

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 10,29%	▼ -65,17%
MICEX	▲ 27,85 %	▼ -49,52%

Главные новости

РФ:

- Объем промышленного производства в феврале снизился на 13.2% к уровню 2008 г.
- НОВАТЭК опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 31%, чистая прибыль выросла на 28% к уровню 2007 г.
- Вимм-Билль-Данн опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по US GAAP. Выручка компании выросла на 16%, чистая прибыль сократилась на 27% к уровню 2007 г.
- Экспортная пошлина на нефть с апреля 2009 г. составит \$110/тона.

США:

- Промышленное производство в феврале снизилось на 1.4%, сильнее ожиданий (-1.1%).
- Индекс цен производителей в феврале вырос на 0.1%, ниже ожиданий (0.4%).
- Индекс потребительских цен в феврале вырос на 0.4%, выше ожиданий (0.3%).
- Объем строительства новых домов в феврале составил 583 тыс. шт., выше ожиданий (450 тыс. шт.).
- Ставка по федеральным фондам на заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США была оставлена без изменений – в целевом коридоре 0-0.25% годовых.
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 646 тыс., меньше ожиданий (652 тыс.).
- Индекс опережающих индикаторов в феврале снизился на 0.4%, ожидалось снижение на 0.6%.

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

	20-мар-09	13-мар-09	
Доллар, руб/\$	33.8222	35.2944	-4.17%
Евро, руб/евро	45.5416	45.0674	1.05%
Йена, руб/100 йен	35.2940	36.6886	-3.80%
	20-мар-09	13-мар-09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.64%	2.88%	-0.24%
Россия 30, УТМ	8.62%	8.78%	-0.16%
ОФЗ 46018, УТМ	11.94%	11.97%	-0.03%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	399.1	381.4	4.64%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	158.9	144.8	9.74%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	376.1	380.5	-1.16%
MosPrime Rate	9.00%	9.08%	-0.08%
MICEX CBI CP	82.78	82.25	0.64%
MICEX CBI TR	142.39	141.37	0.72%
Euro-Cbonds IG Russia	79.54	76.61	3.82%
	20-мар-09	13-мар-09	
Индекс РТС	696.93	652.53	6.80%
Индекс ММВБ	792.05	749.29	5.71%
DJIA	7278.38	7223.98	0.75%
NASDAQ	1457.27	1431.5	1.80%
Brazil Bovespa	40076.41	39015.37	2.72%
China Shanghai Comp	2281.087	2128.848	7.15%
India BSE 30	8966.68	8756.61	2.40%
Нефть, CrudeLightNYMEX	51.06	46.25	10.40%
Золото	952.2	929.75	2.41%
Никель	9893	9522	3.90%
Сталь	450	465	-3.23%
	20-мар-09	13-мар-09	
МДМ Мир акций	75.92	74.06	2.51%
МДМ Мир облигаций	86.31	85.86	0.52%
МДМ Сбалансированный	74.14	73.47	0.91%
МДМ Мир фондов **	48.86	47.00	3.96%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 12 марта по 19 марта 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта продолжила укрепляться к доллару США: в пятницу, 20 марта, официальный курс ЦБ РФ составил 33.8222 руб./долл., что на 1.47 руб. (-4.2%) ниже, чем неделю назад. Основное влияние на динамику валютного курса оказало резкое ослабление доллара на FOREX на фоне ожиданий необеспеченной эмиссии американской валюты. Положительная динамика цен на рынке нефти также способствовала повышению спроса на рубли и снижению стоимости бивалютной корзины.

На международном рынке FOREX американская валюта за неделю существенно подешевела против основных мировых валют. Так, по итогам недели по отношению к евро доллар подешевел более чем на 5%: пара долл./евро. с легкостью преодолела сопротивление на уровне 1.30 и закрылась на отметке 1.3577. Столь стремительному падению американской валюты способствовало официальное решение ФРС о начале выкупа Treasury. По итогам двухдневного заседания, которое прошло 17-18 марта, ФРС объявила, что на поддержку финансовой системы будет дополнительно выделено более \$1 трлн. Из этой суммы \$750 млрд. будет направлено на выкуп ипотечных облигаций (ABS, общий объем программы выкупа достигнет \$1.25 трлн.), а \$300 млрд. – на покупку долгосрочных казначейских облигаций США (выкуп будет производиться в течение полугода). Таким образом, скупая Treasury, Бен Бернанке запускает печатный станок и начинает необеспеченную эмиссию долларов для покрытия гигантского дефицита бюджета США. Несмотря на то, что данное событие было отчасти ожидаемо и активно обсуждалось участниками рынка, официальное решение ФРС вызвало резкое падение курса американской валюты.

