



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 12,37%	▲ 34,28%
МІСЕХ	▲ 5,49%	▲ 25,89%

Главные новости

Россия:

- Рост индекса потребительских цен в феврале составил 0.8%.

США:

- Личное потребление в январе выросло на 0.2%, меньше ожиданий (0.4%).
- Личные доходы в январе выросли на 1.0%, выше ожиданий (0.4%).
- Чикагский индекс деловой активности за февраль составил 71.2 п., выше ожиданий (67.7 п.).
- Расходы на строительство в январе сократились на 0.7%, ожидалось сокращение на 0.4%.
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере в феврале составил 61.4 п., выше ожиданий (61.0 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в феврале составил 59.7 п., выше ожиданий (59.5 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 368 тыс. шт., ниже ожиданий (398 тыс. шт.).
- Пересмотренная оценка роста производительности труда в 4 кв. составила 2.6%, на уровне ожиданий.
- Уровень безработицы в феврале составил 8.9%, ниже ожиданий (9.1%).
- Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в феврале составило 192 тыс. шт., выше ожиданий (185 тыс. шт.).
- Производственные заказы в январе выросли на 3.1%, выше ожиданий (2.0%).

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

	5 мар 11	25 фев 11	
Доллар, руб/\$	28.1717	28.9405	-2.66%
Евро, руб/евро	39.4038	40.0073	-1.51%
Бивалютная корзина, руб.	33.23	33.92	-2.05%
Йена, руб/100 йен	34.2159	35.358	-3.23%
Евро/доллар	1.3987	1.3754	1.69%
	5 мар 11	25 фев 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.49%	3.41%	0.08%
Россия 30, YTM	4.60%	4.83%	-0.23%
ОФЗ 25072, YTM	5.98%	6.26%	-0.28%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	579.3	634.6	-8.71%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	706.6	684.2	3.27%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	492.2	487.4	0.98%
MosPrime Rate O/N	3.19%	3.01%	0.18%
MICEX CBI CP	95.11	95.08	0.03%
MICEX CBI TR	198.28	197.85	0.22%
Euro-Cbonds IG Russia	122.89	121.89	0.82%
	5 мар 11	25 фев 11	
Индекс РТС	2 025.17	1 932.82	4.78%
Индекс ММББ	1 780.62	1 747.72	1.88%
DJIA	12 169.90	12 130.45	0.33%
NASDAQ	2 784.67	2 781.05	0.13%
Brazil Bovespa	68 012.10	66 902.50	1.66%
China Shanghai Comp	2 942.31	2 878.57	2.21%
India BSE 30	18 486.40	17 700.90	4.44%
	5 мар 11	25 фев 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	104.42	97.88	6.68%
Золото, \$/oz	1 430.90	1 410.60	1.44%
Никель, \$/MT	26 825	28 190	-4.84%
Медь, \$/MT	9 530	9 760	-2.36%
Сталь, \$/MT	556.00	559.50	-0.63%
	5 мар 11	25 фев 11	
МДМ Мир акций	129.80	127.03	2.18%
МДМ Мир облигаций	122.76	122.23	0.43%
МДМ Сбалансированный	104.47	103.64	0.80%
МДМ Мир фондов**	84.42	82.80	1.96%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 24.02.2011 – 04.03.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль уверенно укреплялся по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в субботу официальный курс доллара США упал за неделю до 28.1717 руб./долл. (-2.66%), евро снизился до 39.4038 руб./евро (-1.51%). Бивалютная корзина по итогам недели снизилась – её курс составил 33.23 руб. (-2.05%).

