

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 3.27%	▼ -67,22%
MICEX	▲ 20.94 %	▼ -54.52%

Главные новости

РФ:

- МТС опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. по US GAAP. Выручка компании выросла на 24.1% за год (в долларовом выражении), чистая прибыль снизилась на 6.8% к уровню 2007 г.
- Северсталь опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. и за 4К08 по МСФО. По итогам 4К08 компания получила чистый убыток в размере \$1.2 млрд. По итогам 2008 г. чистая прибыль выросла на 9.9% к уровню 2007 г.
- Профицит торгового баланса РФ за январь составил \$9.4 млрд. (в декабре профицит составлял \$4.6 млрд.).
- Количество безработных в России составило 6 млн. человек (экспертная оценка).

США:

- Розничные продажи в феврале снизились на 0.1%, лучше ожиданий (-0.5%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 654 тыс., больше ожиданий (645 тыс.).
- Объем деловых запасов снизился в январе на 1.1%, сильнее ожиданий (-1.0%).
- Дефицит торгового баланса в январе составил 36.03 млрд. долл., меньше ожиданий (38 млрд. долл.)
- Импортные цены в феврале снизились на 0.2%, меньше ожиданий (-0.8%).
- Экспортные цены в феврале снизились на 0.1%, как и ожидалось.
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета за март составило 56.6 пунктов, выше ожиданий (55 пунктов).
- ОПЕК оставил квоты на добычу нефти без изменений.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в 2009 году: http://www.ukmdm.ru/c/weekly/strategiia_ypravleniia_aktivami_1k2009.pdf

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

Статистика рынков

	13-мар-09	06-мар-09	
Доллар, руб/\$	35.2944	35.8899	-1.66%
Евро, руб/евро	45.0674	45.2572	-0.42%
Йена, руб/100 йен	36.6886	36.0793	1.69%
	13-мар-09	06-мар-09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.88%	2.85%	+0.03%
Россия 30, УТМ	8.78%	9.90%	-1.12%
ОФЗ 46018, УТМ	11.97%	11.53%	+0.44%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	381.4	414.8	-8.05%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	144.8	183.2	-20.96%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	380.5	384.1	-0.93%
MosPrime Rate	9.08%	9.00%	0.08%
MICEX CBI CP	82.25	81.81	0.54%
MICEX CBI TR	141.37	140.39	0.70%
Euro-Cbonds IG Russia	76.61	75.4	1.61%
	13-мар-09	06-мар-09	
Индекс РТС	652.53	576.39	13.21%
Индекс ММВБ	749.29	688.87	8.77%
DJIA	7223.98	6626.94	9.01%
NASDAQ	1431.5	1293.85	10.64%
Brazil Bovespa	39015.37	37105.09	5.15%
China Shanghai Comp	2128.848	2193.007	-2.93%
India BSE 30	8756.61	8325.82	5.17%
Нефть, CrudeLightNYMEX	46.25	45.52	1.60%
Золото	929.75	939.35	-1.02%
Никель	9522	9776	-2.60%
Сталь	465	465	0.00%
	13-мар-09	06-мар-09	
МДМ Мир акций	74.06	70.31	5.33%
МДМ Мир облигаций	85.86	90.30	-4.92%
МДМ Сбалансированный	73.47	72.06	1.96%
МДМ Мир фондов **	47.00	45.59	3.09%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 05 марта по 12 марта 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта заметно укрепилась к доллару: в пятницу, 13 марта, официальный курс ЦБ составил 35.2944 долл./руб., что на 59.55 коп. (-1.7%) ниже, чем неделю назад. Укреплению рубля против доллара способствовало как ослабление американской валюты на рынке FOREX, так и снижение стоимости бивалютной корзины, которая за неделю подешевела на 1.0% с 40.1 руб. до 39.7 руб.

На международном рынке FOREX в течение всей недели американская валюта дешевела против евро: по итогам пяти дней евро окреп на 3.0% с 1.255 до 1.2928 евро/долл. Этому способствовал рост аппетита инвесторов к рискованным активам и ралли на фондовых рынках по всему миру на фоне ряда позитивных новостей из банковского сектора. В частности, инвесторы с нескрываемым оптимизмом восприняли новости от ведущих банков США (Citi, JP Morgan и Bank of America), сообщивших, что первые два месяца текущего года для них оказались прибыльными. Это дало надежду, что ситуация в банковском секторе понемногу улучшается. На этом фоне инвесторы стали продавать защитные активы (доллар, золото), в которых они старались «пересидеть» сложные времена, и начали покупать акции, в том числе на рынках развивающихся стран.