Статистика по экономике США, опубликованная на прошлой неделе, оказалась преимущественно негативной. Так, в январе в США был зафиксирован чистый отток капитала в размере почти \$150 млрд., что говорит о выходе части инвесторов из американских активов. Промпроизводство в феврале снизилось на 1.4% по отношению к январю (-11.2% в годовом выражении), а загрузка мощностей предприятий упала с 72.0% до 70.9%, что ниже прогнозов. Данные по инфляции также оказались немного хуже ожиданий: индекс Core PPI (PPI за исключением изменения цен на продукты питания и энергоносители) в феврале вырос на 0.2%, тогда как ожидалось повышение на 0.1%. В годовом исчислении индекс вырос на 3.9% против консенсус-прогноза 3.8%. Индекс Core CPI за февраль совпал с прогнозом и составил 0.2%. Немного порадовали данные по рынку недвижимости: в феврале было начато строительство 583 тыс. домов, что на 22% превышает январский уровень. Впрочем, трактовать данные цифры как «дно» рынка недвижимости США в настоящее время преждевременно.

На внутреннем валютном рынке на прошлой неделе продолжилась тенденция укрепления рубля по отношению к бивалютной корзине. Этому способствовал рост цен на нефть, которые перешагнули отметку \$50 за баррель Brent, а также ослабление доллара на FOREX, что спровоцировало продажу долларов российскими банками. По итогам недели стоимость бивалютной корзины снизилась на 1.5% с 39.7 руб. до 39.1 руб. При этом, в течение недели бивалютная корзина опускалась до уровня 38.83 руб., где поддержку оказал ЦБ РФ, остановивший дальнейшее стремительное укрепление рубля. По наблюдению участников рынка, ЦБ РФ мог купить долларов на сумму \$500-800 млн.

Прогноз:

Учитывая продолжающийся рост цен на нефть, а также сохраняющийся оптимизм на западных площадках на текущей неделе рубль может продолжить укрепляться. Поддержку рублю также может оказать надвигающийся период налоговых выплат. Впрочем, принимая во внимание, что на текущей неделе должен выйти большой блок важной статистики по экономике США (продажи домов на первичном и вторичном рынках, окончательный пересмотр ВВП за IV квартал, данные по доходам/расходам потребителей), многое будет зависеть от характера данных статистических цифр, которые могут оказать заметное влияние на движение курсов валют на рынке FOREX.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рынок рублевых облигаций продемонстрировал умеренный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.64%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.72%. Росту способствовал оптимизм на российских и западных фондовых площадках во второй половине недели, укрепление национальной валюты, комфортная ситуация с ликвидностью на рынке. Интерес к рублевому долгу растет по мере снижения девальвационных ожиданий, что находит отражение в падении вмененной доходности по беспоставочным валютным форвардам (NDF). Как и прежде, основной интерес сосредоточен в «первом эшелоне» и качественных выпусках «второго эшелона». К интересным событиям на прошедшей неделе можно отнести комментарий А. Кудрина, что государство в 2009 г. выступит нетто-заемщиком на долговом рынке, при этом он уверен, что спрос на гособлигации найдется. Пока что рынок гособлигаций в РФ является одним из наименее ликвидных, разница котировок на покупку и продажу ОФЗ может достигать десятков процентов.

Рынок российских еврооблигаций на прошедшей неделе показал существенный рост. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 3.82%. Поводом для ралли послужили действия ФРС США, которая объявила о выкупе казначейских облигаций, что по сути означает необеспеченную денежную эмиссию. Это привело к падению доходности по гособлигациям США, снижению курса доллара, росту инфляционных ожиданий (что также привело к росту цен на сырье), росту глобального аппетита к риску. В сегменте российских еврооблигаций остается все меньше выпусков, которые предлагают доходность, сравнимую с инвестированием в акционерный капитал. Тем не менее, еврооблигации надежных эмитентов сохраняют свою привлекательность, так как предлагают валютную доходность, а права инвесторов по ним лучше защищены.

