

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 60,06%	▼ -56,82%
МІСЕХ	▲ 64,20%	▼ -44,97%

Главные новости

Россия:

- Акрон опубликовал отчетность за I квартал 2009 г. Выручка компании снизилась на 19% г/г до 9.4 млрд. руб., EBITDA упала на 52% до 2.6 млрд. руб. В I квартале Акрон получил чистый убыток в размере 849 млн. руб. против прибыли годом ранее.
- Промышленное производство за январь-май упало на 15.6% г/г. В мае промпроизводство снизилось на 17.1% г/г.
- Газпром нефть опубликовала отчетность за I квартал 2009 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 48% г/г до \$4.2 млрд., EBITDA упала на 53% до \$942 млн. В I квартале Газпром нефть заработала \$335 млн. чистой прибыли, что на 76% ниже аналогичного показателя за прошлый год.
- ВБД опубликовал отчетность за I квартал 2009 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 29.4% до \$517 млн., EBITDA упала на 19.4% до \$73 млн. Чистая прибыль за I квартал составила \$12.6 млн.

США:

- Цены производителей в мае выросли на 0.2%, ниже ожиданий (0.6%).
- Объем строительства новых домов в мае составил 532 тыс. шт., выше ожиданий (490 тыс. шт.).
- Промышленное производство в мае сократилось на 1.1%, сильнее ожиданий (-0.9%).
- Базовый индекс потребительских цен в мае вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Индекс потребительских цен в мае вырос на 0.1%, меньше ожиданий (0.3%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 608 тыс. шт., выше ожиданий (600 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в мае вырос на 1.2%, сильнее ожиданий (0.9%).

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

	19-июн-09	12-июн-09	
Доллар, руб/\$	31.0998	30.9277	0.56%
Евро, руб/евро	43.4340	43.5895	-0.36%
Йена, руб/100 йен	32.4226	31.6882	2.32%
	19-июн-09	12-июн-09	
КО США, 10 лет, УТМ	3.78%	3.78%	0.00%
Россия 30, УТМ	7.78%	7.48%	0.30%
ОФЗ 46018, УТМ	11.40%	11.40%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	446.5	401.2	11.29%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	391.6	550.4	-28.85%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	406.6	409.5	-0.71%
MosPrime Rate	6.88%	6.92%	-0.04%
MICEX CBI CP	86.9	86.88	0.02%
MICEX CBI TR	153.08	152.7	0.25%
Euro-Cbonds IG Russia	94.1153	94.314	-0.21%
	19-июн-09	12-июн-09	
Индекс РТС	1 011.38	1 127.23	-10.28%
Индекс ММББ	1 017.29	1 138.52	-10.65%
DJIA	8 539.73	8 799.26	-2.95%
NASDAQ	1 827.47	1 858.80	-1.69%
Brazil Bovespa	51 373.80	53 688.00	-4.31%
China Shanghai Comp	2 880.49	2 743.76	4.98%
India BSE 30	14 521.90	15 237.90	-4.70%
Нефть, WTI, \$/bbl.	69.55	72.04	-3.46%
Золото, \$/oz.	934.05	939.30	-0.56%
Никель, \$/MT	15 200.00	15 690.00	-3.12%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	380.00	375.00	1.33%
	18-июн-09	12-июн-09	
МДМ Мир акций	87.93	92.72	-5.17%
МДМ Мир облигаций	90.03	89.90	0.14%
МДМ Сбалансированный	77.97	77.86	0.14%
МДМ Мир фондов **	57.97	59.18	-2.04%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 10 по 17 июня 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе ситуация на валютном рынке серьезно не изменилась: рубль был стабилен, торгуясь в диапазоне 36.5-36.8 руб. к бивалютной корзине. Динамика рубля практически полностью отражает расклад сил на нефтяном рынке, где на прошлой неделе наблюдалась стабилизация котировок в районе \$70-73 за баррель. По итогам недели официальный курс доллара вырос на 17.21 коп. (+0.56%) до 31.0998 руб. За аналогичный период курс евро снизился на 15.55 коп. (-0.36%) до 43.4340 руб.

На международном рынке FOREX пара евро/долл. торговалась в диапазоне 1.375-1.40 евро/долл. По итогам недели доллар укрепился к евро на 0.5% до 1.394 евро/долл. Причем, основная часть периода роста доллара пришлась на понедельник, когда доллар окреп сразу на 1.5% до 1.38 евро/долл.

Одним из поводов для столь сильного движения пары евро/долл. в понедельник выступили комментарии главы российского Минфина А. Кудрина после саммита «большой восьмерки», который заявил, что Россия «доверяет доллару» и не намерена спешно переводить резервы из долларов в другую валюту. Кроме того, давление на евро оказали комментарии ЕЦБ относительно здоровья банковской системы Европы. По оценкам ЕЦБ, к концу 2010 года банки Еврозоны будут вынуждены списать ещё \$283 млрд. (с 2007 г. по май 2009 г. банки Европы списали в убытки \$366 млрд.).

