

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 29,36%	▼ -60,91%
MICEX	▲ 49,69%	▼ -44,95%

Главные новости

РФ:

• Положительное сальдо торгового баланса РФ в феврале 2009 г. составило \$5.3 млрд. (ожидали \$6.9 млрд.), что на 64% ниже уровня 2008 г. Экспорт снизился на 47.5% до \$18.7 млрд., импорт снизился на 36.5% до \$13.4 млрд.

• Инфляция потребительских цен по итогам марта составила 1.3% по сравнению с февралем. В годовом выражении рост составил 14%.

• Газпром реализовал опцион на выкуп 20% акций Газпром нефти стоимостью \$3.7 млрд.

• Совет директоров НОВАТЭКа рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2008 г. в размере 2.52 руб. на акцию. Дата закрытия реестра 20 апреля.

• ЛУКОЙЛ опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по US GAAP. Выручка компании выросла на 31% к уровню 2007 г., чистая прибыль сократилась на 3.9%.

• Банк Санкт-Петербург опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Чистая прибыль банка за год выросла на 38%, активы банка выросли на 70% к уровню 2007 г.

• УРСА Банк предоставил результаты по итогам 9M08 г. по МСФО. Чистая прибыль по отношению к 9M07 г. сократилась на 50%, активы выросли за год на 13%.

• Группа Черкизово опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. по US GAAP. Выручка Группы за год выросла на 42%, чистая прибыль выросла на 27% к уровню 2007 г.

США:

• Дефицит торгового баланса в феврале составил \$25.97 млрд., ниже ожиданий (\$36.4 млрд.).

• Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 654 тыс., ниже ожиданий (660 тыс.).

• Цены на импортные товары в марте выросли на 0.5%, ниже ожиданий (+0.9%).

• Цены на экспортные товары в марте снизились на 0.6%, 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/strategiia_ypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf

Статистика рынка

	10-апр-09	03-апр-09	
Доллар, руб/\$	33.5334	33.7636	-0.68%
Евро, руб/евро	44.5860	44.8684	-0.63%
Йена, руб/100 йен	33.4815	34.0805	-1.76%
	10-апр-09	03-апр-09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.92%	2.89%	0.03%
Россия 30, УТМ	7.77%	8.18%	-0.41%
ОФЗ 46018, УТМ	12.04%	12.33%	-0.29%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	431.9	384.9	12.21%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	254.4	219.5	15.90%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	385.0	388.0	-0.77%
MosPrime Rate	8.88%	8.88%	0.00%
MICEX CBI CP	84.06	84.39	-0.39%
MICEX CBI TR	145.33	145.63	-0.21%
Euro-Cbonds IG Russia	84.35	83.56	0.95%
	10-апр-09	03-апр-09	
Индекс РТС	817.41	746.03	9.57%
Индекс ММВБ	927.38	837.94	10.67%
DJIA	8083.38	8017.59	0.82%
NASDAQ	1652.54	1621.87	1.89%
Brazil Bovespa	45538.7	44390.98	2.59%
China Shanghai Comp	2444.226	2425.291	0.78%
India BSE 30	10803.90	10348.83	4.40%
Нефть, CrudeLightNYMEX	52.24	52.51	-0.51%
Золото	881.65	893.15	-1.29%
Никель	10942	10837	0.97%
Сталь	410	450	-8.89%
	10-апр-09	03-апр-09	
МДМ Мир акций	82.57	78.76	4.84%
МДМ Мир облигаций	88.24	86.62	1.87%
МДМ Сбалансированный	76.47	75.42	1.39%
МДМ Мир фондов **	53.13	50.14	5.96%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 02 апреля по 09 апреля 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль продолжил укрепляться: за прошедшие пять дней официальный курс доллара снизился на 23.0 коп. (-0.7%), опустившись до 33.5334 руб./долл. Курс евро снизился на 28.2 коп. (-0.6%) до 44.586 руб./евро. Укреплению российской валюты способствовала благоприятная конъюнктура на рынке нефти, а также продолжающаяся волна роста аппетита инвесторов к рискованным активам.

