



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 13,28%	▲ 34,75%
МІСЕХ	▲ 7,08%	▲ 28,49%

Главные новости

США:

- Продажи существующего жилья в феврале составили 4.88 млн. шт., меньше ожиданий (5.15 млн. шт.).
- Продажи новостроек в феврале составили 250 тыс. шт., меньше ожиданий (290 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в феврале сократились на 0.9%, ожидался рост на 1.1%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 382 тыс. шт., незначительно ниже ожиданий (383 тыс. шт.).
- Окончательная оценка роста ВВП в 4 кв. составила 3.1%, выше ожиданий (3.0%).
- Окончательная оценка индекса потребительского доверия Мичиганского Университета в марте составила 67.5 п., ниже ожиданий (68.0 п.).

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

	25 мар 11	18 мар 11	
Доллар, руб/\$	28.2237	28.4763	-0.89%
Евро, руб/евро	40.0156	40.0633	-0.12%
Бивалютная корзина, руб.	33.53	33.69	-0.48%
Йена, руб/100 йен	34.8398	34.8761	-0.10%
Евро/доллар	1.4087	1.4182	-0.67%
	25 мар 11	18 мар 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.44%	3.27%	0.17%
Россия 30, YTM	4.65%	4.64%	0.01%
ОФЗ 25072, YTM	5.71%	5.85%	-0.14%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	700.1	618.7	13.16%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	760.9	794.5	-4.23%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	500.0	497.3	0.54%
MosPrime Rate O/N	3.16%	3.16%	0.00%
MICEX CBI CP	95.23	95.11	0.13%
MICEX CBI TR	199.19	198.61	0.29%
Euro-Cbonds IG Russia	124.20	123.69	0.41%
	25 мар 11	18 мар 11	
Индекс РТС	2 041.49	1 962.92	4.00%
Индекс ММББ	1 807.46	1 747.32	3.44%
DJIA	12 220.59	11 858.52	3.05%
NASDAQ	2 743.06	2 643.67	3.76%
Brazil Bovespa	67 765.94	66 879.89	1.32%
China Shanghai Comp	2 977.81	2 906.89	2.44%
India BSE 30	18 815.60	17 878.80	5.24%
	25 мар 11	18 мар 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	105.40	101.07	4.28%
Золото, \$/oz	1 429.74	1 418.90	0.76%
Никель, \$/MT	27 050	26 750	1.12%
Медь, \$/MT	9 685	9 510	1.84%
Сталь, \$/MT	565.00	576.50	-1.99%
	25 мар 11	18 мар 11	
МДМ Мир акций	131.12	127.49	2.85%
МДМ Мир облигаций	123.46	122.93	0.43%
МДМ Сбалансированный	104.90	103.41	1.44%
МДМ Мир фондов**	83.43	81.47	2.41%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 18.03.2011 – 24.03.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль укрепился по отношению к обеим основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ по итогам торгов на ММВБ официальный курс доллара США упал за неделю до 28.2237 руб./долл. (-0.89%), евро снизился до 40.0156 руб./евро (-0.12%). Таким образом, бивалютная корзина по итогам недели также снизилась – её курс составил 33.69 руб. (-0.45%).

Основным событием недели на российском рынке стало заседание ЦБ РФ, на котором ключевые процентные ставки были оставлены без изменений. Однако для абсорбирования избыточной ликвидности в целях борьбы с инфляцией ЦБ повысил нормы резервирования для банков по обязательствам перед резидентами с 3.5% до 4% и перед нерезидентами с 4.5% до 5.5%. Большинство аналитиков предполагало такое развитие событий после масштабного повышения ставок на прошлом заседании и действия ЦБ не стали в этот раз большой неожиданностью для рынка и не привели к серьезным колебаниям на валютном рынке. Несмотря на некоторое замедление инфляции в последнее время, с учетом низкой базы прошлого года велика вероятность, что в апреле рост индекса потребительских цен год-к-году превысит 10%. Мы полагаем, что рынку было бы предпочтительнее увидеть более жесткие меры по сдерживанию инфляции и основными ограничителями роста РФ являются не монетарные действия ЦБ, а структурные искажения в экономике. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 105.0 \$/bbl (+3.89%). Котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше WTI на 10-14 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 111.36 \$/bbl (+0.93%). Сохранение нестабильности в ближневосточном регионе (Ливия, Сирия, Йемен) транслируется 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 снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.4182 долл./евро (-0.67%).

