

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 31,58%	▼ -61,34%
МИСЕХ	▲ 48,98%	▼ -43,95%

Главные новости

Россия:

- Доля Владимира Потанина в ГКМ Норильский Никель сократилась до 25% + 1 акция
- С 24 апреля ставка рефинансирования снижена с 13% до 12.5%.
- Верофарм опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. Выручка компании выросла на 24% к уровню 2007 г., чистая прибыль увеличилась на 33% в годовом сопоставлении.
- ВТБ опубликовал финансовые результаты по МСФО по итогам 2008 г. Чистая прибыль банка составила \$218 млн. (что на 85.3% меньше 2007 г.) против ожидаемого убытка.
- Газпром нефть приобрела 16% акций компании Sibir Energy.

США:

- Индекс опережающих показателей в марте снизился на 0.3%, сильнее ожиданий (-0.2%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 640 тыс., выше ожиданий (635 тыс.).
- Продажи домов на вторичном рынке в марте составили 4.57 млн. шт., ниже ожиданий (4.70 млн. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в марте снизились на 0.8%, меньше ожиданий (-1.5%).
- Продажи новых домов в марте составили 356 тыс. шт., выше ожиданий (340 тыс. шт.).

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_ypravleniia_pensionny_minakopleniiami.pdf

Статистика рынка

	24-апр-09	17-апр-09	
Доллар, руб/\$	33.7848	33.4184	1.10%
Евро, руб/евро	44.0216	44.0555	-0.08%
Йена, руб/100 йен	34.4585	33.8277	1.86%
	24-апр-09	17-апр-09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.95%	2.92%	0.03%
Россия 30, УТМ	8.15%	7.73%	0.42%
ОФЗ 46018, УТМ	11.32%	11.53%	-0.21%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	371.7	391.7	-5.11%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	231.6	270.6	-14.41%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	384.8	383.9	0.23%
MosPrime Rate	8.71%	9.08%	-0.37%
MICEX CBI CP	84.85	85.18	-0.39%
MICEX CBI TR	147.17	147.48	-0.21%
Euro-Cbonds IG Russia	85.86	87.02	-1.33%
	24-апр-09	17-апр-09	
Индекс РТС	831.41	834.59	-0.38%
Индекс ММВБ	922.99	932.9	-1.06%
DJIA	8076.29	8131.33	-0.68%
NASDAQ	1694.29	1673.07	1.27%
Brazil Bovespa	46771.79	45778.28	2.17%
China Shanghai Comp	2448.595	2503.935	-2.21%
India BSE 30	11329.05	11023.09	2.78%
Нефть, CrudeLightNYMEX	51.55	50.33	2.42%
Золото	913.2	868.8	5.11%
Никель	11494	12765	-9.96%
Сталь	400	410	-2.44%
	24-апр-09	17-апр-09	
МДМ Мир акций	82.95	82.99	-0.05%
МДМ Мир облигаций	88.34	88.31	0.03%
МДМ Сбалансированный	76.89	76.80	0.12%
МДМ Мир фондов **	53.41	53.55	-0.26%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 16 апреля по 23 апреля 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль незначительно ослаб, чему способствовало падение цен на нефть, а также непродолжительная коррекция на российском фондовом рынке. Официальный курс доллара вырос на 36.64 коп. (+1.1%) до 33.7848 руб./долл. Курс евро снизился на 3.39 коп. (-0.1%) до 44.0216 руб./евро.

На международном рынке FOREX доллар вновь начал терять позиции: достигнув в начале недели уровня 1.29 долл./евро, валютная пара развернулась и устремилась к уровню 1.33 долл./евро. По итогам недели доллар подешевел к евро на 1.6% до 1.3245 долл./евро. Начало ослабления доллара совпало с очередной волной роста мировых фондовых рынков после резкой коррекции в первые два дня.

Статистика по экономике США, опубликованная на прошлой неделе оказалась смешанной. Так, из негативных данных стоит отметить опубликованную статистику по продажам домов на вторичном рынке жилья в марте (-3.0% к февралю, при этом более 50% продаж приходилось на distressed-дома). С другой стороны, порадовали инвесторов цифры по заказам товаров длительного пользования (-0.8% за март, что лучше ожиданий), а также продажи домов на первичном рынке. Продажи новостроек в марте снизились всего на 0.6% до 356 тыс., при этом предыдущие данные за январь и февраль были пересмотрены в лучшую сторону; предложение домов на рынке снизилось. Кроме того, средние цены продаж новостроек незначительно выросли, что является позитивным сигналом.

Заявления главы Минфина США Т. Гайтнера по поводу успешного прохождения стресс-тестов крупнейшими американскими банками не оказало заметной поддержки американской валюте. Официальные итоги стресс-тестирования будут представлены 4 мая.

