

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 11,96%	▲ 101,23%
МІСЕХ	▲ 9,26%	▲ 62,23%

Главные новости**США:**

- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг за март составил 55.4 п., выше ожиданий (54.0 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 460 тыс. шт., выше ожиданий (435 тыс. шт.).
- Оптовые продажи в феврале выросли на 0.8%, выше ожиданий (0.5%).
- Оптовые запасы в феврале выросли на 0.6%, выше ожиданий (0.4%).

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

«МДМ - мир фондов» - по результатам за март находится на 3 месте среди фондов фондов.

Статистика рынка

	09.апр.10	02.апр.10	
Доллар, руб/\$	29.32	29.22	0.36%
Евро, руб/евро	39.23	39.63	-1.01%
Бивалютная корзина, руб.	33.78	33.90	-0.36%
Йена, руб/100 йен	31.33	31.10	0.73%
Евро/доллар	1.3669	1.3522	1.09%
	09.апр.10	02.апр.10	
КО США, 10 лет, YTM	3.91%	3.95%	-0.04%
Россия 30, YTM	4.93%	5.05%	-0.12%
ОФЗ 46020, YTM	7.22%	7.42%	-0.20%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	514.1	540.3	-4.85%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	663.2	541.4	22.50%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	447.2	444.0	0.72%
MosPrime Rate O/N	3.24%	3.46%	-0.22%
MICEX CBI CP	96.15	95.91	0.25%
MICEX CBI TR	184.43	183.61	0.45%
Euro-Cbonds IG Russia	113.57	113.05	0.46%
	09.апр.10	02.апр.10	
Индекс РТС	1 631.81	1 614.45	1.08%
Индекс ММББ	1 496.88	1 480.17	1.13%
DJIA	10 997.35	10 927.07	0.64%
NASDAQ	2 454.05	2 402.58	2.14%
Brazil Bovespa	71 417.27	71 136.34	0.39%
China Shanghai Comp	3 120.15	3 157.95	-1.20%
India BSE 30	17 933.10	17 692.60	1.36%
Нефть, WTI, \$/bbl	85.21	84.87	0.40%
Золото, \$/oz	1 162.00	1 119.80	3.77%
Никель, \$/MT	25 200.00	25 050	0.60%
Медь, \$/MT	7 925.00	7 885	0.51%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	520.00	520	0.00%
	09.апр.10	02.апр.10	
МДМ Мир акций	112.19	111.44	0.67%
МДМ Мир облигаций	109.21	108.39	0.76%
МДМ Сбалансированный	92.09	91.58	0.56%
МДМ Мир фондов**	73.50	73.60	-0.14%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 1 по 8 апреля 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе наблюдалась разнонаправленная динамика курса рубля по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 29.3232 руб./долл. (+0.36%), евро – 39.2286 руб./евро (-1.01%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 33.78 руб. (-0.36%).

Первая половина недели характеризовалась низкими объемами торгов валютой и плавным укреплением рубля, который вплотную подошел к экспертной оценке нижней границы бивалютного коридора ЦБ РФ 33.7 руб. Этому способствовало достижение котировок нефти на NYMEX очередных годовых максимумов – во вторник и среду нефть поднималась до отметки 87 \$/баррель, а как неоднократно указывалось - любой уровень выше 80\$/баррель является комфортным для России и оказывает давление на курс доллара по отношению к рублю. Во второй половине недели на фоне небольшого отката на рынке нефти участники не были готовы тестировать на прочность данный уровень, однако большинство указывает, что общее настроение будет способствовать в краткосрочном периоде дальнейшему укреплению рубля по отношению к бивалютной корзине. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год снизилась до 4.0%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex произошло незначительное ослабление европейской валюты: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3494 долл./евро (-0.21%). Хорошая статистика по рабочим местам в США, а также рост доходностей облигаций и увеличение стоимости контрактов CDS Греции вызвали в начале недели повышение доллара, снова тестируемого уровня 1.33 долл./евро. Однако сигналы от европейских чиновников – в частности главы европейского Банка Ж.-К. Трише о том что «вопрос о дефолте Греции не ставится», а также что европейские страны близки к достижению согласия по техническим параметрам помощи Греции, несмотря на снижение в пятницу агентством Fitch долгосрочного рейтинга Греции с BBB+ до минимального инвестиционного уровня BBB- способствовали укреплению евро.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Рост на рынке рублевых облигаций продолжился на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.25%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.45%. Крепкий рубль, низкая инфляция, высокий уровень ликвидности в банковской системе, рост интереса к рискованным активам на глобальных финансовых рынках и сохраняющиеся ожидания дальнейшего понижения ключевых процентных ставок ЦБ РФ оказывают позитивное влияние на рынок рублевого долга. Опубликованные данные по инфляции показали, что рост цен в марте составил 0.6%, а с начала года – 3.1% (против 5.4% за аналогичный период прошлого года). Инфляция за прошедшие 12 месяцев составляет 6.5%. Низкая инфляция, слабые макроэкономические данные и продолжающееся укрепление рубля вероятнее всего приведут к продолжению снижения процентных ставок Банком России. Тем не менее, потенциал дальнейшего снижения ставок на наш взгляд не превышает 50-75 б.п., на фоне риска ускорения инфляции. Если позитивная внешняя конъюнктура и возобновление экономического роста и притока капитала приведут к ускорению инфляции, то возможно, во втором полугодии ЦБ придется ужесточать денежную политику. К настоящему моменту снижение ставок, начавшееся весной 2009 г., привело к тому, что на долговом рынке практически не осталось выпусков облигаций с хорошим кредитным качеством, предлагающих доходность к погашению выше 8.0% годовых. Эмитенты спешат воспользоваться хорошей конъюнктурой: объем первичных размещений продолжает расти.