Евро не смог удержать позиции, завоеванные после заявления главы ЕЦБ Ж.-К. Трише об отсутствии у него новых комментариев по денежной политике – это было воспринято инвесторами как очередной намек на повышение ставок на следующем заседании ЕЦБ. Развитие событий вокруг Португалии: понижение агентством Fitch рейтинга страны с A+ до A-, агентством S&P с A- до BBB, а главное, правительственный кризис после того, как оппозиция отвергла предложения правительства по сокращению расходов и увеличению налогов, привели к усилению давления на европейскую валюту после достижения ей максимумов с ноября прошлого года. Также сказалось откладывание на саммите лидеров стран ЕС решения вопроса об увеличении Европейского фонда финансовой стабильности до июня и неожиданных заявлений одного из директоров ФРС, по мнению которого, США уже пора переходить к более жесткой монетарной политике – вплоть до повышения ставок уже в этом году.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций продемонстрировали умеренный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.13%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.29%. Ситуация с ликвидностью на межбанковском рынке остаётся благоприятной для рынка облигаций, поддержку отечественным активам также оказывает возвращение интереса к риску на глобальных финансовых рынках. Статистика по инфляции показала, что рост потребительских цен за период с 15 по 21 марта вновь замедлился до 0.1%, с начала года составил 3.6%, а в годовом выражении – 9.4%. На заседании Банка России на прошедшей неделе в пятницу ключевые процентные ставки были оставлены без изменений, а резервные требования были повышены на 50-100 б.п. Отсутствие решимости ЦБ к повышению процентных ставок скорее всего обусловлено нежеланием допускать притока спекулятивного капитала и продолжения укрепления рубля в условиях текущих высоких цен на нефть, и было позитивно воспринято рынком облигаций. Мы не исключаем, что на апрельском заседании ЦБ ставки всё же будут повышены, однако теперь стало очевидно, что борьба с инфляцией не является первоочередной задачей ЦБ, вопреки многочисленным заявлениям об обратном.

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 0.41%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.65% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели ниже уровня 130 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели выросла, составив на конец недели 3.44% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Индекс ММВБ прибавил за неделю 3.44% и закрылся на максимальном значении за 2 года – 1807.46 пунктов. Индекс РТС вырос на 4% и закрылся выше психологически важной отметки в 2000 пунктов на уровне 2041.49 пункта.

Росли практически все мировые площадки на фоне роста аппетитов к риску. Макростатистика из США показала, что рынок недвижимости находится по-прежнему в кризисе. Количество продаж новых домов оказалось на рекордно низком уровне – 250 тыс. Однако затем, низкие данные по безработице и оценка ВВП за 4-й квартал, оказавшаяся лучше ожиданий, улучшили настроение инвесторов и фондовые рынки США закончили неделю в плюсе.

Ситуация в Японии постепенно нормализуется, хотя периодически возникают повторные землетрясения (уже с меньшей амплитудой). Проблемы с ядерными реакторами Фукусимы пока не разрешены полностью, однако ситуация, похоже, под контролем. Тем временем, ущерб экономике Японии оценивается уже примерно в 4% ВВП, с серьезными последствиями для мировой экономики. К примеру, некоторые автогиганты уже вынуждены останавливать производство из-за недостатка запчастей из Японии.