Статистика, опубликованная на прошедшей неделе, оказалась смешанной. Данные по инфляции свидетельствуют об отсутствии каких-либо инфляционных процессов в настоящее время: индекс Core PPI («очищенный» индекс промышленных цен, без учета цен на энергоносители и продукты питания) в мае снизился на 0.1%, а Core CPI (индекс потребительских цен) вырос всего на 0.1% (1.8% г/г). Это говорит о том, что в условиях высоких складских запасов и низкого потребительского спроса промышленность готова идти на снижение цен в надежде на рост реализации своей продукции. Стоит отметить, что аналогичная ситуация наблюдается в Европе: майская статистика свидетельствует о нулевом росте CPI в годовом исчислении, что наблюдается впервые за всю историю Евросоюза. Таким образом, сильные инфляционные ожидания, не в последнюю очередь в связи с которыми и произошел стремительный рост цен на сырьевых рынках, на наш взгляд, в краткосрочной перспективе являются несколько завышенными. В связи с этим, в случае снижения инфляционных ожиданий инвесторы могут изменить своё отношение к сырьевым рынкам, в частности к нефти, что может стать ещё одним поводом для коррекции нефтяных цен.

Тем более, что ситуация в реальных секторах промышленности в США остается довольно мрачной: промышленное производство в мае снизилось на 1.1% м/м (-13.4% г/г), а уровень загрузки производственных мощностей упал до 68.3%, что является рекордным минимумом с 1967 г.

Пожалуй, единственной позитивной новостью стала статистика о росте количества нового строительства: число строящихся домов в мае выросло на 17% до 532 тыс. штук, что оказалось выше ожиданий. Впрочем, говорить о какой-либо тенденции, на наш взгляд, пока преждевременно.

На внутреннем валютном рынке на прошлой неделе продолжилась консолидация рубля на уровне 36.5-36.8 руб. к бивалютной корзине, что связано со стабилизацией нефтяных цен в районе \$70-73 за баррель. Стоит отметить, что аналогичная ситуация наблюдается и с другими «сырьевыми» валютами: например, бразильский реал и норвежская крона также прекратили укрепляться. Очевидно, что инвесторы опасаются коррекции цен на нефть, что может спровоцировать ослабление «сырьевых» валют, к которым относится и российский рубль. На наш взгляд, данные опасения не беспочвенны, т.к. рост нефтяных фьючерсов был основан в большей части на спекулятивных факторах, ожиданиях резкого всплеска инфляции в США и ослаблении доллара, а не на росте реального спроса на нефть. А как известно, настроения инвесторов на рынке могут очень быстро измениться. Кстати, если

проанализировать динамику чистой позиции, открытой во фьючерсах на нефть на NYMEX, можно заметить, что на предыдущей неделе произошло резкое сокращение чистой длинной позиции в нефти за счёт увеличения «шортов». Таким образом, количество игроков, уверенных в дальнейшем росте стоимости нефти становится всё меньше.

Прогноз:

Текущая неделя будет насыщена важными событиями, которые могут оказать заметное влияние на котировки валютных пар. Во-первых, ожидается выход большого блока статистики по экономике США: данные по рынку жилья за май (продажи на вторичном и первичном рынках), заказы на товары длительного пользования, окончательная оценка ВВП за I квартал, а также данные по доходам и расходам потребителей. Во-вторых, 23-24 июня состоится заседание ФРС США, комментарии членов которого будут с нетерпением ожидать участники рынка. В связи с этим мы ожидаем повышения волатильности на валютном рынке. Учитывая снижение общего оптимизма у инвесторов, в краткосрочной перспективе мы ожидаем укрепление доллара.

Рынок облигаций

Как мы и ожидали, на прошедшей неделе цены на рынке рублевых облигаций изменились незначительно. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.02%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.25%. Поддержку котировкам оказывают дорогая нефть, крепкий рубль и ожидания дальнейшего снижения ключевых процентных ставок Банком России. Мы ожидаем, что очередное понижение ставок может произойти уже в ближайшее время, тем более, что инфляция продолжает замедляться (0.3% за две недели июня против 0.6% за аналогичный период прошлого года). Негативным фактором для рублевых облигаций стало значительное количество ожидаемых первичных размещений. Тем не менее, мы считаем, что сложившийся уровень доходностей по эмитентам первого эшелона в 14-15% годовых является в текущих условиях достаточно привлекательным.

