



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 15,23%	▲ 29,12%
МІСЕХ	▲ 9,21%	▲ 24,58%

Главные новости

Россия:

- Рост ВВП в 4 кв. составил 4.5% г/г.

США:

- Личное потребление в феврале выросло на 0.7%, выше ожиданий (0.6%).
- Личные доходы в феврале выросли на 0.3%, меньше ожиданий (0.4%).
- Индекс потребительского доверия в марте составил 63.4 п., меньше ожиданий (65.0 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 388 тыс. шт., незначительно выше ожиданий (380 тыс. шт.).
- Чикагский индекс деловой активности в марте составил 70.6 п., выше ожиданий (70.0 п.).
- Производственные заказы в феврале сократились на 0.1%, ожидался рост на 0.5%.
- Уровень безработицы в марте составил 8.8%, ниже ожиданий (8.9%).
- Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в марте составило 216 тыс. шт., выше ожиданий (190 тыс. шт.).
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере в марте составил 61.2 п., выше ожиданий (61.0 п.).
- Расходы на строительство в феврале сократились на 1.4%, ожидалось сокращение на 0.1%.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1kv11mdm.pdf>

ВАЖНО! Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

«МДМ – мир облигаций»: увеличиваем доход, контролируем риск»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/139/>

«Стратегия "Надежная" для негосударственных пенсионных фондов»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/152/>

«Риски "безрисковых" активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/153/>

Статистика рынка

	1 апр 11	25 мар 11	
Доллар, руб/\$	28.3684	28.2237	0.51%
Евро, руб/евро	40.198	40.0156	0.46%
Бивалютная корзина, руб.	33.69	33.53	0.48%
Йена, руб/100 йен	33.9132	34.8398	-2.66%
Евро/доллар	1.4235	1.4087	1.05%
	1 апр 11	25 мар 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.44%	3.44%	0.00%
Россия 30, YTM	4.63%	4.65%	-0.02%
ОФЗ 25072, YTM	5.64%	5.71%	-0.07%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	596.4	700.1	-14.81%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	786.7	760.9	3.39%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	504.0	500.0	0.80%
MosPrime Rate O/N	3.15%	3.16%	-0.01%
MICEX CBI CP	95.42	95.23	0.20%
MICEX CBI TR	199.92	199.19	0.37%
Euro-Cbonds IG Russia	124.34	124.20	0.11%
	1 апр 11	25 мар 11	
Индекс РТС	2 076.78	2 041.49	1.73%
Индекс ММББ	1 843.43	1 807.46	1.99%
DJIA	12 376.72	12 220.59	1.28%
NASDAQ	2 789.60	2 743.06	1.70%
Brazil Bovespa	69 268.29	67 765.94	2.22%
China Shanghai Comp	2 967.41	2 977.81	-0.35%
India BSE 30	19 420.40	18 815.60	3.21%
	1 апр 11	25 мар 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	107.94	105.40	2.41%
Золото, \$/oz	1 428.80	1 429.74	-0.07%
Никель, \$/MT	25 600	27 050	-5.36%
Медь, \$/MT	9 360	9 685	-3.36%
Сталь, \$/MT	555.00	565.00	-1.77%
	1 апр 11	25 мар 11	
МДМ Мир акций	133.25	131.12	1.62%
МДМ Мир облигаций	124.05	123.46	0.48%
МДМ Сбалансированный	105.65	104.90	0.71%
МДМ Мир фондов**	84.45	83.43	1.22%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 25.03.2011 – 31.03.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль падал по отношению к обеим основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ по итогам торгов на ММВБ официальный курс доллара США вырос за неделю до 28.3684 руб./долл. (+0.51%), евро повысился до 40.1980 руб./евро (+0.12%). Таким образом, бивалютная корзина по итогам недели также укрепилась – её курс составил 33.69 руб. (+0.48%).

Исчерпание налогового фактора, а также комментарии зампреда ЦБ С. Швецова на прошедшей неделе оказали давление на курс рубля. С. Швецов в частности отметил, что, по мнению ЦБ, инфляцию в текущем году определяют в основном немонетарные факторы и ЦБ не планирует расширение коридора курса бивалютной корзины. Несмотря на увеличение интервенций в марте до \$4.6 млрд. (\$4.5 млрд. в феврале 2011 г.), о смещении коридора не объявлялось, а значит, что большая часть интервенций проводилась как «целевые», не влияющие на границы, и все это косвенно указывает на нежелание ЦБ допускать значительного укрепления российской валюты. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 107.94 \$/bbl (+2.80%). Котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше WTI на 10-14 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 114.72 \$/bbl (+3.02%). Сохранение нестабильности в ближневосточном регионе (Ливия, Сирия, Йемен) транслируется в увеличение премии за риск для нефтяных котировок, причем по оценке аналитиков краткосрочная составляющая данной премии трансформировалась в среднесрочную.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты повысился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.4235 долл./евро (+1.05%).