Статистика по экономике США, опубликованная на прошлой неделе, отошла на второй план и не оказала существенного влияния на рынки. Данные по рынку труда оказались привычно негативными (количество заявок на пособие по безработице за неделю выросло на 654 тыс.), а розничные продажи за февраль оказались даже лучше прогнозов (продажи без учета автомобилей выросли на 0.7% по сравнению с январем).

На внутреннем валютном рынке рубль заметно укрепился: бивалютная корзина опустилась ниже 40 руб. и завершила неделю на уровне 39.69 руб. При этом в течение недели котировки опускались ниже 39.25 руб., чего не было с начала февраля текущего год. Таким образом, спрос на рубли заметно вырос. Поддержку российской валюте оказал рост цен на нефть, который повысил спрос на российские активы, о чем свидетельствует ралли на российском фондовом рынке. По всей видимости, на этом фоне некоторые российские банки решили продать часть валютных активов. Не исключено, что российскую валюту также покупали и западные инвесторы, желающие нарастить позиции в российских акциях. Несмотря на стремительные темпы укрепления российской валюты, мы ожидаем, что ЦБ не даст бивалютной корзине опуститься ниже 39 руб. Кроме того, давление на рубль может оказать снижение цен на нефть.

Учитывая повышение оптимизма на глобальных рынках можно ожидать, что на текущей неделе инвесторы вместо доллара предпочтут более рискованные и доходные активы. Как следствие, доллар может ослабнуть против евро. Впрочем, принимая во внимание существенный рост доллара по отношению к евро на предыдущей неделе (+3.0%) существует риск коррекции при подходе к уровню сопротивления в районе 1.3 евро/долл.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем укрепления рубля против доллара.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рынок рублевых облигаций продемонстрировал положительную динамику. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.54%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.70%. Рост происходил на фоне благоприятных внутренних и внешних факторов, а именно: стабилизации ситуации на российских денежном и валютном рынках, позитивной динамики на фондовых площадках, роста глобального аппетита к риску, который приводит не только к подорожанию нефти и ослаблению доллара, но и к усиленному интересу к активам развивающихся стран. В ходе торгов продолжились снижаться доходности по качественным выпускам бумаг «первого эшелона», при этом сохраняется интерес к отдельным выпускам «второго эшелона», с привлекательным соотношением «риск/доходность». К таким бумагам можно отнести многие облигации из банковского и телекоммуникационного секторов, электроэнергетики. Из важных событий на прошедшей неделе следует отметить действия Банка России по сокращению рефинансирования банковской системы через проведение беззалоговых аукционов, и проведение в пятницу первого аукциона прямого РЕПО сроком 91 день. Это подтверждает намерения регулятора по постепенной замене беззалогового финансирования финансированием под залог активов, направленные, очевидно, на «проталкивание» кредита в реальный сектор. Помимо этого, председатель ЦБ С. Игнатьев сделал два интересных заявления. Во-первых, он высказался против введения валютного контроля, отметив, что отток капитала в 2009 г. может оказаться меньше первоначальных ожиданий. Во-вторых, он заявил что Центробанк может пойти на снижение ставки рефинансирования в случае замедления инфляции. Пока, тем не менее, это представляется маловероятным. Так, инфляция с начала года уже составила 4.5%.

Активность на рынке государственных облигаций остается на низком уровне. В отличие от развитых стран, где рынок государственных бумаг как правило является наиболее ликвидным, в нашей стране он пока остается одним из самых низколиквидных. Низкий интерес со стороны участников рынка объясняется тем, что доходности остаются отрицательными в реальном выражении, а назвать бумаги РФ безрисковым активом нельзя.

Рынок российских еврооблигаций на прошедшей неделе немного подрос. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 1.61%. При этом сохранялся интерес к коротким выпускам (с дюрацией до года), в длинных бумагах наблюдались продажи. В среднесрочной перспективе еврооблигации надежных эмитентов останутся привлекательными для российских инвесторов, поскольку предлагают доход в валюте, а также благодаря большей защищенности инвесторов в случае эмиссии ценных бумаг в соответствии с иностранным законодательством.

Цены на казначейские облигации США на прошедшей неделе снизились: доходность 10-летних облигаций в пятницу составила 2.88%. При этом цены на российские суверенные еврооблигации Россия-30 существенно подросли, а спрэд к КО США снизился сильнее, чем у суверенных облигаций других развивающихся стран. Спрэд к 10-летним казначейским облигациям снизился за неделю более чем на 100 б.п., аналогичное движение произошло и на рынке CDS. Очевидно, что международные инвесторы переоценивают риски РФ, на фоне стабилизации цен на нефть и все еще существенной суммы международных резервов.

