

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -6,08%	▲ 20,36%
МІСЕХ	▼ -2,48%	▲ 17,35%

Главные новости**Россия:**

- Рост индекса потребительских цен в мае составил 0.5%.

США:

- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 456 тыс. шт., выше ожиданий (448 тыс. шт.).
- Дефицит торгового баланса в апреле составил 40.29 млрд. долл., меньше ожиданий (41.00 млрд. долл.).
- Розничные продажи в мае сократились на 1.2%, ожидался рост на 0.2%.
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета за июнь составило 75.5 п., выше ожиданий (74.5 п.).
- Объем деловых запасов в апреле вырос на 0.4%, ниже ожиданий (0.5%).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy2q10.pdf>

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

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr_2k10.pdf

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

Статистика рынка

	11 июн 10	4 июн 10	
Доллар, руб/\$	31.4471	30.8938	1.79%
Евро, руб/евро	38.0982	38.0117	0.23%
Бивалютная корзина, руб.	34.44	34.10	1.01%
Йена, руб/100 йен	34.37	33.51	2.57%
Евро/доллар	1.2112	1.1968	1.20%
	11 июн 10	4 июн 10	
КО США, 10 лет, YTM	3.26%	3.17%	0.09%
Россия 30, YTM	5.51%	5.55%	-0.04%
ОФЗ 46020, YTM	7.44%	7.62%	-0.18%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	845.7	513.8	64.60%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	860.2	747.3	15.11%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	458.2	455.0	0.70%
MosPrime Rate O/N	2.56%	2.50%	0.06%
MICEX CBI CP	95.42	95.22	0.21%
MICEX CBI TR	186.16	185.4	0.41%
Euro-Cbonds IG Russia	110.56	110.12	0.40%
	11 июн 10	4 июн 10	
Индекс РТС	1 356.79	1 360.74	-0.29%
Индекс ММББ	1 336.09	1 333.49	0.19%
DJIA	10 190.89	9 931.97	2.61%
NASDAQ	2 243.96	2 219.17	1.12%
Brazil Bovespa	63 532.85	61 675.75	3.01%
China Shanghai Comp	2 569.94	2 553.59	0.64%
India BSE 30	17 064.90	17 117.70	-0.31%
	11 июн 10	4 июн 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	73.78	71.51	3.17%
Золото, \$/oz	1 226.70	1 219.90	0.56%
Никель, \$/MT	19 545.00	17 950.00	8.89%
Медь, \$/MT	6 479.00	6 280.00	3.17%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	610.00	610.00	0.00%
	11 июн 10	4 июн 10	
МДМ Мир акций	104.53	105.21	-0.65%
МДМ Мир облигаций	109.61	109.18	0.39%
МДМ Сбалансированный	89.11	89.46	-0.39%
МДМ Мир фондов**	66.16	68.22	-3.02%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 3 июня по 10 июня 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль подешевел по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 31.4471 руб./долл. (+1.79%), евро – 38.0982 руб./евро (+0.23%). Бивалютная корзина по итогам недели выросла до 34.44 руб. (+1.01%).

Новостная неделя была довольно насыщенной. В понедельник стало известно об изменении ЦБ РФ механизма рублевых интервенций – ЦБ сообщил о введении целевых интервенций, объем которых зависит от уровня и динамики цен на нефть. Участники рынка сходятся во мнениях, что ЦБ только озвучил меры, которые уже применяются на практике и не означают существенного изменения политики ЦБ. Чтобы уменьшить предсказуемость движения валютного курса, интервенции проводятся не только у границ плавающего коридора, но и, меньшими объемами, внутри него. Не в пользу рубля на неделе сыграли данные о сокращении сальдо текущего счета в апреле – хотя положительный баланс составил \$13 млрд., экспорт сократился на 4.9%, а импорт увеличился на 1.8% по сравнению с мартом. По данным компании EPFR Global, инвестфонды России и СНГ за неделю с 3 по 9 июня привлекли \$108 млн., однако, цены на нефть, которые на неделе держались ниже уровня 75 \$/баррель, не способствовали игре на укрепление рубля. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней в конце недели снизилась до новых минимумов 3.42%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex наблюдалось коррекционное укрепление курса европейской валюты по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2112 долл./евро (+1.20%).

Всю неделю внимание участников рынка было приковано в основном к Еврозоне. Из новостных факторов следует отметить заседание Европейского Центрального Банка, на котором, как и ожидалось, была сохранена текущая ставка рефинансирования 1% и комментарии главы ЕЦБ Ж.-К. Трише после заседания, которые участники рынка расценили как отсутствие намерений ЕЦБ расширять программу выкупа облигаций стран Еврозоны, и, следовательно, увеличивать накачку денежной массой финансовой системы. Также, за повышение евро сыграл отказ Верховного Суда Германии заблокировать внесение правительством Германии доли в 750-миллиардный стабилизационный план и успешно прошедшие аукционы по размещению государственных облигаций Испании и Италии, спрос на которые превысил ожидания участников рынка. Ложкой дегтя стало понижение среднесрочного прогноза курса евро крупнейшим инвестиционным банком Goldman Sachs с 1.3 \$/евро до 1.15 \$/евро.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем небольшого удешевления бивалютной корзины при повышенной волатильности внутридневных торгов.

