

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 78,39%	▼ -52,36%
МІСЕХ	▲ 83,77%	▼ -37,67%

Главные новости

Россия:

- ММК опубликовала отчетность за 1К09. Выручка компании по сравнению с 4К08 снизилась на 29.5% до \$965 млн., EBITDA составила \$99 млн. (в 4К08 был убыток). В 1К09 чистый убыток ММК составил \$110 млн. против убытка в размере \$402 млн. в 4К08.
- ИЦП в мае составил 0.6%.
- ИПЦ с 2 по 8 июня составил 0.2% (за аналогичный период прошлого года – 0.4%).
- Росстат пересмотрел оценку роста ВВП за 1К09 в сторону понижения до -9.8%.

США:

- Дефицит торгового баланса в апреле составил 29.16 млрд. долл., незначительно выше ожиданий (29.0 млрд. долл.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 601 тыс. шт., ниже ожиданий (615 тыс. шт.).
- Розничные продажи в мае выросли на 0.5%, как и ожидалось.
- Объем деловых запасов в апреле сократился на 1.1%, сильнее ожиданий (-1.0%).
- Цены на импортные товары в мае выросли на 1.3%, на уровне ожиданий.
- Цены на экспортные товары в мае выросли на 0.6%, выше ожиданий (0.4%).
- Предварительное значение индекса потребительских настроений Мичиганского Университета в июне составило 69.0 п., незначительно ниже ожиданий (69.5 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

	12-июн-09	05-июн-09	
Доллар, руб/\$***	30.9277	30.8767	0.17%
Евро, руб/евро***	43.5895	43.8542	-0.60%
Йена, руб/100 йен***	31.6882	32.0730	-1.20%
	12-июн-09	05-июн-09	
КО США, 10 лет, УТМ***	3.78%	3.83%	-0.05%
Россия 30, УТМ***	7.48%	7.69%	-0.21%
ОФЗ 46018, УТМ***	11.40%	11.40%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.***	401.2	406.7	-1.35%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	550.4	516.9	6.48%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	409.5	401.1	2.09%
MosPrime Rate***	6.92%	6.75%	0.17%
MICEX CBI CP***	86.88	86.68	0.23%
MICEX CBI TR***	152.7	152.11	0.39%
Euro-Cbonds IG Russia***	94.314	93.6976	0.66%
	12-июн-09	05-июн-09	
Индекс РТС***	1 127.23	1 149.95	-1.98%
Индекс ММВБ***	1 138.52	1 144.27	-0.50%
DJIA	8 799.26	8 763.13	0.41%
NASDAQ	1 858.80	1 849.42	0.51%
Brazil Bovespa	53 688.00	53 511.00	0.33%
China Shanghai Comp	2 743.76	2 753.89	-0.37%
India BSE 30	15 237.90	15 103.50	0.89%
Нефть, WTI, \$/bbl.	72.04	68.44	5.26%
Золото, \$/oz.	939.30	955.25	-1.67%
Никель, \$/MT	15 690.00	14 600.00	7.47%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	375.00	347.50	7.91%
	12-июн-09	05-июн-09	
МДМ Мир акций	92.72	93.22	-0.54%
МДМ Мир облигаций	89.90	89.71	0.21%
МДМ Сбалансированный	77.86	77.77	0.12%
МДМ Мир фондов **	59.18	58.95	0.39%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 04 по 10 июня 2009 г.

*** Данные за период с 05 по 11 июня 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе ситуация на валютном рынке не претерпела существенных изменений: бивалютная корзина продолжила торговаться в районе 36.5-36.9 руб. По итогам недели официальный курс доллара вырос на 5.1 коп. (+0.2%) до 30.9277 руб. Стоимость евро за аналогичный период снизилась на 26.47 коп. (-0.6%).

На международном рынке FOREX волатильность торгов несколько снизилась, а пара евро/долл. консолидировалась в диапазоне 1.39-1.41 евро/долл.