На международном рынке FOREX в течение всей прошедшей недели наблюдался рост стоимости американской валюты. За неделю доллар подорожал более чем на 2% против евро, завершив неделю на отметке 1.317 долл./евро. Поддержку доллару оказала слабая статистика по Еврозоне, а также коррекция фондовых рынков в начале недели. Согласно опубликованным окончательным данным ВВП Европы в IV квартале 2008 г. снизился на 1.6% по сравнению с предыдущим кварталом. Таким образом, окончательная цифра оказалась на 0.1% ниже предыдущих оценок и на 0.3% хуже консенсус-прогноза. Всё это усилило опасения относительно состояния экономики Евросоюза и убедило инвесторов в том, что ЕЦБ в ближайшее время вновь может снизить процентные ставки и даже прибегнуть к «нестандартным» мерам поддержки финансового сектора, о чем говорил Ж.-К. Трише. На этом фоне евро начал стремительно терять позиции: всего за три дня с понедельника по среду пара долл./евро снизилась с 1.35 до 1.315 долл./евро.

Поддержку доллару также оказали позитивные новости от американского банка Wells Fargo (четвертый по величине банк США), который ожидает получить по итогам I квартала 2009 г. чистую прибыль в размере \$3 млрд. (публикация официальной отчетности ожидается 22 апреля 2009 г.).

Ещё одним заметным событием на прошедшей неделе стала публикация протокола заседания ФРС от 17-18 марта, который свидетельствует об ухудшении прогнозов относительно восстановления экономики США. Согласно протоколу ФРС теперь ожидает начала восстановления экономики не раньше 2010 г., в то время как два месяца назад улучшения прогнозировались во втором полугодии 2009 г. Прогнозы относительно рынка труда также были изменены в худшую сторону. Таким образом, ситуация в реальной экономике по-прежнему остается достаточно тяжелой, в то время как перспективы и сроки выхода из кризиса являются не столь очевидными. Впрочем, инвесторы предпочли проигнорировать негативные новости, в связи с чем публикация протокола не оказала значительного влияния на динамику валют.

На внутреннем валютном рынке рубль продолжил укрепляться: стоимость бивалютной корзины за неделю снизилась на 25 коп. (-0.7%) до 38.5 руб. Этому способствовала благоприятная ситуация на рынке нефти, стоимость которой к концу недели вновь приблизилась к \$54 за баррель Brent.

На минувшей неделе официальные лица российского правительства вновь продолжили поддерживать рубль словесными интервенциями. Так, первый зампред ЦБ РФ А. Улюкаев, выступая в ВШЭ, заявил, что уровень 40-41 руб. за корзину выглядит «слишком много». По его словам, в текущей макроэкономической ситуации больше соответствует уровень 35-36 руб. за бивалютную корзину. Мы не исключаем, что через некоторое время бивалютная корзина действительно может опуститься до озвученных уровней. Впрочем, непременным условием реализации данного сценария должен быть устойчивый рост цен на нефть, экспорт которой является основным доходом российского бюджета.

Прогноз:

Текущая неделя будет насыщена важными экономическими данными. Во-первых, будет опубликован целый ряд ключевых цифр по экономике США (PPI, CPI, статистика по рынку недвижимости и промышленному производству за март). Во-вторых, будут опубликованы отчетности крупнейших корпораций США за I квартал, в том числе ведущих банков (Goldman Sachs, JP Morgan, Citigroup и Merrill Lynch). На наш взгляд, именно характер экономической статистики и отчетности банков будет определять динамику торгов на рынке FOREX. В случае, если отчетность и статданные преподнесут негативный сюрприз, можно будет ожидать очередной волны бегства инвесторов от рисков, что может поддержать американскую валюту. На наш взгляд данный сценарий выглядит вполне вероятным. На текущей неделе мы ожидаем роста курса доллара.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе цены на рынке рублевых облигаций незначительно скорректировались. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP снизился на 0.39%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.21%. Комфортная ситуация с ликвидностью на рынке сохраняется, благодаря проведению Минфином депозитных аукционов, притоку бюджетных средств в начале месяца, а также интервенциям ЦБ РФ на валютном рынке для сдерживания укрепления рубля. Тем не менее, активность на рынке рублевого долга на прошедшей неделе была ниже средней, поскольку после ралли последних двух месяцев облигации уже не кажутся столь привлекательными. Основные обороты торгов сосредоточены в небольшом количестве самых ликвидных выпусков, по прочим же бумагам активность низкая: спреды между ценами на покупку и на продажу могут достигать 2-3 п.п. С одной стороны, в свете возможного предстоящего снижения ЦБ рублевых процентных ставок, у котировок надежных облигаций есть потенциал дальнейшего роста. С другой стороны, вполне вероятно, что ралли на глобальных финансовых рынках сменится полномасштабной коррекцией: в этом случае появится давление на цены на нефть, курс национальной валюты и все номинированные в рублях активы. Тем не менее, мы считаем, что покупка качественных рублевых облигаций с доходностью 15-18% и дюрацией 1-2 года является привлекательной инвестицией в текущих условиях.

Цены на российские еврооблигации на прошедшей неделе продолжили рост. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 0.95%. Рост происходил на фоне повышенного интереса к долговым обязательствам развивающихся рынков (что нашло отражение в сокращении спреда индекса суверенных облигаций EMBI+ к КО США), а также продолжающейся переоценки российского суверенного риска. Последний фактор нашел отражение в снижении доходности еврооблигаций Россия-30 ниже 8%, а также в снижении 5-летних CDS на суверенный долг ниже 400 б.п.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели практически не изменились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 2.92%. Фактически, цены возвратились к уровням, сложившимся до начала выкупа казначейских облигаций ФРС (после объявления об этой программе доходность 10-летних бумаг снижалась с 3.00% до 2.50%). Возможно, причиной тому существенный объем предложения бумаг, как текущий, так и ожидаемый в будущем. Возможно, ФРС придется увеличить объемы покупок, чтобы все-таки снизить привлекательность КО.

Прогноз:

Основным фактором, определяющим цены на российские активы, остается уровень глобального аппетита к риску. При отсутствии значительного внешнего негатива, на текущей неделе мы ожидаем стабилизацию или незначительный рост котировок на рынке как рублевого, так и валютного долга.

Рынок акций

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

На прошлой неделе российский фондовый рынок смог обогнать рост американских площадок и некоторые рынки развивающихся стран. Индекс РТС за неделю прибавил 9.57%, в то время как индекс ММВБ вырос на 10.67%. Хуже рынка выглядели бумаги финансового сектора (+7.9%). В лидерах роста оказались нефтяные бумаги на фоне роста цен на сырую нефть до \$55/баррель.

9 апреля ФСФР отменила запрет на проведение коротких сделок на российском фондовом рынке. В Правительстве РФ прошло заседание по вопросам электроэнергетического сектора, где приняли решение снизить обязательства по инвестициям для государственных компаний, что является позитивной новостью для последних.

В течение недели стали известны результаты стресс-тестов банков в США: после некоторых корректировок в отчетности, все банки смогли пройти тест.

В начале торговой недели российские участники не могли определиться с направлением движения. В понедельник на фоне роста цен на нефть до \$54.31/баррель (максимум с начала года) торги открылись повышением. Впрочем, вскоре котировки на «черное золото» пошли вниз на фоне ожиданий роста запасов нефти в США. В итоге в понедельник-вторник торги проходили на небольших объемах с нейтральной динамикой. Во вторник ЛУКОЙЛ опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г., которые в целом оказались в рамках ожиданий и не оказали существенного влияния на динамику акций эмитента (+2.32%). Также во вторник Газпром заявил об исполнении опциона по выкупу пакета Газпром нефти у Eni. По итогам дня бумаги Газпрома снизились на 0.75%.