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 0.46%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 4.9% годовых, спрэд к UST составляет около 100 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются на уровне 130 б.п. На текущей неделе начнется роуд-шоу нового выпуска суверенных еврооблигаций РФ. Планируемый объем размещения – \$10 млрд. На наш взгляд, если итоги размещения окажутся удачными, то можно ожидать всплеска интереса глобальных инвесторов к российским активам (еврооблигации, а также рублевые акции и облигации).

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно снизилась, составив на конец недели 3.91% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций за прошлую неделю вырос на 1.13% по индексу ММВБ, закрывшись чуть ниже уровня 1500 пунктов по индексу ММВБ.

Основным драйвером роста на прошлой неделе были цены на нефть, которые находятся вблизи максимумов за последние 15-17 месяцев. Так было и в понедельник. Неудивительно, что в этот день хороший рост показывали акции нефтяных компаний. В ожидании продолжения реформ в отрасли росли и акции энергетических компаний. На 1%-1.5% подешевели акции ряда металлургических компаний, которые выглядят перекупленными. Кроме того, ряд аналитиков считает, что ралли на рынке металлов подходит к концу.

Во вторник цены на нефть продолжили свой рост и в течение торгов превышали \$87 за баррель. Это положительно отразилось на всем российском рынке акций. Индекс ММВБ в этот день сделал попытку пробить уровень 1500 пунктов, но в результате в конце дня закрылся чуть ниже. На 4%-6% подорожали акции наиболее ликвидных акций нефтяных компаний. Общий подъем на рынке позволил подняться просевшим в прошлый день, акциям металлургических компаний. Как считают аналитики, акции металлургических компаний поддержала хорошая отчетность за 4й квартал 2009г. Выросли и акции банков. Ожидается, что в 2010 году банки могут вслед за снижением ставок по депозитам начать снижение ставок по кредитам. Именно этой теме было посвящено выступление руководства Сбербанка РФ перед журналистами на прошлой неделе. Однако, на наш взгляд, только снижение ставок по кредитам не сможет привести к восстановлению потребления до докризисного уровня. Необходим спрос на кредиты. Если учесть, что ситуация с безработицей не улучшается, то можно предположить, что спрос на кредиты со стороны населения будет незначительный.

Среда была днем достаточно резкой коррекции. За этот день рынок потерял все что «заработал» за два предыдущих дня. Основные причины: коррекция цен на нефть и появившиеся вновь опасения по поводу возможности Греции решить собственные долговые проблемы. Появление таких новостей усиливается тем фактом, что цены на многие российские акции находятся на локальных максимумах, и при появлении малейших опасности спекулятивно настроенные инвесторы начинают фиксировать прибыль. Опасения, связанные с Грецией, будут усиливаться или ослабевать по мере выполнения или невыполнения этой страной своих обязательств по суверенным облигациям, платежи по которым начинаются 13 апреля.

В четверг рынок акций незначительно снизился. Снижение могло бы быть более существенным. Однако, к закрытию рынка видя, что американский рынок настроен на рост, российский рынок отыграл падение и закрылся почти в ноль. Причинами для утреннего падения были закрывшиеся в «минус» американские рынки и пессимистические настроения на рынках Азии.

