Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -10,15%	▲ 29,61%
MICEX	▼ -7,67%	▲ 22,29%

Главные новости

США:

- Цены производителей в апреле снизились на 0.1%, ожидался рост на 0.1%.
- Объем строительства новых домов в апреле составил 672 тыс. шт., выше ожиданий (650 тыс. шт.).
- Индекс потребительских цен в апреле снизился на 0.1%, ожидался рост на 0.1%.
- Базовый индекс потребительских цен в апреле не изменился, ожидался рост на 0.1%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 471 тыс. шт., выше ожиданий (440 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в апреле снизился на 0.1%, ожидался рост на 0.2%.

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/strategiiaypravleniiapnipr_2k10.pdf

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

Статистика рынка

	21 май 10	14 май 10	
Доллар, руб/$	31.06	30.06	3.33%
Евро, руб/евро	39.01	37.73	3.40%
Бивалютная корзина, руб.	34.64	33.51	3.36%
Йена, руб/100 йен	34.45	32.39	6.35%
Евро/доллар	1.2572	1.2359	1.72%
	21 май 10	14 май 10	
КО США, 10 лет, YTM	3.22%	3.40%	-0.18%
Россия 30, YTM	5.73%	5.34%	0.39%
ОФЗ 46020, YTM	7.30%	7.25%	0.05%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	481.4	487.9	-1.33%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	716.5	962.6	-25.57%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	458.2	456.7	0.33%
MosPrime Rate O/N	3.03%	2.65%	0.38%
MICEX CBI CP	95.08	95.29	-0.22%
MICEX CBI TR	184.42	184.73	-0.17%
Euro-Cbonds IG Russia	109.46	112.20	-2.44%
	21 май 10	**14 май 10**	
Индекс РТС	1 297.91	1 435.71	-9.60%
Индекс ММВБ	1 264.91	1 352.01	-6.44%
DJIA	10 193.40	10 620.20	-4.02%
NASDAQ	2 229.04	2 346.85	-5.02%
Brazil Bovespa	60 259.33	63 412.47	-4.97%
China Shanghai Comp	2 583.52	2 696.63	-4.19%
India BSE 30	16 445.60	16 994.60	-3.23%
	21 май 10	**14 май 10**	
Нефть, WTI, $/bbl	70.04	71.61	-2.19%
Золото, $/oz	1 177.10	1 233.18	-4.55%
Никель, $/MT	21 350.00	21 555.00	-0.95%
Медь, $/MT	6 845.00	6 926.00	-1.17%
Сталь (Mtditerranean), $/MT	610.00	575.00	6.09%
	21 май 10	**14 май 10**	
МДМ Мир акций	100.02	105.41	-5.11%
МДМ Мир облигаций	108.03	108.58	-0.51%
МДМ Сбалансированный	86.28	89.12	-3.19%
МДМ Мир фондов**	65.17	68.39	-4.71%

Источник: Bloomberg
* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю
** Данные за период с 14 по 20 мая 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль дешевел по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 31.0576 руб./долл. (+3.33%), евро – 39.0115 руб./евро (+3.40%). Бивалютная корзина по итогам недели подорожала до 34.64 руб. (+3.36%).

Как мы и предсказывали в предыдущем обзоре, рубль не смог удержать завоеванные в послепраздничную неделю позиции. Что мы не предполагали (хотя и не отмечали это отдельно), так это продолжение резкого снижения цен на нефть – июльские фьючерсы нефти WTI, ставшие на неделе ближайшими контрактами по дате поставки, упали на конец торгов пятницы до 70.04 $/баррель. Два их трех факторов, способствовавших падению нефти на позапрошлой неделе, носили технический характер и только один – фундаментальный. Однако… неопределенность увеличивает риск, увеличение риска ведет к отказу от наиболее рискованных финансовых инструментов, таких как акции и сырьевые активы в пользу менее рискованных – инструментов денежного рынка, облигаций. Также в любые финансовые активы закладываются ожидания участников рынка – в частности, для нефти это ожидания роста мировой экономики. Снижение темпов восстановления Еврозоны, которое весьма вероятно после проведения жестких фискальных мер для уменьшения дефицита бюджетов стран ЕС, привело к снижению премии, закладываемой инвесторами в цены на нефть. Соответственно, как краткосрочные (риски), так и долгосрочные (рост) фундаментальные факторы играли против нефтяных котировок как средства вложения финансового капитала. Как неоднократно отмечалось – движение курса рубля сильно коррелированно с движением на рынке нефти, что и наблюдалось на прошлой неделе. А увеличение рисков также применимо и к вложениям в финансовые рублевые активы, что также способствовало падению рубля. Однако в среднесрочном плане мы по прежнему сохраняем позитивный взгляд как на укрепление рубля, так и на динамику нефтяных котировок – считаем что движение предыдущих недель более определялось страхом инвесторов после периода долгого роста на финансовых и сырьевых рынках, чем качественным изменением фундаментальных показателей. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней в конце недели составила 4.5%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex приостановилось падение курса европейской валюты по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2572 долл./евро (+1.72%).