В фокусе инвесторов на прошедшей неделе находились заявления официальных лиц ЕЦБ, по которым участники рынка пытались спрогнозировать его политику относительно динамики ключевых процентных ставок. Секретом Полишинеля для всех является повышение процентных ставок на 25 б.п. на ближайшем заседании Европейского Центрального Банка. Однако в свете вышедших на неделе цифр по инфляции в Еврозоне (индекс потребительских цен вырос на 2.6% год-к-году при ожидавшихся 2.4%), комментарии главы ЕЦБ Ж.-К. Трише относительно его обеспокоенности систематическим превышением инфляции целевого уровня 2%, а также одного из директоров ЕЦБ Б. Смаги, допустившего серию повышений ключевых ставок, привели к пересмотру инвесторами перспектив ужесточения денежной политики в Европе в сторону более быстрого и значительного, чем ожидалось ранее. В остальном рынок предпочел игнорировать все новости, которые могли привести к ослаблению европейской валюты:

- очередное понижение рейтинга Португалии агентствами S&P и Fitch (причем для S&P это стало вторым понижением за неделю) и результаты внеочередного аукциона по размещению государственных облигаций Португалией, на котором инвесторы затребовали рекордные 5.79% на 14 месяцев;

- результаты стресс-тестов ирландских банков, показавшие необходимость дополнительного капитала около €24 млрд.;

- продолжение серии комментариев президентов региональных банков ФРС, о возможности ужесточения текущей ультрамягкой денежно-кредитной политики уже в скором времени;
- позитивные макроэкономические данные США, показавшие продолжение восстановления на рынке труда крупнейшей мировой экономики;

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем небольшого удешевления стоимости бивалютной корзины.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций продемонстрировали уверенный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.20%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.37%. Ситуация с ликвидностью на межбанковском рынке остаётся благоприятной для рынка облигаций, поддержку отечественным активам также оказывает возвращение интереса к риску на глобальных финансовых рынках. Из интересных событий на прошедшей неделе следует отметить интервью зампреда ЦБ С. Швецова. Согласно данному интервью, Банк России полагает, что инфляция в нашей стране носит немонетарный характер, таким образом, действенность ужесточения монетарной политики для борьбы с ней является ограниченной. Также было отмечено, что ЦБ не устанавливает траекторию движения ставок заранее, а принимает каждый раз отдельное решение, в связи с чем любые долгосрочные прогнозы по его ставкам лишены смысла. Отсутствие решимости ЦБ к повышению процентных ставок, обусловленное, в том числе нежеланием допускать притока спекулятивного капитала и продолжения укрепления рубля в условиях текущих высоких цен на нефть, является позитивным фактором для рынка облигаций. Очевидно, что потенциал для роста ключевых ставок в 2011 г. существенно ниже, чем предполагали многие участники рынка в конце прошлого года.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.11%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.63% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели ниже уровня 130 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели не изменилась, составив на конец недели 3.44% годовых.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем стабилизацию или умеренный рост котировок на рынке рублевого и валютного долга.

Рынок акций

Фондовый рынок продолжает обновлять максимумы – индекс ММВБ прибавил за неделю 1.99%; уровень закрытия 1843.43 пунктов. Индекс РТС вырос на 1.7% и закрылся на уровне 2076.78 пункта.

Росли практически все мировые площадки, за исключением Китая, на фоне роста appetites к риску. Отчёт по рынку труда в США показал серьезное улучшение в марте. Уровень безработицы снизился на 8.8%; количество новых рабочих мест – 230 тыс. Положительная динамика в экономике США налицо, теперь инвесторы ждут, как поведет себя экономика после окончания программы QE2 в июне.

В марте индекс ИМС-Промышленность составил 55.6 п., чуть выше февральского показателя (55.2 п.), что является максимальным значением с 2007 г. Субиндекс отпускных цен повысился – 60.8 п. (59.3 п. в феврале), хотя субиндекс себестоимости упал с 76.4 п. до 71.4 п. Промышленное производство в РФ продолжает восстанавливаться, февральские низкие данные видимо были лишь небольшой передышкой.

Ипотечные ставки достигли минимального значения за всю историю. Рублевые кредиты выдаются под 12.4% в среднем, валютные – под 10.7%. Объемы выданных кредитов растут, однако пока не достигли докризисного уровня. Ипотечное кредитование успешно развивается, поддерживая рынок недвижимости.

Президент Дмитрий Медведев на прошлой неделе озвучил 10 шагов, которые должны улучшить инвестиционный климат в стране. Остановимся на некоторых из них. Планируется: приватизировать пакеты крупных госкомпаний, заменить представителей государства в советах директоров на независимых директоров, увеличить прозрачность в закупках госкомпаний и уменьшить себестоимость на 10% за 3 года, улучшить защиту прав миноритариев, сократить список стратегических секторов, недоступных для инвестирования иностранными инвесторами. Все пункты в случае успешной их реализации повысят оценку российских активов.