На внутреннем валютном рынке на прошлой неделе можно было наблюдать повышение волатильности торгов. Так, в понедельник-вторник на фоне резкого снижения цен на нефть с \$53.5 до \$49.5 (-7.5%) за Brent стоимость бивалютной корзины взлетела с 38.05 руб. до 38.7 руб. При этом, по наблюдению участников рынка ЦБ РФ в торги не вмешивался. Впрочем, уже в среду ситуация стабилизировалась и рубль вновь начал укрепляться. Этому способствовала динамика нефтяных котировок, которые в конце недели развернулись и поднялись до \$51.6 за баррель Brent. Как следствие, в пятницу рубль восстановил позиции: стоимость бивалютной корзины на спот рынке вновь практически вплотную приблизилась к 38 руб.

Прогноз:

Текущая неделя будет насыщена важными событиями, которые могут оказать заметное влияние на динамику валют. Во-первых, 28-29 апреля состоится заседание ФРС США. Несмотря на то, что рынок ожидает от ФРС сохранения процентной ставки в текущем диапазоне, инвесторы будут пристально следить за тоном комментариев главы ФРС Б. Бернанке в поисках сигналов на дальнейшие действия властей по выводу экономики из кризиса.

Во-вторых, ожидается публикация целого ряда значимых статистических данных из США (ВВП за 1К09, индекс PCE, данные по расходам/доходам потребителей, промышленные заказы за март) и Европы (CPI за апрель, уровень безработицы за март).

Мы полагаем, что в связи со значительным количеством важных событий торги на валютном рынке на текущей неделе могут стать более волатильными. В случае, если статистика, а также заседание ФРС США преподнесут негативные сюрпризы, на фондовых рынках может вновь пройти волна распродаж, что может оказать поддержку американской валюте. Мы не исключаем данного сценария и ожидаем роста курса доллара.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе на рынке рублевых облигаций произошло снижение котировок. 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%. Несмотря на сохраняющиеся благоприятные условия на валютном и денежном рынках, агрессивный рост котировок прекратился. Очевидно, участники рынка настроены осторожно, так как многие эксперты предрекают коррекцию на международных рынках, в том числе на рынке сырья. Из наиболее важных внутренних новостей следует отметить снижение ЦБ РФ ключевых процентных ставок на 50 б.п., в том числе ставки рефинансирования (до 12.50% годовых) и ставки прямого РЕПО (минимальная аукционная ставка теперь составляет 9.50% годовых). Поскольку это событие было весьма ожидаемым, то бурной реакции на рынке не последовало. Тем не менее, если смягчение денежно-кредитной политики продолжится, это может привести к дальнейшему росту цен качественных облигаций.

Активность на рынке государственных облигаций РФ остается невысокой. Спрос на проходившем в среду размещении 3-летних ОФЗ составил лишь 340 млн. руб., а средневзвешенная доходность – 12.49%. Если Минфин рассчитывает широко использовать внутренние заимствования для покрытия дефицита бюджета, то придется предлагать более рыночные уровни доходности – положительные в реальном выражении.

Коррекция на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе была более глубокой, чем на рынке рублевого долга. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, снизился за неделю на 1.33%. Это связано с тем, что данный сегмент рынка более подвержен влиянию настроений на глобальных финансовых рынках, где вновь появились признаки снижения аппетита к риску. Так, размещенные неделей ранее по номиналу еврооблигации Газпрома торговались уже по 98.50%.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели изменились весьма незначительно: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 2.95%. Несмотря на успехи ФРС в увеличении денежной массы, у регулятора практически нет инструментов для контроля над скоростью обращения денег. Это приводит к тому, что свежеразпечатанные доллары оседают в безрисковых активах, а кредитование реальной экономики не расширяется. Программа выкупа казначейских облигаций пока не привела к существенному снижению доходностей по ним.

Прогноз:

Основным фактором, определяющим цены на российские активы, остается уровень глобального аппетита к риску. В случае коррекции на глобальных финансовых рынках, на текущей неделе мы ожидаем умеренное снижение или стабилизацию котировок на рынке как рублевого, так и валютного долга.

Рынок акций

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

По итогам прошлой недели российские фондовые индексы незначительно снизились: индекс РТС упал на 0.38%, а индекс ММВБ потерял 1.06%. Лучше рынка торговались бумаги нефтяного сектора (+0.88%) на фоне восстановления цен на нефть до уровней выше \$50/баррель, а также бумаги финансового сектора (+0.35%). Хуже рынка торговались активы электроэнергетики (-1.9%) из-за коррекции после сильного роста в середине апреля.

Прошлая неделя была насыщена корпоративными отчетами американских финансовых и промышленных корпораций. В основном эти отчеты иллюстрировали глубокую рецессию в экономике США. Впрочем, в целом отчетность была в рамках ожиданий. Статистика, поступающая из США, была разнонаправленной, но в основном негативной: ситуация на рынке недвижимости остается очень тяжелой, а уровень безработицы растет сильнее ожиданий.