Как отмечали многие участники на рынке FOREX – высокий объем открытых коротких позиций по евро, достигавших на позапрошлой неделе максимальных исторических значений, не мог не спровоцировать фиксацию прибылей участников рынка при первых слухах (реальных или мнимых) об интервенциях в конце недели европейских Центробанков для поддержания котировок евро. Однако начало недели не было настолько радужным для европейской валюты - запрет финансового регулятора Германии BaFin на короткие продажи по некоторым финансовым инструментам, во вторник привел к достижению евро новых минимумов. В среднесрочном периоде с нашей точки зрения котировки евро будут под давлением смены ожиданий инвесторов относительно темпов роста Еврозоны, а также понижением рядом инвестиционных банков долгосрочного уровня курса евро по отношению к доллару с 1.3-1.35 $/евро в район 1.15-1.2 $/евро.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций продолжили снижение на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micex CBI CP упал на 0.22%, а индекс совокупного дохода Micex CBI TR потерял 0.17%. Доминирующим фактором движения котировок на все российские активы, в том числе и облигации, остаются колебания «аппетита к риску» глобальных инвесторов на фоне развития ситуации в еврозоне. Очередной виток «бегства в качество» последовал за запретом финансового регулятора Германии BaFin коротких продаж гособлигаций еврозоны, акций ряда банков, а также непокрытых покупок страховки от дефолта (CDS). Повышенные регуляторные риски, ухудшение перспектив экономического роста в еврозоне, негативная макростатистика США не добавили позитива инвесторам, а дешевеющий рубль не оставил российским облигациям шансов на рост котировок. Впрочем, было на прошедшей неделе и немного позитива: данные по инфляции показали нулевой рост цен с 12 по 17 мая; с начала года инфляция составила 3.7% (6.6% за аналогичный период 2009 г.). Это значит, что пока что рост денежного предложения, связанный с финансированием дефицита бюджета и валютными интервенциями, не привел к значимому ускорению инфляции. Однако, с высокой вероятностью это случится во второй половине 2010 г. и в 2011 г., а значит есть риск ужесточения денежной политики Банка России в этот период. На наш взгляд, в зависимости от поступающих макроэкономических данных, Банк России может снизить ставки еще на 0-25 б.п. во втором квартале; в частности, принимая решение, регулятор наибольшее внимание будет уделять статистике по инфляции, промышленному производству, кредитованию, валютному курсу. Во втором полугодии есть риск повышения ставок ЦБ. При реализации данного сценария, роста котировок на рынке облигаций вероятно не будет.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов, по итогам прошедшей недели существенно снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 2.44%. Доходность облигаций Россия-30 выросла до 5.73% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 200 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась на фоне «бегства в качество» и падения инфляционных ожиданий на фоне соответствующей макростатистики, составив на конец недели 3.22% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

За неделю с 14 по 21 мая рынок акций продемонстрировал очередное рекордное падение, оправдав наши прогнозы. Индекс РТС снизился на -9.6%, ММВБ на -6.44%. Столь существенная разница между значениями падения индексов объясняется долларовой составляющей индекса РТС. Снижение рубля к доллару составило более 3%.

В течение недели выходили позитивные экономические данные: промышленное производство, инвестиции, кредитование растут, безработица снижается. Рынком эти новости были проигнорированы, однако в среднесрочном горизонте эти новости окажут поддержку фондовому рынку.

17 мая. Понедельник. Несмотря на негативный фон, предшествующий открытию торгов, российские биржи продемонстрировали разнонаправленную динамику от -1.8% (Лукойл) до +3.2% (ГМК Норильский никель). Индекс ММВБ прибавил +0.4%, индекс РТС снизился на 1.3%.

18 мая. Торговая сессия прошла без значимых событий. Рынок предпринял робкие попытки роста. РТС прибавил +1.14%. ММВБ +0.37%.

Уже после закрытия российских площадок стало известно решение властей Германии о запрете на необеспеченные короткие продажи гособлигаций и акций некоторых финансовых институтов до 31 марта 2011 г. Данная новость спровоцировала очередную волну панических продаж. S&P 500 закрылся по итогам дня -1.42%.

19 мая. Рынки открылись с «гэпом» вниз на новостях из Германии. По итогам дня РТС упал на -4.1%, ММВБ -3%. Новости о росте промпроизводства на +10.4% г.г. были проигнорированы рынком.

20 мая. Падение продолжилось на фоне бегства капитала в «качество». РТС -5.6%, ММВБ -4.3%. В лидерах падения черная металлургия и банковский сектор.

21 мая. Цены акций в течение дня колебались в широком диапазоне, пытаясь найти равновесный уровень. В итоге индекс РТС закрылся с небольшим снижением -0.4%, ММВБ +0.07%.