В середине недели на фоне повышения американских рынков российские площадки возобновили рост. Несмотря на падение цен на нефть, основные российские экспортеры смогли подрасти в среднем на 12%. Лидером роста стали бумаги ЛУКОЙЛа (+22.12%).

В четверг прошло заседание Банка Англии, где было принято решение оставить процентную ставку на прежнем уровне (0.5%) и продолжить программу по выкупу активов на сумму 75 млрд. фунтов. На российском рынке Газпром заявил об ожидании снижения спроса на газ в 2009-2011 гг. на уровне 10%. Впрочем, это не помешало акциям газовой компании по итогам недели продемонстрировать рост на 7.25%.

Закрылась торговая неделя нейтрально: в пятницу на фоне отсутствия торгов на Западе в связи с празднованием католической Пасхи российские индексы выросли незначительно. Индекс ММВБ вырос на 0.51%, а индекс РТС прибавил 0.8%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, выросли за редким исключением: Аэрофлот,ао (-2.69%), Северсталь,ао (+6.05%), ГидроОГК,ао (+6.54%), Газпром,ао (+7.25%), ГКМ Норильский Никель,ао (+21.40%), ММК,ао (+6.44%), Лукойл,ао (+22.12%), Мосэнерго,ао (+29.57%), МТС,ао (+6.04%), НЛМК,ао (+8.30%), НОВАТЭК,ао (+5.52%), ОГК-3,ао (+34.50%), ОГК-5,ао (+11.96%), ПолюсЗолото,ао (+0.64%), Полиметалл,ао (-2.06%), Распадская, ао (+15.31%), РБК,ао (+21.86%), Роснефть,ао (+7.95%), Ростелеком,ао (+1.55%), Сбербанк,ао (+17.34%), Сбербанк,ап (+10.47%), ВТБ,ао (+6.35%), Газпромнефть,ао (+6.67%), СургутНГ,ао (+4.69%), СургутНГ,ап (+2.82%), Татнефть,ао (+14.20%), Транснефть,ап (+31.87%), Уралкалий,ао (+3.98%), УралСвязьИнформ,ао (+11.83%), ВолгаТелеком,ао (+3.17%).

Технический анализ:

Индекс РТС на прошедшей неделе вырос на 9.57% до уровня 817.41 пунктов. Таким образом, рынок акций практически полностью исчерпал среднесрочный (2-3 месяца) потенциал роста. На текущей неделе, скорее всего, индекс РТС не сможет удержаться на достигнутых уровнях. Потери могут составить от 5% до 10%. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС 700-830 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 820-825 пунктов. Уровни поддержки: 800, 790, 760 и 715 пунктов.

Прогноз:

Текущая неделя будет очень интересной с точки зрения прояснения ситуации в американском банковском секторе: во вторник по итогам 1K09 отчитается Goldman Sachs, в четверг – JP Morgan, а в пятницу представят свои результаты Citigroup и Merrill Lynch. В случае, если отчетность банков окажется позитивной рынок может продолжить рост. В целом 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».

Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел: «В стратегиях доля денежных средств составляет: «Акции потребление» до 5%, «Акции» – до 5%, «Перспективные акции» – до 5%. В начале текущей недели планирую увеличить долю денежных средств до максимума в соответствии с принятыми лимитами».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 03.04.09-10.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 10.04.09-17.04.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +4.84%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_ma.pdf

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.39%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_sbal.pdf

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +1.87%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mo.pdf

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +5.96%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mf.pdf

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 02.04.09-09.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 09.04.09-16.04.09.

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, активные стратегии

Павел Крапчилов

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.