Цены на казначейские облигации США на прошедшей неделе выросли на фоне предстоящего выкупа: доходность 10-летних облигаций в пятницу составила 2.64%. При этом цены на российские суверенные еврооблигации Россия-30 несколько подросли, и спрэд к КО США снизился до уровней ниже 600 б.п. Очевидно, что международные инвесторы переоценивают риски РФ, на фоне роста 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 на всех мировых площадках наблюдался оптимизм. Катализатором роста стало заявление главы ФРС США Б. Бернанке о начале программы по выкупу государственного долга на сумму \$300 млрд. При этом российские площадки показали самый значительный рост: индекс РТС за неделю прибавил 6.8%, а индекс ММВБ вырос на 5.71%. Поддержку российскому рынку также оказал рост цен на нефть, которые превысили уровень \$50/баррель. Таким образом, недавнее решение ОПЕК воздержаться от очередного сокращения квот на добычу нефти не обрушило котировки «черного золота». В лидерах роста были бумаги металлургических компаний (+14%) и акции банковского сектора (+11.2%). «Героем» недели стали бумаги Сбербанка, взлетевшие на 35.58% на больших объемах. В металлургическом секторе спрос, в основном, наблюдался на акции производителей цветных/драгоценных металлов. Хуже рынка торговались бумаги нефтяного сектора (+1.62%) и электроэнергетики (+4.63%).

В понедельник, 16 марта, основной новостью для сырьевых стран стало решение ОПЕК от 15 марта оставить квоты на добычу нефти на прежнем уровне. На этом фоне бумаги российских экспортеров нефти, несмотря на объявление о снижении экспортной пошлины до \$110/тонна, показали весьма посредственную динамику: акции Татнефти выросли на 1.39%, Сургутнефтегаза – на 0.26%, Бумаги Газпром нефть подешевели на 0.2%, НОВАТЭКа – на 0.98%, ЛУКОЙЛа – на 1.35%. Лидерами роста в понедельник стали бумаги банковского сектора: акции Сбербанка прибавили 7.22%, ВТБ – 4.67%. По итогам дня индекс ММВБ вырос на 1.8%, а индекс РТС упал на 0.76%.

Во вторник, 17 марта, на российском рынке наблюдалось ралли в бумагах банковского сектора. Поводом для роста котировок стало сообщение, что ЦБ РФ собирается разрешить банкам формировать до 15% капитала первого уровня за счет субординированных кредитов сроком на 30 лет. Бумаги Сбербанка по итогам дня прибавили 11.37%, ВТБ – 1.11%. При этом объем торгов был средним. В бумагах нефтегазовых компаний, несмотря на рост стоимости нефти, особого оптимизма не наблюдалось: в среднем акции прибавили по 2%. Лидером роста стали бумаги НОВАТЭКа (+8.58%), подраставшие в преддверии публикации сильных финансовых результатов по итогам 2008 г. По итогам дня индексы РТС и ММВБ выросли на 2.78% и 1.27% соответственно.

В среду, 18 марта, НОВАТЭК опубликовал хорошие финансовые результаты по итогам 2008 г. Впрочем, инвесторы решили зафиксировать прибыль от роста бумаг во вторник: после выхода отчетности бумаги скорректировались вниз на 3.12%. Несмотря на повышение нефтяных цен (котировки приблизились к уровню \$50/баррель), бумаги нефтегазового сектора завершили день в минусе: акции Татнефти подешевели на 1.5%, Сургутнефтегаза – на 6.06%, Газпром нефти – на 3.61%, Роснефти – на 6.66%, ЛУКОЙЛа – на 5.68%. По итогам дня индекс РТС упал на 2.25%, а индекс ММВБ – на 3.8%.

В четверг, 19 марта, основным драйвером роста стало повышение цен на нефть, которые превысили \$52/баррель. На этом фоне котировки экспортеров «черного золота» в среднем выросли на 5%. Помимо нефтяников, стремительный рост вновь продемонстрировали акции Сбербанка (+18.42%), поддержку которым оказали комментарии Германа Грефа о развитии банка в кризисных условиях, а также оживление спроса на бумаги финансового сектора по всему миру. По итогам дня индекс РТС вырос на 6.77%, а индекс ММВБ – на 5.64%.