Основная российская новость прошлой недели – расширение ЦБ РФ коридора бивалютной корзины с 4 до 5 рублей (по средней оценке участников рынка после этого ее диапазон составил 32.45-37.45 руб.) и сокращение объёма накопленных интервенций, сдвигающих коридор, с \$650 млн. до \$600 млн. По нашей оценке данная новость ожидалась рынком и расширение, вероятно, затронуло диапазон, в котором ЦБ не проводит интервенции. Также зампред ЦБ РФ А. Улюкаев сообщил о значительном увеличении в феврале интервенций ЦБ РФ до \$4.5 млрд. (интервенции ЦБ в январе составили \$800 млн.). Поскольку в феврале ЦБ лишь один раз смещал границы плавающего коридора, большая часть интервенций приходилось на целевые покупки, зависящие от оценки ЦБ потоков движения капитала и сальдо счета текущих операций, зависящем в основном от динамики цен на нефть. Высокие цены на нефть продолжают оказывать ощутимое давление на курс бивалютной корзины. Нефть марки WTI в середине недели уверенно закрепилась выше психологического уровня 100 \$/bbl и закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 104.42 \$/bbl (+7.67%). Котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше WTI на 8-12 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 113.48 \$/bbl (+3.45%). Сохранение нестабильности в ближневосточном регионе (беспорядки в Ливии, Бахрейне, Йемене) транслируются 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 вырос по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3987 долл./евро (+1.69%).

Главным событием недели стало заявление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише по итогам заседания ЕЦБ в четверг. На заседании, как и ожидалось, ключевая процентная ставка была сохранена на уровне 1%, однако, говоря о рисках инфляции в Еврозоне, Трише употребил выражения, которые в прошлом приводили к повышению ставки на следующем же заседании ЕЦБ. Также доллар смог только ограниченно выступить в роли «тихой гавани» для потоков капитала на фоне продолжения конфликта в Ливии – в последнее время эстафету у американской валюты перехватили швейцарский франк и японская йена, а ключевая макроэкономическая статистика пятницы по рабочим местам в США не оправдала ожиданий участников рынка.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем стабилизации или небольшого удорожания стоимости бивалютной корзины.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций продемонстрировали незначительный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.03%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.22%. Рынок облигаций поддерживают высокий уровень ликвидности банковской системы, а также укрепление рубля и общий рост интереса к российским активам на фоне дорожающей нефти. Статистика по инфляции показала, что рост потребительских цен за последнюю неделю февраля составил 0.1%, за весь месяц – 0.8%, что ниже, чем в феврале прошлого года. Из важных новостей следует отметить расширение ЦБ коридора бивалютной корзины, что должно оказать позитивное влияние на темпы инфляции: во-первых, тенденция к укреплению рубля делает импортные товары дешевле, во-вторых, снижение объёмов валютных интервенций приводит к замедлению темпов роста денежной массы. Следует также отметить выступление министра финансов А. Кудрина, на котором он отметил, что дефицит бюджета в 2011 г. может составить менее 2% ВВП, и избыточная нефтегазовая выручка вновь начнёт пополнять Резервный фонд. Если замедление инфляции подтвердится, то возможно, что ЦБ приостановит повышение процентных ставок.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.82%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели снизилась до 4.60% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 130 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно выросла, составив на конец недели 3.49% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

За первую неделю марта рынок акций немного подрос. Индекс ММВБ прибавил 1.82%, РТС – 2.28%. Индекс ММВБ закрыл неделю со значением 1766.53 пункта, РТС закрылся на уровне 1928.58 пунктов.

Проблемы Египта не помешали инвесторам разглядеть позитивные сдвиги в экономике. Высокие значения индексов менеджеров по снабжению (к примеру, ISM Manufacturing в США показал максимальное значение за 7 лет) свидетельствуют об ускорении восстановления мировой экономики. Особенно уверенно на этом фоне выглядел американский рынок, который обновил годовые максимумы. Также отметим превышение цены на нефть марки Brent психологически важной отметки в 100 долл./барр. Также значительный рост наблюдался в секторе цветных металлов.

Отчет по американскому рынку труда в пятницу показал, что кризисные явления в этом секторе далеки от завершения. Частные предприятия создают рабочие места, однако этого слишком мало чтобы привести уровень безработицы к нормальному значению. Поэтому пока говорить о сворачивании QE2 не приходится.

Российский ВВП вырос в 2010 г. на 4% по первой оценке Росстата. Рост экономики был обусловлен главным образом пополнением запасов, а рост потребления почти полностью нивелирован падением чистого экспорта. Если бы не летняя засуха рост мог бы составить до 5%. В 2011 г. по различным прогнозам рост экономики составит 4-4.5%.

