

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -5,38%	▲ 17,09%
МІСЕХ	▼ -4,24%	▲ 21,77%

Главные новости**США:**

- Продажи существующего жилья в апреле составили 5.77 млн. шт., выше ожиданий (5.65 млн. шт.).
- Индекс потребительской уверенности в мае составил 63.3 п., выше ожиданий (59.0 п.).
- Заказы на товары длительного пользования в апреле выросли на 2.9%, выше ожиданий (1.3%).
- Продажи новостроек в апреле составили 504 тыс. шт., выше ожиданий (430 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 460 тыс. шт., выше ожиданий (455 тыс. шт.).
- Предварительная оценка роста ВВП в первом квартале составила 3.0%, ниже ожиданий (3.4%).
- Личные доходы в апреле выросли на 0.4%, ниже ожиданий (0.5%).
- Личное потребление в апреле не изменилось, ожидался рост на 0.3%.
- Чикагский индекс деловой активности в мае составил 59.7 п., ниже ожиданий (62.0 п.).
- Окончательное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в мае составило 73.6 п., выше ожиданий (73.3 п.).

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

	28 май 10	21 май 10	
Доллар, руб/\$	30.50	31.06	-1.81%
Евро, руб/евро	37.63	39.01	-3.54%
Бивалютная корзина, руб.	33.71	34.64	-2.69%
Йена, руб/100 йен	33.40	34.45	-3.04%
Евро/доллар	1.2274	1.2572	-2.37%
	28 май 10	21 май 10	
КО США, 10 лет, YTM	3.28%	3.22%	0.06%
Россия 30, YTM	5.52%	5.73%	-0.21%
ОФЗ 46020, YTM	7.72%	7.30%	0.42%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	466.8	481.4	-3.03%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	641.7	716.5	-10.44%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	453.4	458.2	-1.05%
MosPrime Rate O/N	2.88%	3.03%	-0.15%
MICEX CBI CP	94.87	95.08	-0.22%
MICEX CBI TR	184.38	184.42	-0.02%
Euro-Cbonds IG Russia	109.95	109.46	0.45%
	28 май 10	21 май 10	
Индекс РТС	1 366.90	1 297.91	5.32%
Индекс ММББ	1 309.09	1 264.91	3.49%
DJIA	10 136.63	10 193.40	-0.56%
NASDAQ	2 257.04	2 229.04	1.26%
Brazil Bovespa	61 946.99	60 259.33	2.80%
China Shanghai Comp	2 655.77	2 583.52	2.80%
India BSE 30	16 863.10	16 445.60	2.54%
	28 май 10	21 май 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	73.97	70.04	5.61%
Золото, \$/oz	1 214.38	1 177.10	3.17%
Никель, \$/MT	21 350.00	21 350.00	0.00%
Медь, \$/MT	6 939.00	6 845.00	1.37%
Сталь (Mtditerranean), \$/MT	610.00	610.00	0.00%
	28 май 10	21 май 10	
МДМ Мир акций	102.72	100.02	2.70%
МДМ Мир облигаций	108.54	108.03	0.47%
МДМ Сбалансированный	87.97	86.28	1.96%
МДМ Мир фондов**	65.61	65.17	0.68%

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 подорожал по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 30.4956 руб./долл. (-1.81%), евро – 37.6316 руб./евро (-3.54%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 33.71 руб. (-2.69%).

Волатильную неделю рубль завершил серьезным ростом, ориентируясь на коррекцию цен на товарных рынках, где нефть, впервые за две недели, в пятницу поднималась выше отметки 75 \$/баррель. Поддержку рублю в четверг оказало заявление главы ЦБ РФ С.Игнатъева о том, что ЦБ не намерен менять текущую политику валютных интервенций. Кроме положительного влияния как подтверждения установленных «правил игры» (а это немаловажно, ввиду сохраняющейся общей нервозности на глобальных финансовых рынках) участники валютного рынка восприняли эти слова и как сигнал сохранения политики установления процентных ставок. Это в преддверии ежемесячного заседания совета директоров ЦБ, увеличило вероятность понижения базовой ставки на 25 б.п. и привело к укреплению рубля. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней в конце недели составила 4.14%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex продолжилось падение курса европейской валюты по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2274 долл./евро (-2.37%).