В пятницу рынок вырос, отыграв снижение двух предыдущих дней. Этому способствовал рост на американском рынке, где вышли позитивные данные по розничным продажам ряда ритейлеров. Кроме того, коррекция на рынке нефти закончилась, так и не начавшись, и цены возобновили свой рост. В целом неделя на российском рынке акций получилась противоречивой: неуверенный рост в начале недели, шараханье в середине и позитивная концовка.

Технический анализ:

Российский рынок акций вышел за пределы последнего сильного уровня сопротивления в 1500 пунктов по индексу ММВБ. Теперь у рынка не осталось основательных уровней, на которые бы рынок мог ориентироваться. Сейчас рынок в равной степени может продолжить рост до 1700 пунктов, так и начать коррекцию до 1200 пунктов.

Прогноз:

Ввиду вышесказанного наиболее вероятным представляется, что рынок какое-то время будет определяться с дальнейшим движением. Это может означать, что на текущей неделе можно ожидать бокового движения.

Акции – Индикаторы

	Тикер	09.апр.10	02.апр.10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	67.69	68.87	-1.71%
Северсталь, ао	CHMF	426.29	423.88	0.57%
ФСК, ао	FEES	0.374	0.375	-0.27%
Газпром, ао	GAZP	175.15	175.34	-0.11%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5540.67	5626.62	-1.53%
Русгидро, ао	HYDR	1.738	1.639	6.04%
Лукойл, ао	LKOH	1739.97	1701.24	2.28%
ММК, ао	MAGN	31.555	29.705	6.23%
Мосэнерго, ао	MSNG	4.036	4.088	-1.27%
МТС, ао	MTSI	261.76	257.64	1.60%
НЛМК, ао	NLMK	110.33	104.84	5.24%
НОВАТЭК, ао	NOTK	192.56	194.99	-1.25%
ОГК-3, ао	OGKC	1.951	2.019	-3.37%
ОГК-5, ао	OGKE	2.804	2.901	-3.34%
Полюс золото, ао	PLZL	1449	1450.01	-0.07%
Полиметалл, ао	PMTL	305.05	310.01	-1.60%
Распадская, ао	RASP	214.99	215.04	-0.02%
Роснефть, ао	ROSN	254.57	236	7.87%
Ростелеком, ао	RTKM	143.08	146.96	-2.64%
Сбербанк, ао	SBER	86.8	88.01	-1.37%
Сбербанк, ап	SBERP	67.07	67.7	-0.93%
Газпром нефть, ао	SIBN	167	162.49	2.78%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	29.1	29.002	0.34%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	16.921	17.031	-0.65%
Татнефть, ао	TATN	145.95	145.85	0.07%
Транснефть, ап	TRNFP	37421.65	36000	3.95%
Уралкалий, ао	URKA	133.58	122.94	8.65%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.116	1.187	-5.98%
ВТБ, ао	VTBR	0.0836	0.0809	3.34%
Волгателеком, ао	VTCL	104.19	105.81	-1.53%

Источник: ММББ

Стратегии

«Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошлой неделе по данным стратегиям были приобретены акции Газпрома. Так как рынок в настоящее время находится на локальных максимумах и для того чтобы не допустить, чтобы данные прибыльные операции стали убыточными, при возникновении опасности разворота данные акции были проданы с прибылью. Вместо них в конце недели были приобретены акции Уралкалия. Так как, как мы уже говорили, рынок находится вблизи своих локальных максимумов, а перспективы дальнейшего роста неясны, то большая часть активов по стратегии Трендовая находится в коротких рублевых облигациях.

По стратегии Краткосрочные операции большая часть активов по той же причине находится в коротких рублевых облигациях, а 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».

«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».

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

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 05.04.10-09.04.10, ожидания изменения стоимости пая на период 12.04.10-16.04.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.67%

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 мы с прибылью закрыли позицию по части акций Газпрома. Со спекулятивной целью приобретены акции Уралкалия. Текущая доля акций в портфеле фонда около 67%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.56%

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 мы с прибылью закрыли позицию по части акций Газпрома. Со спекулятивной целью приобретены акции Уралкалия. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.76%

Ожидания: Рост

Описание стратегии фонда:

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

Комментарий: «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:** -0.14%**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. Деньги, вырученные от погашения паев фондов смешанных инвестиций, инвестированы в паи фондов акций. В ближайшее время активных действий по данному фонду проводиться не будет. В апреле мы будем проводить анализ деятельности фондов акций и при необходимости вносить коррективы в состав и структуру нашего фонда фондов.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 02.04.10-08.04.10, ожидания изменения стоимости пая на период 09.04.10-15.04.10.*



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 рынка облигаций

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий

Dmitriy.Sokolin@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).