

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 48,49%	▼ -59,58%
МИСЕХ	▲ 66,08%	▼ -42,70%

Главные новости**Россия:**

- Полиметалл опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по US GAAP. Выручка компании выросла на 63% в долларовом выражении к уровню 2007 г., чистый убыток за отчетный год сократился с \$22.8 млн. в 2007 г. до \$15.7 млн.
- Балтика опубликовала финансовые результаты по итогам 1К09 по МСФО. Выручка компании по итогам квартала выросла на 5% в рублевом выражении к уровню 1К08, чистая прибыль выросла на 18% за год.
- с 1 мая экспортная пошлина на нефть повысилась с \$110/тонну до \$137.7/тонну.

США:

- Расходы на строительство в марте выросли на 0.3%, выше ожиданий (-1.5%).
- Индекс делового оптимизма в сфере услуг в апреле составил 43.7 пункта, выше ожиданий (42.0 п.).
- Предварительное значение роста производительности труда в 1 квартале составило 0.8%, выше ожиданий (0.6%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 601 тыс. шт., ниже ожиданий (635 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в апреле составил 8.9%, на уровне ожиданий.
- Занятость в несельскохозяйственном секторе в апреле сократилась на 539 тыс. рабочих мест, ниже ожиданий (-590 тыс.).
- Средняя продолжительность рабочей недели в апреле составила 33.2 часа, на уровне ожиданий.
- Средняя почасовая заработная плата в апреле выросла на 0.1%, ниже ожиданий (+0.2%).

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

	08-май-09	01-май-09	
Доллар, руб/\$	32.7915	32.9740	-0.55%
Евро, руб/евро	43.5406	43.9939	-1.03%
Йена, руб/100 йен	33.1999	33.7675	-1.68%
	08-май-09	01-май-09	
КО США, 10 лет, УТМ	3.29%	3.15%	0.14%
Россия 30, УТМ***	7.498%	7.89%	-0.39%
ОФЗ 46018, УТМ***	11.34%	8.45%	2.89%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.***	387.1	508.9	-23.93%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.***	378.6	151.8	149.41%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	385.9	380.6	1.39%
MosPrime Rate***	8.08%	9.79%	-1.71%
MICEX CBI CP***	85.89	85.83	0.07%
MICEX CBI TR***	149.51	149.06	0.30%
Euro-Cbonds IG Russia***	88.8272	85.83	3.49%
	08-май-09	01-май-09	
Индекс РТС***	938.27	832.87	12.66%
Индекс ММВБ***	1028.91	920.35	11.80%
DJIA	8574.65	8212.41	4.41%
NASDAQ	1739	1719.2	1.15%
Brazil Bovespa	51395.99	47289.53	8.68%
China Shanghai Comp	2625.645	2477.56	5.98%
India BSE 30	11876.43	11403.25	4.15%
Нефть, CrudeLightNYMEX	58.63	53.2	10.21%
Золото	916.65	888.2	3.20%
Никель	13027	11420	14.07%
Сталь	375	400	-6.25%
	08-май-09	01-май-09	
МДМ Мир акций	87.28	83.32	4.75%
МДМ Мир облигаций	88.88	88.68	0.23%
МДМ Сбалансированный	77.37	76.92	0.59%
МДМ Мир фондов **	56.50	52.97	6.66%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 29 апреля по 07 мая 2009 г.

*** Данные за период с 30 апреля по 08 мая 2009 г.

Валютный рынок

На минувшей неделе российская валюта продолжила укрепляться на фоне очередного витка роста цен на нефть, обновивших годовые максимумы. За неделю официальный курс доллара снизился на 18.25 коп. (-0.55%) до 32.7915 руб./долл. Евро подешевел на 45.33 коп. (-1.03%) до 43.5406 руб./евро. Как следствие, стоимость бивалютной корзины продолжила снижаться, опустившись ниже 37.6 руб. Основное влияние на стоимость рубля на прошедшей неделе оказывал рост цен на нефть, который способствовал повышению спроса на рублевые активы. Кроме того, на курс рубля влияла динамика торгов на международном рынке FOREX.