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций продолжили рост на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.21%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.41%. Повышение котировок происходило на фоне улучшения настроений инвесторов на глобальных финансовых рынках и сопутствующего роста «аппетита к риску», а также при высоком уровне ликвидности в финансовой системе. Доходности облигаций в среднем близки к докризисным минимумам, однако учитывая, что темпы инфляции в настоящий момент существенно ниже, чем были до кризиса, ставки по инструментам с фиксированным доходом выше в реальном выражении. Таким образом, если на глобальных финансовых рынках не произойдет очередной волны «бегства в качество», то рынок рублевого долга обладает некоторым потенциалом дальнейшего роста. Тем не менее, мы находим такой потенциал ограниченным, поскольку ставки Банка России уже находятся на минимальных значениях. На наш взгляд, в ближайшие пару месяцев ставки останутся на текущем уровне, а дальнейшее направление их движения осенью неоднозначно. Если экономический рост окажется слабым, а инфляция – подавленной, то высока вероятность, что ЦБ продолжит держать ставки на текущем уровне, или даже еще немного понизит их. Тем не менее, вполне реален риск ускорения инфляции во 2-ом полугодии, что может подтолкнуть регулятор к ужесточению денежной политики. При реализации сценария ускорения инфляции, устойчивого роста на рынке облигаций вероятно не будет.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов, по итогам прошедшей недели также подросли, на волне роста оптимизма глобальных инвесторов: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.40%. Доходность облигаций Россия-30 составила 5.51% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели ниже уровня 200 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно подросла, составив на конец недели 3.26% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

За неделю с 4-го по 11-е июня фондовые индексы практически не изменились. Индекс РТС снизился на 0.29% до уровня 1356.79 пунктов. Индекс ММВБ прибавил 0.19%. Значение индекса ММВБ на конец пятницы составило 1336.09. Значительных событий в мировой экономике не происходило – рынки консолидировались. Волатильность постепенно снижается и приближается к нормальным значениям – это ещё один плюс в пользу нашей гипотезы о завершении апрельско-майской коррекции.

Основные события недели.

Росстат в пятницу опубликовал данные за апрель. Рост инвестиций ускорился до 2.5% г/г, против 0.7% в марте. Розничные продажи выросли на 4.2% против 2.9% в марте. Уровень безработицы упал до 8.2% с 8.6%. Таким образом, ускорение положительной динамики по всем показателям подтверждает, что экономика уверенно выходит из кризиса и готова к переключению на «вторую передачу».

Дефицит бюджета с января по май оказался на уровне 2.2% ВВП, при прогнозе Минфина уровня 6.8% ВВП. Столь низкий дефицит можно объяснить высокими ценами на нефть (выше, чем заложено в бюджете) и цикличностью расходов бюджета, когда большая часть расходов приходится на второе полугодие. Тем не менее, скорее всего дефицит бюджета окажется ниже запланированного Минфином, а дополнительные доходы от высоких цен на нефть пойдут на сокращение дефицита.

Сбербанк опубликовал отчетность за 1 кв. 2010 г. Прибыль оказалась выше консенсус-прогноза на 12%. Отчисления в резервы сократились на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В целом отчет очень позитивный как для банка, так и для сектора в целом.

Финансовые проблемы Еврозоны начали оказывать влияние и на потребление энергоносителей – на это указал А. Миллер, председатель правления ОАО «Газпром». Акции «Газпрома» выглядели хуже рынка после этого заявления. Тем не менее, даже при очень консервативных прогнозах, акции Газпрома выглядят фантастически дешево. К примеру, аналитики банка «ВТБ-Капитал» оценивают потенциал роста акций в 116% до конца года.

Мы по-прежнему придерживаемся прогноза о том, что нисходящая коррекция завершилась в мае. Поступающие новости и технический анализ пока подтверждают наше видение ситуации.

Технический анализ:

Ближайший уровень сопротивления – 1410 пунктов по индексу РТС в районе 200-дневной скользящей средней. Пробитие этого уровня вернет на рынок акций большое количество игроков, ориентирующихся на этот показатель. Ближайшие уровни поддержки – 1300 и 1220 по РТС.

Прогноз:

Мы ожидаем снижения волатильности на следующей неделе, возможно с небольшим повышением котировок. Рынок все меньше реагирует на негативные новости из Европы, однако нервозность сохраняется.

