

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 4,40%	▲ 169,76%
MICEX	▲ 3,24%	▲ 110,50%

Главные новости**США:**

- Личное потребление в январе выросло на 0.5%, сильнее ожиданий (0.4%).
- Личные доходы в январе выросли на 0.1%, меньше ожиданий (0.4%).
- Расходы на строительство в январе сократились на 0.6%, меньше ожиданий (-0.7%).
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере за февраль составил 56.5 п., ниже ожиданий (57.5 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг за февраль составил 53.0 п., выше ожиданий (51.0 п.).
- Пересмотренное значение роста производительности труда в 4 кв. составило 6.9%, выше ожиданий (6.3%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 469 тыс. шт., ниже ожиданий (470 тыс. шт.).
- Промышленные заказы в январе выросли на 1.7%, ниже ожиданий (1.8%).
- Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в феврале сократилось на 36 тыс. шт., меньше ожиданий (-50 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в феврале составил 9.7%, ниже ожиданий (9.8%).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке на I квартал 2010 года: http://www.ukmdm.ru/c/straregy_mdm_1q10.pdf

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10_.pdf

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

«МДМ - Мир облигаций» - лучший в феврале по доходности среди фондов облигаций: <http://www.ukmdm.ru/news/3/120/>

Статистика рынка

	5 мар 10	27 фев 10	
Доллар, руб/\$	29,84	29,95	-0,37%
Евро, руб/евро	40,52	40,80	-0,70%
Бивалютная корзина, руб.	34,64	34,83	-0,55%
Йена, руб/100 йен	33,42	33,67	-0,74%
Евро/доллар	1,3575	1,3574	0,01%
	5 мар 10	27 фев 10	
КО США, 10 лет, YTM	3,61%	3,61%	0,00%
Россия 30, YTM	5,08%	5,28%	-0,20%
ОФЗ 46020, YTM	7,76%	8,12%	-0,36%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	463,9	611,5	-24,14%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	625,9	291,1	115,01%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	434,1	432,4	0,39%
MosPrime Rate O/N	3,92%	3,00%	0,92%
MICEX CBI CP	94,47	94,14	0,35%
MICEX CBI TR	179,41	178,45	0,54%
Euro-Cbonds IG Russia	111,29	109,95	1,22%
	5 мар 10	27 фев 10	
Индекс РТС	1 508.21	1 410.85	6.90%
Индекс ММББ	1 414.37	1 332.64	6.13%
DJIA	10 566.20	10 325.30	2.33%
NASDAQ	2 326.35	2 238.26	3.94%
Brazil Bovespa	68 846.50	66 502.30	3.52%
China Shanghai Comp	3 031.06	3 051.94	-0.68%
India BSE 30	16 994.50	16 429.60	3.44%
Нефть, WTI, \$/bbl	81.50	79.66	2.31%
Золото, \$/oz	1 134.65	1 117.6	1.53%
Никель, \$/MT	22 395.00	21 175	5.76%
Медь, \$/MT	7 545.00	7 195	4.86%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	455.00	455	0.00%
	5 мар 10	27 фев 10	
МДМ Мир акций	107.74	103.68	3.92%
МДМ Мир облигаций	105.58	104.25	1.28%
МДМ Сбалансированный	89.63	87.36	2.60%
МДМ Мир фондов**	68.37	65.77	3.95%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 26 февраля по 4 марта 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе укрепление рубля продолжилось: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 29.8366 руб./долл. (-0.37%), евро – 40.5211 руб./евро (-0.70%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 34.64 руб. (-0.55%). Укрепление рубля происходило на фоне позитивной конъюнктуры мировых финансовых и сырьевых рынков. Отдельно следует отметить цены на нефть, превысившие отметку \$80/баррель, что является комфортным для России уровнем. Центробанк в течение недели неоднократно отступал с нижней границы плавающего коридора бивалютной корзины, и к концу недели граница достигла уровня 34.60 руб. На наш взгляд, в ближайшее время бивалютная корзина продолжит торговаться ниже уровня 35 руб. Дальнейшее укрепление рубля вероятно, но будет сопровождаться интервенциями Банка России. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год в конце недели составляла около 5.0%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex на прошедшей неделе котировки пары EUR/USD практически не изменились и завершили неделю в районе отметки 1.36 долл./евро. Тем не менее, по мере снижения опасений инвесторов по поводу Греции, давление на евро продолжает ослабевать. Так, большим позитивом было успешное размещение Грецией 10-летнего выпуска облигаций на сумму €5 млрд., спрос на который превысил предложение в 3 раза. Спрэды CDS на суверенный долг этой страны сократились с февральских максимумов в районе 400 б.п. до 290 б.п.