По итогам прошедшей недели американская валюта понесла существенные потери на рынке FOREX. По отношению к евро доллар подешевел почти на 3%, рухнув к концу недели до 1.363 долл./евро. Основное влияние на динамику торгов на рынке FOREX оказало заседание ЕЦБ, а также публикация итогов стресс-тестов крупнейших американских банков.

В первой половине недели торги на валютном рынке проходили достаточно спокойно: пара долл./евро торговалась в диапазоне 1.325-1.345 долл./евро. Впрочем, уже в четверг-пятницу торги заметно оживились, чему способствовали два важных события: заседание ЕЦБ, а также публикация стресс-тестов. ЕЦБ, как и ожидалось, снизил ставку на 0.25% до 1.0%. Впрочем, не обошлось без сюрпризов: помимо снижения ставки ЕЦБ объявил о планах запуска программы по выкупу обеспеченных облигаций на сумму 60 млрд. евро. Таким образом, ЕЦБ вслед за ФРС и Банком Англии запускает механизм количественного смягчения (QE). Впрочем, в отличие от ФРС ЕЦБ не будет выкупать государственные облигации. В дополнение ко всему ЕЦБ расширил программу рефинансирования банков, увеличив сроки кредита с 6 до 12 месяцев, что должно поддержать финансовую систему Еврозоны. Как ни странно, новости о запуске QE в Европе не оказали какого-либо серьезного давления на евро. Напротив, на ожиданиях, что данные меры будут способствовать выздоровлению экономики объединенной Европы евро начал стремительно дорожать.

Поддержку евро также оказала публикация официальных результатов стресс-тестов 19 американских банков, которая не преподнесла каких-либо серьезных неожиданностей. 10 банкам потребуется увеличить капитал на общую сумму \$75 млрд. Сделать это необходимо до ноября текущего года. При этом, если банки не смогут это сделать самостоятельно поддержку окажет государство. Таким образом, опасения относительно банкротства крупных банков США заметно снизились. Всё это повысило оптимизм инвесторов и способствовало бурному росту на фондовых и товарных рынках, что оказало давление на американскую валюту. В результате, в пятницу евро пробил важный уровень в районе 1.35 долл./евро, где проходит линия 200-дневной скользящей средней.

На внутреннем валютном рынке всю неделю можно было наблюдать укрепление национальной валюты: стоимость бивалютной корзины снизилась почти на 1% до 37.54 руб. Главным образом данная динамика является следствием стремительного роста цен на нефть, достигших отметки \$58 за баррель Brent, что повысило спрос инвесторов на российские активы. Об этом свидетельствует ралли на российском фондовом рынке и статистика по движению средств международных фондов, инвестирующих средства на российском рынке. Так, по данным EPFR приток средств в фонды, ориентированных на Россию, наблюдается восьмью неделю подряд (на минувшей неделе +\$80.8 млн.).

Прогноз:

Мы не исключаем, что на текущей неделе доллар может продолжить снижение на фоне сохраняющегося глобального оптимизма инвесторов, который способствует росту аппетита игроков к более рискованным активам. Впрочем, учитывая тот факт, что многие фондовые и товарные рынки торгуются на локальных максимумах, в настоящее время вероятность коррекции достаточно высока. В случае начала коррекции на рынках доллар может несколько восстановить свои позиции, в то время как рубль ослабнет. Поводом для коррекции может послужить статистика: из важных данных на текущей неделе будут опубликованы цифры по ВВП Еврозоны за I квартал, а также статистика по инфляции (CPI и PPI за апрель) и розничным продажам в США в апреле.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рост на рынке рублевых облигаций приостановился. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.07%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.30%. В целом на рынке преобладают оптимистические настроения: ралли на глобальных финансовых и сырьевых рынках приводит к укреплению рубля и росту спроса на все российские активы. Годовые ставки по беспоставочным валютным форвардам (NDF) опустились ниже уровня в 12%, что свидетельствует об отсутствии девальвационных ожиданий. В таких условиях рынок российских облигаций приобретает повышенную привлекательность для нерезидентов, которые могут недорого захеджировать валютный риск. Также позитивными факторами для рынка облигаций были высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки на межбанковском рынке, ожидания продолжения смягчения денежно-кредитной политики Банком России (снижение процентных ставок).