Пятница, 20 марта, стала днем фиксации прибыли в бумагах Сбербанка (-4.03%) и Сургутнефтегаза (-5.82%). Привилегированные акции Сбербанка догоняли обыкновенные бумаги

(+12.76%). Выделились бумаги Группы ПИК, которые впервые с лета продемонстрировали значительный рост (+29.57%) на фоне информации о возможной покупке крупного пакета акций компании Сулейманом Керимовым. Благодаря росту цен на нефть до \$52/баррель, российскому рынку удалось закрыться в положительной зоне. По итогам дня индекс РТС вырос на 0.32%, а индекс ММВБ – на 0.91%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+2.14%), Северсталь,ао (+5.19%), ГидроОГК,ао (+6.14%), Газпром,ао (-1.09%), ГКМ Норильский Никель,ао (+26.80%), ММК,ао (+12.12%), Лукойл,ао (-3.46%), Мосэнерго,ао (+2.38%), МТС,ао (-2.13%), НЛМК,ао (+20.39%), НОВАТЭК,ао (+6.63%), ОГК-3,ао (+3.06%), ОГК-5,ао (+11.42%), ПолиусЗолото,ао (+12.08%), Полиметалл,ао (+3.53%), Распадская, ао (-3.27%), РБК,ао (+45.57%), Роснефть,ао (+3.31%), Ростелеком,ао (-0.74%), Сбербанк,ао (+35.58%), Сбербанк,ап (+25.06%), ВТБ,ао (+15.23%), Газпромнефть,ао (+3.67%), СургутНГ,ао(-5.46%), СургутНГ,ап (-0.84%), Татнефть,ао (+14.20%), Транснефть,ап (+21.70%), Уралкалий,ао (-6.85%), УралСвязьИнформ,ао (+8.41%), ВолгаТелеком,ао (+22.49%).

Технический анализ:

Индекс РТС на прошедшей неделе вплотную приблизился к уровню сопротивления 725 пунктов, сформированному еще в ноябре прошлого года. Максимальное значение индекса составило 706.53 пунктов. На текущей неделе рынок акций, скорее всего, попытается преодолеть отмеченный выше уровень сопротивления. Если индекс РТС преодолеет сопротивление, тогда его значение достигнет 790 пунктов. Если же рынок акций не преодолеет диапазон 720-730 пунктов по индексу РТС, то будет скорректирован рост рынка акций предшествующих двух недель. Индекс РТС может опуститься до 580-590 пунктов. На текущей неделе прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 580-790 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 722, 749 и 790 пунктов. Уровни поддержки: 680, 655, 613 и 587 пунктов.

Прогноз:

На текущей неделе НЛМК опубликует финансовые результаты по итогам 2008 г. по US GAAP (24 марта). Мы полагаем, что итоги 4К08 будут неутешительными, тем более, если компании отразит штраф за отказ от сделки по покупке DBO в размере \$235 млн. Таким образом, не исключена коррекция в бумагах НЛМК.

В понедельник правительство США должно раскрыть подробности плана по борьбе с «ядовитыми активами» размером в \$500 млрд. Большая прозрачность мер может вызвать некоторый оптимизм на мировых площадках. Также не стоит забывать про возможное дальнейшее ослабление доллара, которое может привести к росту цен на сырьевых рынках, что благоприятно для России. В целом мы ожидаем нейтральной динамики 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, 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:

«На прошедшей неделе рост рынка акций продолжился, хотя и меньшими темпами. Продолжение роста связано, в первую очередь, с положительной динамикой цен на нефть. Рост цен на нефть в настоящее время связан в большей степени со снижением курса доллара, чем с повышением спроса от экономики на этот ресурс. Пока фундаментальные показатели говорят, что экономика замедляется, поэтому текущий рост на рынке акций может быстро смениться на обратное движение. Кроме того, индекс РТС приближается к 700 пунктам, который мы считаем сильным уровнем сопротивления. Здесь возможно начало коррекции рынка акций после бурного роста. Поэтому в трендовых стратегиях я продал все акции, которые покупал для участия в росте. Новая покупка акций возможна только после коррекции вниз».

Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел:

«Индекс РТС находится в середине диапазона 680-730 пунктов. Нефть – выше 52 долларов за баррель. Высока вероятность коррекции цен вниз как на рынке акций, так и на товарном рынке. В этой связи, в конце прошедшей недели доля денежных средств была доведена до 10% в стратегии «Перспективные акции», до 20% в стратегии «Акции». Коррекция цен может произойти достаточно быстро, поэтому могут проводиться операции по увеличению доли в акциях по стратегиям в соответствии с принятыми лимитами».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 13.03.09-20.03.09., ожидания изменения стоимости пая на период 20.03.09-27.03.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.51%.

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: +0.91%.

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: +0.52%

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: +3.96%

Ожидания: Нейтральные.

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

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 12.03.09-19.03.09., ожидания изменения стоимости пая на период 19.03.09-26.03.09.*

**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.