Прогноз:

На текущей неделе возможно незначительное удешевление или стабилизация стоимости бивалютной корзины.

Рынок облигаций

Ралли на рынке рублевых облигаций продолжилось на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.35%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.54%. Российские долговые бумаги дорожали на фоне позитивной конъюнктуры внешних рынков, укрепления национальной валюты (и снижения стоимости хеджирования валютного риска), высокого уровня ликвидности и низких ставок на межбанковском рынке, а также ожиданий дальнейшего понижения процентных ставок ЦБ. Из интересных новостей внутреннего облигационного рынка следует отметить успешное размещение 7-летнего выпуска Москва-49. Спрос в 2.5 раза превысил предложение, а доходность размещения сложилась на уровне 8.00% (при том, что неделю назад ориентир по доходности составлял 8.60-8.65%). Позитивными были также новости по инфляции: в феврале рост цен составил 0.9%, с начала года – 2.5%, против 4.2% за аналогичный период прошлого года. Мы ожидаем, что ЦБ может понизить ключевые процентные ставки еще на 75-100 б.п. в первом полугодии. Впрочем, на наш взгляд, во втором полугодии могут появиться риски повышения ставок: если позитивная внешняя конъюнктура и возобновление экономического роста и притока капитала приведут к ускорению инфляции, то возможно, придется ужесточать денежную политику. К настоящему моменту снижение ставок, начавшееся весной 2009 г., привело к тому, что на долгом рынке практически не осталось выпусков облигаций с приемлемым кредитным качеством, предлагающих доходность к погашению выше 9.0-9.5% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели существенно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 1.22%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.08% годовых, спрэд к UST находится в районе 150 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются на уровне 140 б.п. В корпоративном секторе на прошедшей неделе имел место рост котировок.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели практически не изменилась, составив на конец недели 3.61% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций рос всю неделю подряд. Итог – «плюс» 6.9% за неделю по индексу ММВБ. Примечательно, что почти все дни движение на российском рынке акций происходили по такой примерной схеме: открытие с «гэпом» вверх, «стояние» до новостей с американского рынка и резкий рост на закрытии.

В понедельник российскому рынку оказали поддержку позитивное закрытие Америки в пятницу и рост на азиатских площадках. Кроме того, росли цены на нефть, на опасениях того, что Иран может прервать поставки нефти в Европу. Росли все «голубые фишки». Лучше всех смотрелись акции Сбербанка, который, как считается, был перепродан на позапрошлой неделе.

Отсутствие негативных новостей с внешних рынков способствовало тому, что рынок акций во вторник продолжил расти. Из наиболее ликвидных акций лучше всего смотрелись акции НОВАТЭКа, которые за день прибавили около 4%, а в предыдущие дни показывали сдержанную динамику.

В среду появились позитивные новости с внешних рынков. Кабинет министров Греции одобрил план по сокращению дефицита бюджета на дополнительные \$5 млрд., а данные по занятости в США оказались лучше ожиданий (см.выше «*Главные новости*»). Хорошо росли акции металлургов, на уровне рынка росли акции нефтегазовых компаний и акции банков.

Четверг был самым слабым днем роста на прошедшей неделе. День открылся позитивно, однако, негативная статистика по количеству незавершенных сделок по продаже жилья за январь в США подпортила закрытие российского рынка.

В пятницу рынок акций продолжил рост благодаря позитивному закрытию азиатских площадок, которые выросли на новостях того, что банк Японии расширит меры по поддержки экономики страны. Локомотивом роста на российском рынке акций стали акции Сбербанка, которые прибавили около 5%. Несмотря на то, что есть позитивные фундаментальные причины для такого роста, на наш взгляд, причиной такого движения вверх может быть спекулятивная покупка. Среди отраслей выигршно выглядели акции сектора Металлы и добыча.

Технический анализ:

Рынок акций успешно пробил один из своих уровней сопротивления – 1400 пунктов по индексу ММВБ и остановился около второго уровня сопротивления 1420 пунктов. Вблизи это уровня возможно начало фиксации прибыли.