Российский рынок, не имея собственных идей, кроме роста цен на нефть, торговался в тренде с американскими площадками. В начале недели настроение на глобальных площадках было пессимистичным на фоне негативных прогнозов Bank of America о ситуации в отрасли во 2К09. Российские индексы ушли в минус на 4.12% по индексу ММВБ и на 5.4% по индексу РТС. Во вторник негативные настроения возобновились и российские индексы продолжили падение. Среда стала разворотным днем для российского фондового рынка. Несмотря на негативную статистику с Запада (падение продаж домов в США, удручающие данные с рынка труда в Великобритании, убытки Morgan Stanley), российским индексам удалось сломить понижительный тренд и вырасти на 3.16% по индексу ММВБ и на 1.28% по индексу РТС. Интересной новостью среды стало официальное сообщение о появлении нового крупного миноритарного акционера Сбербанка из Новой Зеландии (Ричард Чендлер), который собрал 3%-ный пакет. Бумаги банка по итогам дня выросли на 4.74%. В четверг рост на российских площадках продолжился. В центре внимания были новости о рекомендации Совета директоров ЛУКОЙЛа по выплате дивидендов в размере 50 руб./акцию по итогам года, а также отчетность ВТБ по МСФО за 2008 г. Банк показал слабые результаты (прибыль упала в 7 раз), впрочем, лучше ожиданий. Бумаги ВТБ подросли на 2.77% по итогам дня. В пятницу многие участники торгов решили зафиксировать прибыль в отдельных бумагах. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0.59%, а индекс РТС вырос на 1.31%. Внешний фон в целом был негативный: Microsoft и American Express сообщили о сокращении прибыли.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (-4.75%), Северсталь,ао (-5.00%), ГидроОГК,ао (-5.37%), Газпром,ао (+4.47%), ГМК Норильский Никель,ао (-0.62%), ММК,ао (+6.41%), Лукойл,ао (-1.86%), Мосэнерго,ао (+9.38%), МТС,ао (-4.07%), НЛМК,ао (-5.49%), НОВАТЭК,ао (+13.42%), ОГК-3,ао (-0.89%), ОГК-5,ао (-5.72%), ПолюсЗолото,ао (+1.95%), Полиметалл,ао (-1.78%), Распадская, ао (+7.15%), РБК,ао (+36.21%), Роснефть,ао (-4.13%), Ростелеком,ао (-4.52%), Сбербанк,ао (-3.78%), Сбербанк,ап (-0.54%), ВТБ,ао (-7.23%), Газпромнефть,ао (-1.87%), СургутНГ,ао (-2.63%), СургутНГ,ап (+5.43%), Татнефть,ао (-2.40%), Транснефть,ап (-6.09%), Уралкалий,ао (-10.04%), УралСвязьИнформ,ао (-4.58%), ВолгаТелеком,ао (-3.10%).

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели долларový индекс РТС потерял всего 0.38%, рублевый индекс ММВБ снизился на 1.06%. Рынок акций смог удержаться выше уровня поддержки 780 пунктов по индексу РТС и восстановиться к значениям позапрошлой недели. Необходимо подчеркнуть, что рынок акций «стоит на месте» уже более двух недель. На текущей неделе индекс РТС, возможно, попытается преодолеть 850-860 пунктов и протестировать значения 880/920 пунктов. Если же в начале недели рынок акций не сможет преодолеть 850-860 пунктов по индексу РТС, то по ее итогам потери рынка акций составят 10-15%. Возможно более существенное снижение цен. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 660-920 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 850-860, 870-880, 915-920 пунктов. Уровни поддержки: 810-815, 790, 750, 730 пунктов.

Прогноз:

на текущей неделе продолжится череда публикаций корпоративных отчетностей. Российские компании (Сбербанк, Уралкалий, Евраз, Группа ДИКСИ, Газпром) представят годовые отчеты по итогам 2008 г., а американские корпорации (Exxon Mobil, Master Card, Pfizer) отчитаются за 1K09. Кроме того, 29 апреля США опубликует предварительную оценку роста ВВП за 1K09 (ожидается снижение на 4.9%). Публикация результатов стресс-тестов 19 американских банков, которую с нетерпением ждут инвесторы, состоится 4 мая. Эта информация, скорее всего, внесет больше ясности в финансовый сектор США и определит настроение инвесторов. В целом на текущей неделе мы ожидаем снижение цен на российском рынке 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».

«Трендовая стратегия», управляющий активными стратегиями Крапчиков Павел: «За прошедшую неделю рынок акций снизился. Кроме того, последние две недели рынок акций по индексу РТС стоит практически на одном месте. Это поддерживает наши ожидания коррекции вниз. В такой ситуации рискованно начинать покупки акций. Поэтому в портфелях по «Трендовой стратегии» акции отсутствуют. Покупка акций возможна только после коррекции вниз. Проводятся внутридневные операции с фьючерсными контрактами на индекс РТС объемом не более 10% от стоимости портфеля».

Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел: «В стратегиях доля денежных средств составляет: «Акции потребление» – порядка 2%, «Акции» – порядка 25%, «Перспективные акции» – порядка 15%. На текущей неделе не планирую увеличивать долю в акциях».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 17.04.09-24.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 24.04.09-01.05.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.05%.

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: +0.12%.

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: +0.03%

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: -0.26%

Ожидания: Нейтральные.

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

- Рост/Падение стоимости пая за период: 16.04.09-23.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 23.04.09-30.04.09.

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, активные стратегии

Павел Крапчитов

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.