Технический анализ:

Индекс РТС закрылся практически на указанном нами уровне поддержки – 1300 пунктов. При уверенном пробитии этого уровня нас ожидает новая волна снижения до уровня 1150. Однако разворот с этого уровня мы считаем более вероятным.

Прогноз:

Мы ожидаем консолидацию рынка на текущих уровнях, однако, учитывая нервозность, связанную с долговой ситуацией в Европе, любая негативная новость может спровоцировать очередную волну бегства в качество и снижения цен рискованных активов.

Акции – Индикаторы

	Тикер	21 май 10	14 май 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	56.43	58.73	-3.92%
Северсталь, ао	CHMF	329.63	358.00	-7.92%
ФСК, ао	FEES	0.314	0.326	-3.68%
Газпром, ао	GAZP	149.99	159.86	-6.17%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4986.5	4975.5	0.22%
Русгидро, ао	HYDR	1.544	1.623	-4.87%
Лукойл, ао	LKOH	1471.2	1588.3	-7.37%
ММК, ао	MAGN	27.56	27.37	0.71%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.282	3.327	-1.35%
МТС, ао	MTSI	233.98	248.60	-5.88%
НЛМК, ао	NLMK	93.41	102.85	-9.18%
НОВАТЭК, ао	NOTK	182.00	187.19	-2.77%
ОГК-3, ао	OGKC	1.726	1.790	-3.58%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0490	0.0511	-4.11%
Полюс золото, ао	PLZL	1335.7	1428.9	-6.52%
Полиметалл, ао	PMTL	326.38	329.48	-0.94%
Распадская, ао	RASP	138.39	147.92	-6.44%
Роснефть, ао	ROSN	209.14	221.76	-5.69%
Ростелеком, ао	RTKM	101.09	111.25	-9.13%
Сбербанк, ао	SBER	69.29	77.45	-10.54%
Сбербанк, ап	SBERP	53.08	57.93	-8.37%
Газпром нефть, ао	SIBN	126.02	137.53	-8.37%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.06	28.63	-8.95%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	12.05	15.04	-19.90%
Татнефть, ао	TATN	124.57	129.35	-3.70%
Транснефть, ап	TRNFP	26718	28008	-4.60%
Уралкалий, ао	URKA	97.92	114.97	-14.83%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.906	0.974	-6.98%
ВТБ, ао	VTBR	0.0695	0.0728	-4.53%
Волгателеком, ао	VTEL	89.17	96.00	-7.11%

Источник: ММВБ

Стратегии

«Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь: В портфелях, управляемых по стратегии Трендовая, постепенно снижается доля облигаций. Цены на акции очень привлекательны в данный момент, и мы будем и далее увеличивать долю акций. На прошлой неделе по стратегии «Трендовая» сделок не производилось. При возобновлении роста и появлении сигналов Механической торговой системы в портфели будут приобретаться ликвидные акции.

По стратегии Краткосрочные операции большая часть активов 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 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/)

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

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

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

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

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

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 17.05.10-21.05.10, ожидания изменения стоимости пая на период 24.05.10-28.05.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -5.11%

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. Мы в полной мере воспользовались падением цен на акции на прошлой неделе и почти полностью докупили недостающую по лимитам часть акций в портфель фонда. Это были акции ЛУКойла, Сбербанка, Газпрома, Роснефти, Газпромнефти и ФСК. Текущая доля акций в портфеле фонда около 73%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -3.19%

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. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. Мы в полной мере воспользовались падением цен на акции на прошлой неделе и почти полностью докупили недостающую по лимитам часть акций в портфель фонда. Это были акции ЛУКойла, Сбербанка, Газпрома, Роснефти, Газпромнефти и ФСК. Текущая доля акций в портфеле фонда около 44%.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -4.71%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:
http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf

Комментарий: Мы приступили к изменению состава фонда согласно проведенному анализу фондов акций. Поданы заявки на погашение паев следующих фондов: «Альянс Росно Акции несырьевых компаний», «Альфа-Капитал Потребительский сектор» и «Альфа-Капитал Акции». Кроме того поданы заявки на обмен паев фонда «Петр Столыпин» – на паи фонда «Фонд 2025», фонда «ВТБ-Фонд потребительского сектора» – на «ВТБ-Фонд перспективных вложений» и «Фонд Предприятий с государственным участием», паи фонда «КапиталЪ – Акции» будут обменяны на паи фонда «КапиталЪ - Перспективные вложения». Кроме этого реализованы облигации, входившие в фонд; средства от реализации направлены на приобретение паев фонда Арсагера-Фонд акций.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: -0.51%

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: 14.05.10-20.05.10, ожидания изменения стоимости пая на период 21.05.10-27.05.10.*

.

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

Управление активами

Павел Крапчитов
Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков
Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий
Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com

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. Отрытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Отрытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Отрытый 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).