Прогноз:

Понижительная тенденция на российском рынке акций не получила продолжения. Технические индикаторы вновь указывают на возобновление растущего тренда. Однако, рынок акций рос семь дней подряд и в ближайшее время, в том числе на текущей неделе, возможна краткосрочная фиксация прибыли. О каком-либо долгосрочном снижении пока говорить не приходится, так как цены на нефть продолжают находиться на весьма привлекательном для российского рынка уровне. Поэтому на текущей неделе, наиболее вероятно, снижение рынка акций из-за краткосрочной фиксации или его нахождение вблизи достигнутых уровней.

Акции – Индикаторы

	Тикер	5 мар 10	27 фев 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	55,1	55,4	-0,6%
Северсталь, ао	CHMF	384,5	342,2	12,4%
ФСК, ао	FEES	0,3	0,3	4,6%
Газпром, ао	GAZP	177,0	167,7	5,5%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4932,8	4588,3	7,5%
Русгидро, ао	HYDR	1,3	1,3	3,7%
Лукойл, ао	LKOH	1641,3	1575,8	4,2%
ММК, ао	MAGN	30,0	30,2	-0,9%
Мосэнерго, ао	MSNG	3,7	3,5	5,6%
МТС, ао	MTSI	238,5	235,1	1,4%
НЛМК, ао	NLMK	99,3	92,2	7,7%
НОВАТЭК, ао	NOTK	182,3	167,7	8,7%
ОГК-3, ао	OGKC	1,5	1,3	8,0%
ОГК-5, ао	OGKE	2,5	2,5	-0,2%
Полюс золото, ао	PLZL	1453,6	1470,6	-1,2%
Полиметалл, ао	PMTL	307,9	289,5	6,4%
Распадская, ао	RASP	186,7	165,5	12,8%
Роснефть, ао	ROSN	243,5	231,1	5,4%
Ростелеком, ао	RTKM	145,0	144,0	0,7%
Сбербанк, ао	SBER	87,3	76,3	14,4%
Сбербанк, ап	SBERP	69,1	64,6	7,1%
Газпром нефть, ао	SIBN	149,0	139,6	6,7%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26,3	24,4	7,8%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15,5	15,0	3,5%
Татнефть, ао	TATN	148,3	141,0	5,2%
Транснефть, ап	TRNFP	25288,9	23620,9	7,1%
Уралкалий, ао	URKA	124,1	128,1	-3,1%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0,9	0,9	4,3%
ВТБ, ао	VTBR	0,078	0,074	5,1%
Волгателеком, ао	VTCL	105,9	101,6	4,3%

Источник: ММББ

Стратегии

«Классическая сбалансированная стратегия», «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. По стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошлой неделе рынок акций не подтвердил понижательную коррекцию. Однако, говорить о начале восходящего тренда пока рано. Скорее всего, какое-то время рынок будет находиться в боковом движении. Поэтому большинство активов по стратегии Трендовая находится в коротких рублевых облигациях. С небольшой частью активов совершаются краткосрочные операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанка.

* - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».

Описание стратегий ДУ:

[Портфель "Перспективные акции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)

[Портфель "Облигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)

[Портфель "Классическая сбалансированная"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)

[Портфель "Трендовая стратегия"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)

[Портфель "Защита капитала"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/)

[Портфель "Еврооблигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/)

[Портфель "Краткосрочные операции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

[Портфель "Индекс плюс"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/)

[Портфель "Удачный момент"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 27.02.10-05.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 05.03.10-12.03.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +3.92%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf

Комментарий: В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 75% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе ряд акций достигли своих уровней сопротивления, поэтому управляющий уменьшал в них позицию в расчете откупить их на более низких уровнях. Текущая доля акций в портфеле фонда около 65%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +2.60%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf

Комментарий: В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 50% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе ряд акций достигли своих уровней сопротивления, поэтому управляющий уменьшал в них позицию в расчете откупить их на более низких уровнях. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +1.28%

Ожидания: Рост

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf

Комментарий: В настоящее время мы обновляем структуру фонда: увеличивается доля высокодоходных облигаций. Фонд остается хорошо диверсифицирован по

эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с сохраняющимися ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации со средней дюрацией. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 20% от стоимости активов фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +3.95%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf

Комментарий: Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки паев выбранных фондов акций в портфель фонда. Поэтому на прошлой неделе управляющий осуществил погашение паев смешанных фондов. Деньги, вырученные от погашения паев данных фондов, направлены на приобретение паев фондов акций.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 26.02.10-04.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 04.03.10-11.03.10.*



Управляющая компания МДМ
115172 г. Москва, Котельническая наб.,
д. 33, стр. 1
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций.

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Управление активами, анализ валютного рынка, анализ рынка облигаций.

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@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.