Основной тон торгов на валютном рынке задавала статистика по США, а также очередные спекуляции на тему бегства инвесторов из доллара. Опубликованная статистика, в основном, была позитивной. Так, лучше ожидания вышли данные по розничным продажам в США в мае (+0.5% м/м) и цифры по безработице. Краткосрочное давление на доллар оказали растиражированные всеми мировыми СМИ слова первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, который заявил, что Россия намерена сократить долю долларовых активов в международных резервах. Это, по словам Улюкаева, будет достигнуто за счет уменьшения объемов покупки новых выпусков казначейских облигаций США (в настоящее время доля казначейских облигаций США в резервах составляет ~30%). Кроме того, Улюкаев заявил, что в целях диверсификации в текущем году Россия может направить часть своих золотовалютных резервов в облигации МВФ (до \$10 млрд.), а также валютные депозиты. Впрочем, на саммите G7, который проходил в эти выходные в Италии, глава Минфина А. Кудрин успокоил инвесторов, заявив, что существенно менять структуру международных резервов Россия в ближайшее время не планирует.

На внутреннем валютном рынке каких-либо заметных событий не происходило: рубль оставался стабильным, торгуясь в диапазоне 36.5-36.9 руб. к бивалютной корзине. Лишь в начале недели из-за краткосрочного падения цен на нефть рубль несколько ослабился к бивалютной корзине до 36.9 руб.

При этом, стоит отметить, что реакция игроков даже на незначительную коррекцию цен на нефть является довольно резкой: при падении стоимости нефти в понедельник всего с \$68.6 до \$67.8 (-1.2%) рубль ослаб на 1.2% с 36.46 руб. до 36.9 руб. к бивалютной корзине. В то же время рост стоимости нефти до \$72 (+6%) способствовал укреплению рубля лишь на 1% до 36.5 руб. к бивалютной корзине. Очевидно, что инвесторы не верят в сохранение высоких темпов укрепления рубля. Этому может способствовать, на наш взгляд, лишь существенный рост стоимости нефти (например, выход за отметку \$80 за баррель), что в настоящее время нам кажется маловероятным. Напротив, в краткосрочной перспективе мы ожидаем коррекции на сырьевых рынках, а также укрепление доллара. С технической точки зрения важной поддержкой в паре евро/долл. будет выступать уровень 1.38-1.39 евро/долл. В случае его пробития доллар может укрепиться до 1.36 евро/долл.

Прогноз:

На текущей неделе ожидается выход целого ряда важных статданных по экономике США. В частности, статистика по недвижимости (housing starts во вторник), цифры по промышленному производству в мае (вторник), данные по инфляции за май (PPI и CPI во вторник и среду), а также еженедельная статистика по рынку труда (четверг). Учитывая, что многие инвесторы в настоящее время обеспокоены рисками роста инфляционного давления в США, наиболее важными из всей статистики будут цифры по инфляции (CPI и Core CPI). Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg инвесторы ожидают, что Core CPI в мае вырос лишь на 0.1% к апрелю. В случае, если реальность окажется хуже ожиданий и инфляция окажется выше прогнозов, инвесторы могут вновь начать разогреть цены на сырьевых рынках, избавляясь от доллара. Впрочем, на наш взгляд, в

краткосрочной перспективе инфляционные ожидания несколько завышены. На текущей неделе мы ожидаем укрепление доллара.

Рынок облигаций

На прошедшей короткой неделе рынок рублевых облигаций показал умеренный рост котировок. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.23%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.39%. Рост котировок продолжается на фоне дорогой нефти, стабильной национальной валюты, высокого уровня ликвидности в банковской системе и продолжающегося ее притока в результате покупок ЦБ иностранной валюты в международные резервы РФ. Также мы не исключаем очередного понижения ставок Банком России до конца текущего месяца, что позитивно для рынка. Ралли на рынке облигаций может продолжиться в результате дальнейшего притока на этот рынок средств нерезидентов. Продолжается рост активности на первичном рынке: так, на прошедшей неделе размещались выпуски Икс5-Финанс-4 и РЖД-16. Доходности к погашению составили 19.31% и 14.84% соответственно.

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 0.66%. 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 немного подросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.78%. При этом, в течение недели доходность превышала 3.9%. Рост спроса на казначейские бумаги, очевидно, происходил на фоне ожиданий, что ФРС США придется увеличить покупки длинных облигаций, поскольку рост процентных ставок на дальнем конце кривой губителен для начинающегося экономического «оживления».