На рынке ОФЗ на прошедшей неделе был успешно проведен очередной аукцион по размещению трехлетнего выпуска ОФЗ 25064, средневзвешенная доходность к погашению составила 11.9% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе умеренно скорректировались: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, за неделю снизился на 0.21%. Снижение котировок происходило на фоне глобального падения аппетита к риску, расширения спрэдов обязательств развивающихся стран.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели не изменились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.78%. Доходности на дальнем конце кривой существенно выросли с достигнутых минимумов, из-за роста инфляционных ожиданий, а также опасений о влиянии существенного бюджетного дефицита и уровня долга на суверенный кредитный риск.

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 существенно снизился. Индекс ММВБ за неделю упал на 10.64% и теперь составляет 1017.25 пунктов.

В начале недели тон движению рынка задало небольшое снижение цен на нефть. Этого было достаточно, чтобы российский рынок акций пошел вниз. В понедельник снижение индекса ММВБ составило более 5% , т.е. почти половину недельного движения индекса.

Во вторник рынок акций закрылся в положительной зоне, в том числе благодаря статистике из США, где вышли данные о неожиданном росте объема строительства новых домов (см.выше «Внешние новости»). Однако, нашлось и место для негатива. Так промышленное производство в США по итогам мая оказалось хуже ожиданий экономистов. Данная новость, наконец-то, заставила закрыться американский рынок акций в «минусе», что в какой-то мере определило движение российских акций в следующий день.

Про среду можно сказать, что это был второй день существенных распродаж на российском рынке акций. Новости из-за рубежа и приостановка роста цен на нефть двинули индекс ММВБ еще более чем на 5% вниз.

Четверг, наверное, был бы таким же плачевным днём, как и среда, если бы не помощь из США, где вышла неожиданно хорошая статистика по занятости. На этих новостях российский рынок к закрытию существенно подрос.

В пятницу рынок акций наконец-то получил поддержку со стороны нефти. Цена нефти поднялась выше \$71 за баррель после сообщений об атаке на нефтепровод итальянской компании в Африке. Таким же нападениям подверглись на прошлой неделе Royal Dutch Shell и Chevron.

Из внутренних новостей участники рынка обращали внимание на заявление президента Татарстана М.Шаймиева, который сообщил, что Татнефть (-17.30% за неделю) может отложить запуск нефтехимических комплексов в Нижнекамске. Порадовали участников рынка финансовые показатели Газпром нефти (+1.8% за неделю) за I квартал 2009 г. по US GAAP, которые оказались выше ожиданий.

На минувшей неделе международное рейтинговое агентство S&P понизило рейтинги восемнадцати банков США и прогноз рейтингов пяти банков США. Это негативно отразилось и на акциях банковского сектора в России (см. ниже «Акции-индикаторы»). Положительную информацию предоставил Ростелеком (-1.7% за неделю), который опубликовал позитивные финансовые результаты по МСФО за 2008 г.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ снизился на 10.64% до 1017.25 пунктов. Таким образом, был пробит уровень поддержки 1050 пунктов по индексу ММВБ. В понедельник утром рынок продолжил снижение и опустился ниже 50-дневной скользящей средней (1015 пунктов индекса ММВБ). Ближайшими уровнями поддержки для рынка будут 960 и 880 пунктов индекса ММВБ.

Прогноз:

События прошедшей недели показали, что российский рынок акций очень нервно реагирует на изменение ситуации с ценами на нефть и данные по экономике США. Рост цен на нефть означает для российской экономики рост прибыли компаний и укрепление рубля. Обратное движение цены на нефть негативным образом отыгрывается на российских акциях. Положение американской экономики также волнует участников рынка, поскольку, если дела в США будут обстоять позитивно, то

американские потребители будут больше потреблять, в том числе российские товары, важнейшим из которых является нефть. Отдельные внутренние новости по компаниям могут несколько улучшить или ухудшить положение отдельных акций, однако общую тенденцию на рынке они не могут переломить. Порция неожиданно положительной статистики на прошлой неделе из США может указывать на возможное укрепление доллара против основных мировых валют уже на текущей неделе, что в свою очередь может привести к понижательной коррекции на рынке нефти. Поэтому на текущей неделе мы ожидаем продолжение коррекции на рынке акций.

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».

«Трендовая», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошедшей неделе рынок акций снизился ниже первого уровня сопротивления в 1050 пунктов по индексу ММВБ. Ближайший уровень поддержки 960 пунктов по индексу ММВБ. Прохождение этого уровня вниз может положить начало нисходящему краткосрочному тренду. В этом случае возможно открытие короткой позиции на фьючерс РТС».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 11.06.09-18.06.09, ожидания изменения стоимости пая на период 18.06.09-26.06.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -5.7%.

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: +0.14%.

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: +0.14%

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: -2.04%

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: 10.06.09-17.06.09, ожидания изменения стоимости пая на период 17.06.09-25.06.09.

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами

Павел Крапчитов

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 № 0735-9412235). 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.