В среднесрочной перспективе европейская валюта по-прежнему находится под негативным давлением. За май евро потерял примерно 7.5%, что является рекордным падением с января 2009г. Инвесторы более критически воспринимают хорошие новости из еврозоны, а плохие провоцируют резкое падение. На прошедшей неделе такими плохими новостями явились новости из Испании (а новостям из данного региона сейчас уделяется повышенное внимание) - в понедельник о банкротстве небольшого регионального банка. Прошедшие в другой момент без особого внимания, они вкупе с нарастанием напряженности на Корейском полуострове обвалили в начале недели курс евро. В пятницу основной новостью стало понижение агентством Fitch долгосрочного рейтинга Испании с AAA до AA+. Поддерживающим для евро было на неделе сообщение из Китая об отсутствии намерений диверсификации в другие инструменты евро-бондов, составляющих на текущий момент порядка четверти от \$2.4 трилл. валютных резервов Китая.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем небольшого удорожания или стабилизации стоимости бивалютной корзины при повышенной волатильности внутридневных торгов.

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций продолжили снижение на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.22%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR потерял 0.02%. Настроения на глобальных рынках продолжают оставаться основным фактором, влияющим на движение котировок на рынке рублевого долга, как напрямую, через изменения спроса на рискованные активы, так и опосредованно, через валютный курс. Следует отметить, что настроения инвесторов во второй половине недели заметно улучшились, что привело к росту на мировых финансовых и сырьевых рынках, и не обошло стороной рынок рублевого долга: в четверг и пятницу цены на облигации подрастали. Очередная статистика по инфляции показала недельный рост цен на уровне 0.1%; годовая инфляция продолжает оставаться на исторически минимальных значениях – 5.7-5.8%. Это значит, что пока что рост денежного предложения (денежная масса M2 выросла на 33% год-к-году), 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, устойчивого роста котировок на рынке облигаций вероятно не будет.

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 0.45%. Доходность облигаций Россия-30 снизилась до 5.73% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 170 б.п. Таким образом, оценка суверенного риска России несколько улучшилась; тем не менее, большинство длинных евробондов до сих пор котируются на несколько процентных пунктов дешевле апрельских максимумов.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно выросла, составив на конец недели 3.22% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Вот и закончилась последняя неделя майского «безумия» и трейдеры могут вздохнуть с облегчением. Неделя была богата событиями и отличалась высокой волатильностью. Если в начале недели рынок пытался найти равновесие, то получив новую порцию негатива, вновь устремился вниз. Обострение ситуации на Корейском полуострове обвалило мировые рынки. Российский рынок также не остался в стороне и пробил ключевой уровень поддержки – 1300 пунктов по РТС. Однако на следующий день, когда паника схлынула, инвесторы с тем же азартом принялись покупать подешевевшие активы. Рынок вырос на 12.5% от минимума и закрылся в конце недели на значении 1366.90, что выше предыдущего закрытия недели на 5.3%. Индекс ММВБ прибавил за неделю 3.49%.

На заседании правительства премьер министр Владимир Путин призвал к проведению консервативной бюджетной политики в 2011-13гг., и концентрации усилий правительства на снижении инфляции и в частности на контроле тарифов естественных монополий. Мы считаем, что данная новость позитивно воспринята инвесторами. Цены на нефть остаются волатильными и лучше придерживаться консервативной бюджетной политики пока дефицит бюджета не будет преодолен.

В пятницу Банк России огласил предварительную статистику за май. Корпоративные кредиты выросли на 1.3% за месяц, потребительские на 2.3%. На наш взгляд эта статистика позитивна и положительно повлияет как на оценку банковского сектора, так и на оценку роста экономики в целом.

Акции Уралкалия взлетели на 20% за 3 дня на слухах о продаже Рыболовлева контрольного пакета Уралкалия с 35% премией к рынку. Смена собственника с сомнительной репутацией положительно повлияет на оценку компании, кроме того, если сделка состоится, тогда покупатель должен будет выставить оферту миноритариям по цене покупки. Мы считаем данную ситуацию хорошей возможностью для спекулятивной покупки.

ФАС возбудило дело в отношении Evraz Group по факту установления монопольно высоких цен, что немедленно оказало давление на котировки всего сектора металлургии. Однако мы считаем, что эта ситуация вряд ли приведет к серьезным последствиям для сектора, так как основной причиной повышения цен на металлопродукцию является взлет цен на железнорудное сырье по всему миру и Россия тут не исключение.

В пятницу уже после закрытия европейских площадок агентство Fitch понизило рейтинг Испании на одну ступень, однако рынок вяло среагировал на данную новость. Нам кажется, что рынок уже выработал «иммунитет» к долговым проблемам Европы, и концентрируется на фундаментальных экономических новостях, о чем и свидетельствует бурный рост на этой неделе.

