цены на нефть растут не по причине растущего спроса. Вверх цены толкает падающий доллар и желание инвесторов спасти свои инвестиции от инфляции. Скорее всего, это устойчивый среднесрочный тренд.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 1.86% до 1144.27 пунктов. Если рост продолжится, то ближайшим уровнем сопротивления могут стать отметки 1190 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. Ближайшим уровнем поддержки выступает отметке 1050 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На прошлой неделе вышли данные по ВВП стран еврозоны (снижение составило 2.5%). Выходили и другие европейские статданные, которые не порадовали инвесторов. И хотя ставка ЕЦБ на прошлой неделе осталась на прежнем уровне, наметилась тенденция укрепления доллара. Это может принести

волатильность на рынок нефти и соответственно волатильность на рынок российских акций. Так что инвесторам придется поволноваться на текущей неделе. Вместе с тем, мы считаем, что рынок акций в целом за неделю останется вблизи текущих уровней. Поэтому наши ожидания относительно рынка акций нейтральные.

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: 01.06.09-05.06.09, ожидания изменения стоимости пая на период 08.06.09-12.06.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.95%.

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: -0.04%.

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: +0.19%

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: +1.78%

Ожидания: Нейтральные.

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

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 28.05.09-04.06.09, ожидания изменения стоимости пая на период 04.06.09-11.06.09.

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами

Павел Крапчилов

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

Виталий Исаков

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

Евгения Лобачева

Evgenia.Lobacheva@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 № 0735-94122235). 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.