Рынок еврооблигаций российских эмитентов традиционно сильнее отреагировал на рост глобального аппетита к риску: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 3.49%. Так, котировки суверенного выпуска Россия-2030 выросли выше номинала, а доходность снизилась до 7.50%. Подорожали практически все ликвидные корпоративные выпуски. Котировки 5-летних CDS упали существенно ниже 300 б.п., приближаясь к уровням Бразилии, Мексики и ЮАР.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели продолжили снижение: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.29%. При этом более существенный рост приходится на дальний конец кривой доходности. Очевидно, что внимание инвесторов перемещается на «финансовое здоровье» правительства США, поскольку антикризисные меры приводят к рекордным уровням дефицита бюджета.

Прогноз:

Основным фактором, определяющим цены на российские активы, остается уровень глобального аппетита к риску. В случае отсутствия значительной коррекции на глобальных финансовых и сырьевых рынках, на текущей неделе мы ожидаем умеренный рост или стабилизацию котировок на рынке как рублевого, так и валютного долга.

Рынок акций

По итогам прошедшей недели российские фондовые индексы существенно подорожали (см. Таблицу «СТАТИСТИКА РЫНКА»).

За прошлую неделю российские индексы показали опережающую динамику относительно развитых и развивающихся рынков: индекс РТС прибавил 12.66%, а индекс ММВБ вырос на 11.8%. Стремительному росту способствовали цены на сырую нефть, которые приблизились к отметке \$60/баррель несмотря на стремительный рост запасов нефти в США.

На фоне оптимизма к банковским бумагам в США лучше рынка торговались бумаги банковского сектора (+20.6%). Бумаги металлургов прибавили 11.9%, акции нефтегазовых компаний выросли на 11%. Бумаги электроэнергетических компаний торговались хуже рынка (+9.6%).

Неделя была богата на американскую статистику, которая оказалась лучше ожиданий. 7 мая официально объявили результаты стресс-тестов американских банков. Министр финансов Т. Гайтнер определил результаты тестов как «обнадеживающие». Согласно докладу ФРС США, 10 из 19 банков нуждаются в дополнительном финансировании на общую сумму \$74.6 млрд. План по привлечению средств должен быть представлен к 8 июня. При этом приоритетным источником финансирования должен стать частный капитал и только в безвыходной ситуации банки могут прибегнуть к средствам, выделенным в ходе «Программы содействия рекапитализации». В 2010 г. капитал первого уровня должен составлять 6% у банков и 4% у холдинговых структур.

На внутреннем рынке сильное движение вверх многих «голубых фишек» было обусловлено закрытием реестров на получение дивидендов: ЛУКОЙЛ, Сбербанк, Газпром, МТС за неделю прибавили 10.24%, 16.2%, 17.05% и 10.22% соответственно.

Неожиданной для рынка стала новость о намерении ВТБ выкупить собственные бумаги у участников народного IPO по цене размещения, которая в 3 раза выше текущих рыночных цен. На этом фоне спрос на акции банка заметно усилился. По итогам недели бумаги ВТБ выросли на 32.28%.