Технический анализ:

Мы считаем, что апрельско-майская коррекция текущего года близка к завершению. На это указывает ряд факторов. Во-первых - за исключением 2008 г. все коррекции на российском фондовом рынке останавливались примерно на уровне 30%. На текущий момент снижение РТС от максимумов года составляло 27%, ММВБ – 22%. Во-вторых - индекс РТС не смог закрепиться ниже уровня поддержки 1300 пунктов и отскок от этого уровня был очень сильным. Поэтому мы уверены на 75%, что минимум года уже пройден,

а нынешние уровни цен весьма привлекательны для инвестирования на горизонте до конца года.

Прогноз:

На следующей неделе мы ожидаем консолидацию на текущих уровнях и снижения волатильности. Инвесторы все больше обращают внимание на положительные экономические данные мировой экономики и «привыкают» к проблемам Европы.

Акции – Индикаторы

	Тикер	28 май 10	21 май 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	56.20	56.43	-0.41%
Северсталь, ао	CHMF	328.57	329.63	-0.32%
ФСК, ао	FEES	0.348	0.314	10.83%
Газпром, ао	GAZP	157.71	149.99	5.15%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5030.4	4986.5	0.88%
Русгидро, ао	HYDR	1.640	1.544	6.22%
Лукойл, ао	LKOH	1478.6	1471.2	0.50%
ММК, ао	MAGN	25.46	27.56	-7.61%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.317	3.282	1.07%
МТС, ао	MTSI	230.05	233.98	-1.68%
НЛМК, ао	NLMK	89.06	93.41	-4.66%
НОВАТЭК, ао	NOTK	199.00	182.00	9.34%
ОГК-3, ао	OGKC	1.783	1.726	3.30%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0489	0.0490	-0.20%
Полюс золото, ао	PLZL	1483.9	1335.7	11.10%
Полиметалл, ао	PMTL	344.79	326.38	5.64%
Распадская, ао	RASP	144.62	138.39	4.50%
Роснефть, ао	ROSN	225.54	209.14	7.84%
Ростелеком, ао	RTKM	104.09	101.09	2.97%
Сбербанк, ао	SBER	70.00	69.29	1.02%
Сбербанк, ап	SBERP	54.57	53.08	2.81%
Газпром нефть, ао	SIBN	119.94	126.02	-4.82%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	27.34	26.06	4.91%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.25	12.05	9.93%
Татнефть, ао	TATN	133.50	124.57	7.17%
Транснефть, ап	TRNFP	25956	26718	-2.85%
Уралкалий, ао	URKA	114.53	97.92	16.96%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.975	0.906	7.62%
ВТБ, ао	VTBR	0.0724	0.0695	4.17%
Волгателеком, ао	VTEL	91.72	89.17	2.86%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь: На прошлой неделе в портфели управляемые по стратегии «Трендовая» приобретались акции по сигналам Механической Торговой Системы в пределах установленного лимита. В пятницу в некоторых эмитентах была зафиксирована прибыль. При продолжении роста и поступлении сигналов на покупку акции вновь будут приобретаться в пределах лимита.

В портфелях управляемых 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: 24.05.10-28.05.10, ожидания изменения стоимости пая на период 31.05.10-04.06.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.7%

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. Прошлая неделя была отмечена однодневным резким падением на 5%-6% на рынке акций. В этот день мы покупали в фонд те бумаги, лимиты на которые еще не исчерпаны. Это были акции Сбербанка, Газпрома, Роснефти, Газпромнефти, ФСК и НЛМК. Текущая доля акций в портфеле фонда около 74%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.96%

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. Прошлая неделя была отмечена однодневным резким падением на 5%-6% на рынке акций. В этот день мы покупали в фонд те бумаги, лимиты на которые еще не исчерпаны. Это были акции Сбербанка, Газпрома, Роснефти, Газпромнефти, ФСК, НЛМК, Северстали и МТС. Текущая доля акций в портфеле фонда около 48%.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +2.96%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf

Комментарий: На прошлой неделе в фонд были зачислены паи фондов: «Универ-Фонд Акции», «Площадь Победы», «Манежная площадь» (УК Банка Москвы) и «Арсатера-Фонд акций». Паи фонда Петр Столыпин обменены на паи фонда «Фонд 25». Таким образом, мы завершили перебалансировку фонда согласно проведенному анализу.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.47%

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: 21.05.10-27.05.10, ожидания изменения стоимости пая на период 28.05.10-03.06.10.*



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

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).