Технический анализ:

Рынок продолжает уверенный рост на хороших объемах. Следующая цель – исторический максимум – 1950 пунктов по индексу ММВБ. Ближайшая поддержка – 1780 п. по индексу ММВБ, верхняя граница пройденного коридора.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста котировок на текущей неделе. Цены на нефть по-прежнему высоки. По данным EPFR, приток в российские фонды акций составил на прошлой неделе 841 млн. долл. – второй результат за всю историю наблюдений.

Акции – Индикаторы

	Тикер	1 апр 11	25 мар 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	72.59	73.22	-0.86%
Северсталь	CHMF	564.40	555.10	1.68%
ФСК	FEES	0.4120	0.4031	2.21%
Газпром	GAZP	235.10	222.82	5.51%
ГМК Норильский никель	GMKN	7672.0	7492.0	2.40%
Русгидро	HYDR	1.447	1.436	0.79%
Лукойл	LKOH	2057.9	2046.3	0.57%
ММК	MAGN	32.26	31.96	0.95%
Магнит	MGNT	3983.8	3997.0	-0.33%
ХолМРСК	MRKH	4.829	4.710	2.53%
Мосэнерго	MSNG	2.975	2.971	0.15%
МТС	MTSI	261.50	258.56	1.14%
НЛМК	NLMK	125.90	126.79	-0.70%
НОВАТЭК	NOTK	383.33	374.29	2.42%
ОГК-3	OGKC	1.3404	1.3498	-0.70%
ИнтерРАО	IRAO	0.0419	0.0421	-0.48%
Полюс золото	PLZL	1704.2	1673.6	1.83%
Полиметалл	PMTL	543.90	540.90	0.55%
Распадская	RASP	188.59	199.50	-5.47%
Роснефть	ROSN	263.82	267.81	-1.49%
Ростелеком	RTKM	170.63	171.56	-0.54%
Сбербанк	SBER	108.80	107.00	1.68%
Сбербанк (прив)	SBERP	73.76	73.50	0.35%
Газпром нефть	SIBN	150.02	151.50	-0.98%
Сургутнефтегаз	SNGS	31.196	30.399	2.62%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	17.500	16.646	5.13%
Татнефть	TATN	187.63	183.48	2.26%
Транснефть (прив)	TRNFP	42397.0	39528.0	7.26%
Уралкалий	URKA	240.02	232.40	3.28%
ВТБ	VTBR	0.1001	0.0982	1.93%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Акции спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». **Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфели управляемые по стратегии «Трендовая», «Акции Спекулятивная» и «Краткосрочные облигации» мы совершали текущие операции по сигналам торговой системы. Проводились операции с акциями Сбербанка, ВТБ, ГМК Норильский Никель, Роснефти, Газпрома, Лукойла. На закрытие пятницы в портфелях оставались акции Сбербанка, ГМК Норильский Никель, ВТБ, Газпрома.

«Акции Долгосрочная», «Сбалансированный портфель». **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, используются лимиты по стратегии «Перспективные акции». В облигационную часть приобретаются бумаги с наилучшим соотношением «риск-доход», при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. По стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Перспективные акции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Классическая сбалансированная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Трендовая стратегия"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

Паевые фонды**под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 28.03.11-01.04.11, ожидания изменения стоимости пая на период 04.04.11-08.04.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.62%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k11_.pdf

Комментарий: Рынок акций на прошлой неделе вырос, но уже скромнее, чем позапрошлые «3 с лишним процента» (*см.выше «Рынок акций»*). В фонде были увеличены доли акций компаний Северсталь, ГКМ Норильский Никель, МТС, Лукойл, Магнит, Татнефть, Роснефть и ВТБ. Объем спекулятивных операций был незначительный. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 99% от стоимости фонда, что позволило фонду эффективно «поучаствовать» в росте на рынке акций.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.71%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k11_.pdf

Комментарий: Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 50% акций и 50% облигаций. В 2011 г. мы планируем усовершенствовать стратегию фонда, добавив возможность реагирования на среднесрочные колебания рынка: доля акций в фонде будет изменяться от 40 до 60%. В настоящее время мы проводим ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.48%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k11_.pdf

Комментарий: Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. Поскольку в настоящий момент мы ожидаем, что возможен рост процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, не превышающую дюрацию бенчмарка. В случае восходящего тренда на рынке акций, в

состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10-12% от стоимости активов фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +1.22%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не проводилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 25.03.11-31.03.11, ожидания изменения стоимости пая на период 01.04.11-07.04.11*



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

Соколин Дмитрий

Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь

Grankin@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. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. 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).