Прогноз:

На текущей неделе возможна консолидация рынка рублевых облигаций на существующих уровнях. На рынке еврооблигаций российских эмитентов спрос будет сосредоточен в коротком сегменте, в целом также ожидаем стабилизацию котировок.

Рынок акций

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

На прошлой неделе российские торговые площадки выросли на 13.21% по индексу РТС и на 8.77% по индексу ММВБ. Рост был обусловлен повышением цен на нефть в преддверии заседания ОПЕК в Вене, а также укреплением рубля по отношению к бивалютной корзине. Позитивной новостью также стала информация о сумме претензий государства к Уралкалию, которая оказалась меньше ожиданий рынка и не будет угрожать бизнесу компании.

Макроэкономическая статистика из США была разнонаправленной: с одной стороны, растет уровень безработицы, с другой стороны, данные по розничным продажам и запасам оказались лучше ожиданий. Отражением негативной тенденции для стран экспортеров стало снижение торгового дефицита США до \$36.03 млрд., что является следствием сокращения потребления в самой крупной экономики мира, а также развитием политики «покупай американское».

Госкомстат РФ на прошлой неделе опубликовал данные о торговом балансе России, из которого видно, что торговля саморегулируется, и при снижении цен на нефть торговый баланс остается профицитным в связи со снижением импорта на фоне ослабления национальной валюты. Таким образом, напрашивается вывод, что нет равновесного курса рубля, при котором торговый баланс уйдет в 0.

Во вторник, 10 марта, индекс РТС прибавил 10.15%, а индекс ММВБ вырос на 8.9%. Поводом для покупок стал положительный внешний фон: после выступления главы ФРС США Б. Бернанке, который твердо заверил, что банкам во что бы то не стало помогут, и заявления главы Bank of America о стабилизации ситуации в банке, американские инвесторы воспрянули духом, что не могло не отразиться на российских площадках, которые давно уже ищут поводов для покупок. Лидером роста на российском рынке стали акции Уралкалия, которые выросли на 24,3% после объявления суммы претензий к компании, связанной с аварией на руднике №1. Штраф, который компании необходимо оплатить оказался ниже ожиданий рынка.

В среду, 11 марта, российские участники торгов решили зафиксировать прибыль, в результате чего индекс ММВБ упал на 1.5%, а индекс РТС снизился на 1.15%. Основная фиксация происходила в нефтяных бумагах, которые наиболее чувствительны к настроениям спекулянтов. Лучше рынка чувствовали бумаги банковского сектора, отыгрывавшие заявления главы Citigroup о прибыльности банка за первые два месяца текущего года. Бумаги ВТБ подорожали на 1.56%, Сбербанк – на 0.88%. В среду Северсталь и МТС опубликовали финансовые результаты по итогам 4К08 и 2008 г. По итогам IV квартала Северсталь получила чистый убыток в размере \$1.2 млрд. Бумаги компании отреагировали падением на 5.31%. Чистая прибыль МТС по итогам 2008 г. снизилась на 6.8% по сравнению с уровнем 2007 г. из-за обесценения национальной валюты. Впрочем, по итогам дня бумаги МТС выросли на 0.73%.

В четверг, 12 марта, на фоне падения цен на нефть из-за роста запасов сырой нефти в США (+700 тыс. барр.) российский рынок закрылся снижением. Бумаги Татнефти снизились в цене на 4.47%, НОВАТЭКа – на 2.42%, Лукойла – на 1.3%, Сургутнефтегаза – на 5.17%. Спекулятивные покупки наблюдались лишь в акциях ГМК Норильский Никель (+6.53%) и Уралкалия (+3.62%). Итогом торгового дня стало снижение индекса РТС на 1.38%. Индекс ММВБ упал на 1.45%.