На прошедшей неделе Роснефть опубликовала финансовую отчетность по РСБУ по итогам 1К09. Результаты в целом совпали с ожиданиями. Убыток сократился в 11 раз к уровню 4К08 и составил 5.77 млрд. руб. Публикация отчетности по российским стандартам не повлияла на котировки компании. По итогам недели бумаги компании выросли на 2.6%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, выросли за редким исключением: Аэрофлот,ао (+4.57%), Северсталь,ао (+13.68%), ФСК ЕЭС,ао (-4.95%), Газпром,ао (+17.05%), ГКМ Норильский Никель,ао (+16.63%), ГидроОГК,ао (+17.88%), ММК,ао (+26.04%), Лукойл,ао (+10.24%), Мосэнерго,ао (+1.48%), МТС,ао (+10.22%), НЛМК,ао (+12.00%), НОВАТЭК,ао (+9.89%), ОГК-3,ао (+32.41%), ОГК-5,ао (+18.43%), ПолюсЗолото,ао (+2.26%), Полиметалл,ао (+5.43%), Распадская, ао (+9.00%), Роснефть,ао (+2.62%), Ростелеком,ао (-4.62%), Сбербанк,ао (+16.20%), Сбербанк,ап (+23.83%), ВТБ,ао (+32.28%), Газпромнефть,ао (+8.74%), СургутНГ,ао (+7.67%), СургутНГ,ап (+7.12%), Татнефть,ао (+18.56%), Транснефть,ап (+6.81%), Уралкалий,ао (+22.85%), УралСвязьИнформ,ао (+19.25%), ВолгаТелеком,ао (+8.26%).

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели долларový индекс РТС вырос на 12.66%, рублевый индекс ММВБ прибавил 11.80%. Индекс РТС преодолел сопротивление на уровне 850-860 пунктов и достиг 938.27 пунктов. На текущей неделе индекс РТС может продолжить восстановление, вплоть до значений середины сентября прошлого года. Однако, при достижении рынком акций значений 950-970 пунктов индекса РТС, царящий в последнее время оптимизм инвесторов неожиданно исчезнет. Рынок акций войдет в относительно долгую фазу коррекции.

Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе: 750-1070 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 976, 1015, 1060 пунктов. Уровни поддержки: 904, 860, 795 и 760 пунктов.

Прогноз:

На текущей неделе будут опубликованы официальные данные о дефиците бюджета США в 2009 г., который заканчивается 30 сентября. По предварительным данным он составляет рекордные \$1.84 трлн. Дефицит 2010 г. по предварительным оценкам составит \$1.26 трлн., что вызывает сомнения на фоне больших социальных программ и сокращения налоговых поступлений. Напомним, что снижение дефицита бюджета США до \$533 млрд. к 2013 г. является целью президента США Б. Обамы.

15 мая Еврозона опубликует предварительные данные роста ВВП за 1K09 г. (ожидания -2%).

13 мая Вымпелком опубликует финансовые результаты по US GAAP по итогам 2008 г, а 15 мая Северсталь обнародует финансовые результаты по МСФО за 1K09. Результаты Северстали, скорее всего, будут слабыми, но должны оказаться лучше, чем за 4K08 в связи с увеличением экспортных отгрузок в Китай в начале текущего года.

В настоящее время в основе настроений инвесторов на российских площадках лежит внешний фон и цены на нефть. На текущей неделе мы ожидаем нейтральную динамику рынка акций.

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».

«Акции», «Перспективные акции», «Трендовая» стратегия. Управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошедшей неделе вероятность коррекции на рынке акций увеличилась. В портфелях по «Трендовой» стратегии все акции проданы. Новая покупка акций возможна только после коррекции вниз. Проводятся внутридневные операции с фьючерсными контрактами на индекс РТС. В портфелях по стратегии «Акции» доля денежных средств доведена до 25%. Это максимальная доля «кэша», которая может быть в данной стратегии. В портфелях по стратегии «Перспективные акции» доля «кэша» также доведена до максимальной величины 15%. По данной стратегии в ближайшее время будут изменены лимиты, так как ряд акций достигли своих прогнозных цен».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 30.04.09-08.05.09, ожидания изменения стоимости пая на период 08.05.09-15.05.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +4.75%.

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: +0.59%.

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: +0.23%

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: +6.66%

Ожидания: Нейтральные.

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

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 29.04.09-07.05.09, ожидания изменения стоимости пая на период 07.05.09-14.05.09.

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, активные стратегии

Павел Крапчитов

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

Виталий Исаков

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

Евгения Лобачева

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

Павел Падилько

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

Лакеев Виталий

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.