В январе индекс ИМС-Промышленность составил 53.5 п. Уровень деловой активности в промышленности достаточно высок, однако субиндексы цен показывают на растущее инфляционное давление. Индекс ИМС-Сервис немного снизился по сравнению с предыдущим периодом – 54.2 п. (56.4 п. в декабре) однако также остается на довольно высоком уровне. Субиндексы себестоимости и отпускных цен достигли максимальных значений с сентября 2008 г. (66.9 п. и 58.6 п.). Субиндекс занятости – 51.5 п., по прежнему в зоне роста, что не может не радовать.

Технический анализ:

Несмотря на то, что рынок завершил неделю в плюсе, в течение недели он несколько раз менял направление. Тем не менее, среднесрочно рынок в растущем тренде с сентября прошлого года.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста котировок на текущей неделе. Ситуация в Египте, кажется, начинает разрешаться. Новостной фон достаточно позитивен. Цены на нефть стабильно держатся выше 100 долл. за баррель.

Акции – Индикаторы

	Тикер	5 мар 11	25 фев 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	74.98	71.03	5.56%
Северсталь	CHMF	548.80	528.94	3.75%
ФСК	FEES	0.410	0.398	2.99%
Газпром	GAZP	214.12	209.34	2.28%
ГМК Норильский никель	GMKN	7198.0	6854.3	5.01%
Русгидро	HYDR	1.468	1.471	-0.20%
Лукойл	LKOH	2065.6	2006.3	2.96%
ММК	MAGN	30.70	31.24	-1.72%
Магнит	MGNT	3879.9	3695.0	5.00%
ХолМРСК	MRKH	4.716	4.931	-4.36%
Мосэнерго	MSNG	2.956	2.984	-0.92%
МТС	MTSI	249.85	249.42	0.17%
НЛМК	NLMK	133.49	128.00	4.29%
НОВАТЭК	NOTK	354.99	355.10	-0.03%
ОГК-3	OGKC	1.390	1.417	-1.92%
ИнтерРАО	IRAO	0.0425	0.0423	0.47%
Полюс золото	PLZL	1713.2	1691.8	1.27%
Полиметалл	PMTL	547.00	541.72	0.97%
Распадская	RASP	217.99	226.03	-3.56%
Роснефть	ROSN	269.52	272.18	-0.98%
Ростелеком	RTKM	160.61	153.73	4.48%
Сбербанк	SBER	101.56	100.34	1.22%
Сбербанк (прив)	SBERP	70.10	69.25	1.23%
Газпром нефть	SIBN	154.20	153.63	0.37%
Сургутнефтегаз	SNGS	33.21	33.12	0.26%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.68	16.77	-0.54%
Татнефть	TATN	178.05	172.29	3.34%
Транснефть (прив)	TRNFP	40497	39951	1.37%
Уралкалий	URKA	239.85	232.37	3.22%
ВТБ	VTBR	0.0978	0.0985	-0.71%

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. На закрытие пятницы в портфелях акции отсутствовали.

«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: 28.02.11-05.03.11, ожидания изменения стоимости пая на период 09.03.11-11.03.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.18%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Рынок акций на прошлой неделе вырос почти на 2% (см.выше «Рынок акций»). Основные причины – рост цен на нефть и укрепление рубля. Одна из причин: опасения ужесточения денежных мер развивающимися странами. На прошлой неделе были уменьшены доли акции компаний РусГидро и ВТБ. Также проводился ряд спекулятивных сделок с акциями НОВАТЭК и Аэрофлот. Объем таких операций увеличен до 25% от позиции данной акции в портфеле фонда. Средняя доходность таких операций составила 1.2%. За прошедшую неделю доля фонда в акциях колебалась около значения 96%. В случае пробития локальных максимумов на рынке акций управляющий планирует довести долю акций до 100%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.80%

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: +0.43%

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: +1.96%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: По результатам проведенного анализа на 1.01.11 г. был сформирован новый лимит-список паевых фондов. Три паевых фонда присутствующие в Мире Фондов на данный момент в лимит-список не попали и поэтому были погашены. Это БКС-Фонд голубых фишек, Открытие-Акции, ВТБ-Фонд предприятий с государственным участием. Полученные от погашения средства пойдут на приобретение паевых фондов из лимит-списка.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 25.02.11-04.03.11, ожидания изменения стоимости пая на период 05.03.11-10.03.11*



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).