В пятницу, 13 марта, на фоне приближающегося заседания ОПЕК нефтяные котировки выросли до \$48 /баррель. Это не могло не отразиться на настроениях российских спекулянтов, которые

начали покупать нефтяные бумаги. По итогам дня индекс РТС вырос на 5.43%, а индекс ММВБ прибавил 2.89%. В пятницу появилась информация, что Сургутнефтегаз может закрыть реестр для годового собрания и выплаты дивидендов без предупреждения. На этих слухах бумаги подорожали на 4.06%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+5.28%), Северсталь,ао (-0.82%), ГидроОГК,ао (+4.10%), Газпром,ао (+12.99%), ГМК Норильский Никель,ао (+8.16%), ММК,ао (+5.47%), Лукойл,ао (+11.70%), Мосэнерго,ао (+2.91%), МТС,ао (+5.54%), НЛМК,ао (+7.99%), НОВАТЭК,ао (+0.21%), ОГК-3,ао (+5.90%), ОГК-5,ао (+0.81%), ПолюсЗолото,ао (+1.03%), Полиметалл,ао (-1.20%), Распадская, ао (-2.32%), РБК,ао (-0.57%), Роснефть,ао (+17.72%), Ростелеком,ао (+1.67%), Сбербанк,ао (+6.83%), Сбербанк,ап (+3.59%), ВТБ,ао (+16.36%), Газпромнефть,ао (+3.15%), СургутНГ,ао(+3.25%), СургутНГ,ап (-4.52%), Татнефть,ао (+9.45%), Транснефть,ап (+5.52%), Уралкалий,ао (+23.19%), УралСвязьИнформ,ао (+3.34%), ВолгаТелеком,ао (+0.16%).

Технический анализ: Индекс РТС за последние три недели отыграл более 25%, подобравшись вплотную к нижней границе диапазона 680 – 730 пунктов. По мере приближения к данному диапазону рост рынка акций будет замедляться. Возможно, рынок акций преодолет верхнюю границу диапазона 730 пунктов по индексу РТС. В этом случае индекс РТС достигнет отметки 760 пунктов. После достижения данного уровня, скорее всего, начнутся массовые продажи на рынке акций. На текущей неделе прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 590 – 760 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 680, 710 и 730 пунктов. Уровни поддержки: 629 и 590 пунктов.

Прогноз:

На текущей неделе возможно восстановление цен на рынке акций.

Из корпоративных новостей стоит отметить ожидаемую публикацию отчетности НЛМК, НОВАТЭК и ВБД по итогам 2008 г. Мы полагаем, что данные события не окажут влияния на котировки бумаг. Инвесторов, прежде всего, будут интересовать комментарии менеджмента компаний о ситуации на рынках сбыта в 1К09 и прогнозах по восстановлению спроса.

18 марта состоится заседание ФРС США, на котором должно быть принято решение по процентным ставкам. Впрочем, в настоящее время ставки ФРС и так находятся на самом низком уровне. Поэтому основное внимание будет приковано к комментариям главы ФРС Бена Бернанке о ситуации в экономике и возможном выкупе казначейских облигаций с рынка, что будет означать запуск печатного станка и вливание огромной ликвидности в финансовую систему. Бен Бернанке уже заявил, что низкая инфляция в США позволит осуществить этот план и тогда есть вероятность выйти из рецессии к концу года.

Динамика российского рынка, как и прежде будет зависеть от внешнего фона, цен на нефть и соответственно стабильности бивалютной корзины.

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, 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».

Трендовая стратегия, управляющий активными стратегиями Крапчиков Павел: «Рынок акций демонстрирует некоторый рост. Причин тому несколько: (1) позитив на внешних рынках, (2) укрепление рубля, (3) рост цен на нефть. Однако, маловероятно, что текущий рост является частью устойчивого повышательного тренда. Более вероятно, что в ближайшее время рынок акций будет колебаться в коридоре от 500 до 700 пунктов по индексу РТС. Поэтому моими наиболее вероятными действиями по Трендовой стратегии в ближайшее время будут: покупка ликвидных акций вблизи нижней границы коридора и продажа по мере приближения к верхней границе этого коридора. По длительности такие операции могут занимать 3 – 4 дня. Кроме того, возможны операции по купле-продаже фьючерса на индекс РТС внутри дня».

Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел: «На мой взгляд, на текущей неделе рынок акций в среднем может отыграть порядка 5-8%. Это соответствует росту индекса РТС до значений 680-730 пунктов. После достижения рынком акций данного диапазона могут начаться массовые продажи акций. По этой причине в стратегиях «Акции», «Перспективные акции» доля денежных средств, возможно, будет доведена до максимума в соответствии с принятыми лимитами. Кроме того, достаточно близок конец первого квартала 2009 года, поэтому предполагается пересмотр состава портфелей ДУ».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 06.03.09-13.03.09., ожидания изменения стоимости пая на период 13.03.09-20.03.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +5.33%.

Ожидания: Рост.

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

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.96%.

Ожидания: Рост.

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

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: -4.92%.

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: +3.09%.

Ожидания: Рост.

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

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 05.03.09. – 12.03.09., ожидания изменения стоимости пая на период 12.03.09. – 19.03.09.*

**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.