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 прошлой неделе рынок акций снизился. Индекс ММВБ скорректировался на 0.50% и теперь составляет 1138.52 пунктов. Рынок акций почти в точности повторил движение позапрошлой недели: резкая коррекция вниз в начале недели и постепенный рост к концу недели. Однако, если на позапрошлой неделе рынок к пятнице смог выйти в полюс, то в этот раз, как мы видим, рынок оказался в «красной зоне». Дело в том, что, во-первых, рынок акций находится сейчас у сильного уровня сопротивления, а во-вторых, по фундаментальным показателям многие из «голубых фишек» достигли своих «справедливых» оценок. Все это приводит к тому, что инвесторы не готовы покупать на текущих уровнях, в результате чего рынок остался во власти спекулянтов. Эти спекулятивно настроенные участники рынка сначала разгоняют рынок вниз, а затем, предварительно откупившись, позволяют ему самостоятельно расти на таких факторах как высокая цена нефти и крепкий рубль.

Для спекулянтов на прошлой неделе были благоприятные новости. Дело в том, что существенное укрепление рубля «не на руку» многим отраслям российской промышленности, которые производят экспортные товары. Возможно, именно такие соображения привели к тому, что ряд самых высоких руководителей российского правительства и Банка России назвали нежелательным чрезмерное укрепление рубля. Это привело к резкому росту ожиданий снижения курса рубля, что соответственно отразилось на рынке акций. По мере того, как страхи возобновления девальвации рубля улеглись, рынок акций отыграл падение в начале недели.

Вторую неделю подряд мы отмечаем, что, несмотря на продолжение роста цен на нефть (+5% за неделю), нефтяные акции показывают достаточно скромные успехи, а то и снижаются (см. ниже Акции-индикаторы). Наиболее успешными из нефтяных акций оказались бумаги Транснефти, которые прибавили за неделю 12%. По всей видимости, это связано, в первую очередь, с информацией о том, что Транснефть получила 1-й транш кредита от Китайского банка развития. Под конец прошлой короткой недели вышли данные по экономике США, которые, несмотря на свою неоднозначность, двинули американский рынок акций вверх. Это помогло и российскому рынку акций немного подрасти в конце недели.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ снизился на 0.5% до 1138.52 пунктов. Ближайшим уровнем поддержки является 1050 пунктов по индексу ММВБ. Уровни сопротивления: 1185 (350-дневная скользящая средняя) и 1230 пунктов (уровень 50% по Фибоначчи от падения с максимумов 2008 г.) индекса ММВБ.

Прогноз:

При текущих высоких ценах на нефть вряд ли стоит ожидать каких-либо существенных изменений на российском рынке акций. Однако, и продолжение роста также маловероятно. Поэтому, на наш взгляд, рост на рынке акций может продолжиться после некоторой коррекции, например, до уровня 950 пунктов по индексу ММВБ.

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

Стратегии

«Классическая сбалансированная стратегия», «Акции», «Перспективные акции», 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 надежные бумаги, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. 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. По стратегиям «Акции» и «Перспективные акции» поддерживается максимально допустимая инвестиционной декларацией доля денежных средств, в ожидании коррекции на российском фондовом рынке».

Стратегии: «Трендовая», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошедшей неделе рынок акций откатился вниз. Текущий уровень сопротивления в 1250 пунктов по индексу ММВБ не был пройден. Можно ожидать коррекции рынка в область 950-1000 пунктов индекса ММВБ. В портфелях по «Трендовой» стратегии возможна покупка акций вблизи вышеуказанных уровней с последующей продажей у уровня сопротивления».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 08.06.09-11.06.09, ожидания изменения стоимости пая на период 11.06.09-19.06.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.54%.

Бета фонда: 0.50

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: +0.12%.

Бета фонда: 0.38

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: +0.21%

Бета фонда: -0.48

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: +0.39%

Бета фонда: 0.93

Ожидания: Нейтральные.

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

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 04.06.09-10.06.09, ожидания изменения стоимости пая на период 10.06.09-18.06.09.

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами

Павел Крапчиков

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

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@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.