Минфин настаивает на значительном увеличении налоговой нагрузки, для покрытия образующегося дефицита в 2012-14 гг. Рост зарплат бюджетников, рост пенсий, реформа МВД значительно увеличат расходы бюджета в ближайшие годы. Основными источниками пополнения казны должны стать повышенный в два раза НДС на газ, повышенные акцизы на алкоголь и табак, а также отмена некоторых льгот по налогу на имущество. Текущие довольно высокие цены на нефть позволяют правительству справляться с текущим дефицитом, однако дальнейшее увеличение расходной части приведет к разбалансировке бюджета, что может угрожать макроэкономической стабильности.

Технический анализ:

Рынок уверенно пробил верхнюю границу коридора – 1780 п. по индексу ММВБ и закрылся выше. Мы ожидаем продолжение движения в сторону пробоя. Следующая цель – исторический максимум – 1950 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Мы ожидаем роста котировок на текущей неделе. Цены на нефть по-прежнему высоки. Новостной фон умеренно позитивен. По данным EPFR российские фонды – единственные из развивающихся, сумевшие привлечь деньги инвесторов.

Акции – Индикаторы

	Тикер	25 мар 11	18 мар 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	73.22	74.79	-2.10%
Северсталь	CHMF	555.10	537.50	3.27%
ФСК	FEES	0.4031	0.3490	15.50%
Газпром	GAZP	222.82	224.06	-0.55%
ГМК Норильский никель	GMKN	7492.0	7154.0	4.72%
Русгидро	HYDR	1.436	1.372	4.69%
Лукойл	LKOH	2046.3	2011.8	1.71%
ММК	MAGN	31.96	30.50	4.78%
Магнит	MGNT	3997.0	3813.6	4.81%
ХолМРСК	MRKH	4.710	4.443	6.01%
Мосэнерго	MSNG	2.971	2.793	6.38%
МТС	MTSI	258.56	248.10	4.22%
НЛМК	NLMK	126.79	121.41	4.43%
НОВАТЭК	NOTK	374.29	374.31	-0.01%
ОГК-3	OGKC	1.3498	1.3330	1.26%
ИнтерРАО	IRAO	0.0421	0.0380	10.79%
Полюс золото	PLZL	1673.6	1631.3	2.59%
Полиметалл	PMTL	540.90	507.10	6.67%
Распадская	RASP	199.50	201.79	-1.13%
Роснефть	ROSN	267.81	256.00	4.61%
Ростелеком	RTKM	171.56	155.65	10.22%
Сбербанк	SBER	107.00	100.16	6.83%
Сбербанк (прив)	SBERP	73.50	68.90	6.68%
Газпром нефть	SIBN	151.50	144.99	4.49%
Сургутнефтегаз	SNGS	30.399	29.301	3.75%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.646	15.827	5.17%
Татнефть	TATN	183.48	173.68	5.64%
Транснефть (прив)	TRNFP	39528.0	38430.0	2.86%
Уралкалий	URKA	232.40	225.57	3.03%
ВТБ	VTBR	0.0982	0.0933	5.25%

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. Проводились операции с акциями Сбербанка, ВТБ, Роснефти, Газпрома, Лукойла. На закрытие пятницы в портфелях оставались акции Сбербанка, ГМК Норильский Никель, Роснефти, ВТБ, Газпрома.

«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: 21.03.11-25.03.11, ожидания изменения стоимости пая на период 28.03.11-01.04.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.85%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Рынок акций на прошлой неделе существенно вырос, более чем на 3% (см.выше «Рынок акций»). В начале недели в фонде были увеличены доли акций компаний ММК, Ростелеком, РусГидро, Сбербанк (ап) и МРСК Холдинг. Объем спекулятивных операций был незначительный. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 97% от стоимости фонда, что позволило фонду эффективно «поучаствовать» в росте на рынке акций.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.44%

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: +2.41%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: На прошлой неделе операций не проводилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 18.03.11-24.03.11, ожидания изменения стоимости пая на период 25.03.11-31.03.11*



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).