Акции – Индикаторы

	Тикер	11 июн 10	4 июн 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	59.60	60.20	-1.00%
Северсталь, ао	CHMF	312.02	329.41	-5.28%
ФСК, ао	FEES	0.306	0.320	-4.38%
Газпром, ао	GAZP	156.43	163.00	-4.03%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5003.0	4921.7	1.65%
Русгидро, ао	HYDR	1.629	1.623	0.37%
Лукойл, ао	LKOH	1680.0	1621.3	3.62%
ММК, ао	MAGN	22.60	25.18	-10.23%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.190	3.351	-4.80%
МТС, ао	MTSI	233.50	233.60	-0.04%
НЛМК, ао	NLMK	84.97	87.67	-3.08%
НОВАТЭК, ао	NOTK	204.00	204.03	-0.01%
ОГК-3, ао	OGKC	1.579	1.666	-5.22%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0456	0.0462	-1.30%
Полюс золото, ао	PLZL	1483.2	1529.2	-3.01%
Полиметалл, ао	PMTL	397.47	373.29	6.48%
Распадская, ао	RASP	131.02	136.67	-4.13%
Роснефть, ао	ROSN	215.00	222.44	-3.34%
Ростелеком, ао	RTKM	105.89	103.01	2.80%
Сбербанк, ао	SBER	72.17	70.30	2.66%
Сбербанк, ап	SBERP	55.31	54.85	0.84%
Газпром нефть, ао	SIBN	115.67	120.94	-4.36%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	29.24	27.68	5.65%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	12.98	12.40	4.68%
Татнефть, ао	TATN	139.99	134.14	4.36%
Транснефть, ап	TRNFP	25778	26994	-4.51%
Уралкалий, ао	URKA	119.16	117.27	1.61%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.999	0.999	0.00%
ВТБ, ао	VTBR	0.0735	0.0743	-1.08%
Волгателеком, ао	VTCL	94.35	97.45	-3.18%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь: На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая», приобретались и продавались акции по сигналам Механической Торговой Системы в пределах установленного лимита. На момент закрытия торгов в пятницу в портфелях присутствовали только акции Лукойла и ВТБ. При продолжении роста и поступлении сигналов на покупку будут приобретаться акции в пределах лимита.

По стратегии «Краткосрочные операции» совершаются спекулятивные операции с фьючерсными контрактами Сбербанка в пределах установленного лимита*.

* - 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: 07.06.10-11.06.10, ожидания изменения стоимости пая на период 15.06.10-18.06.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.65%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_2k10.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. Неделя началась с падения цен на рынке акций, и управляющий фондом покупал подешевевшие акции. Были куплены: Газпром, ГМК Норильский Никель, Уралкалий, Татнефть, Волгателеком, ВТБ, Роснефть, ИнтерРао, ФСК, Газпромнефть, Новатэк. В среду и четверг рынок акций восстановился вслед за американским рынком, и это позволило управляющему фондом продать с хорошим плюсом часть ранее купленных акций: Уралкалий, Газпром, Газпромнефть и ВТБ.

В трендовую часть портфеля на прошлой неделе были приобретены акции ЛУКОЙла, Сбербанка и ВТБ, так как по этим акциям появились сигналы начала повышательного тренда. Однако в пятницу по акциям Сбербанка в конце торгового дня произошло сильное падение после выхода негативной статистики по экономике США. В нашем портфеле «сработал» стоп-профит по акциям Сбербанка, т.е. управляющий зарыл позицию с плюсом. Текущая доля акций в портфеле фонда около 82%, из них 5% занимает часть портфеля, управляемая по стратегии Трендовая, остальные акции в портфеле куплены по стратегии Перспективные акции – ПИФ.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -0.39%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_2k10.pdf

Комментарий: Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 47% акций и 53% облигаций. В ближайшее время мы планируем поддерживать данную пропорцию близкой к 50/50, с периодической ребалансировкой. Кроме того, в компании внедрена более строгая система контроля за кредитными рисками эмитентов облигаций. В связи с этим мы планируем провести ряд изменений в

облигационной части портфеля фонда, направленных на повышение его надежности и диверсификации.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -3.02%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_2k10.pdf

Комментарий: На прошлой неделе были зачислены паи фонда Регион Фонд Акций. На этом мы завершаем ребалансировку портфеля согласно проведенному анализу. На текущий момент имущество фонда на 95% состоит из паев фондов акций выбранных нами управляющих компаний.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.39%

Ожидания: Рост

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_2k10.pdf

Комментарий: Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с ожиданиями приостановления снижения процентных ставок, мы сокращаем дюрацию портфеля. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 20% от стоимости активов фонда.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 03.06.10-10.06.10, ожидания изменения стоимости пая на период 11.06.10-17.06.10.*



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).