

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -8,86%	▲ -42,89%
МІСЕХ	▼ -5,98	▲ 31,83%

Главные новости

США:

Личные доходы в мае выросли на 0.4%, ниже ожиданий (0.5%).

Личные расходы в мае выросли на 0.2%, выше ожиданий (0.1%).

Индекс потребительского доверия в июне составил 52.9 п., существенно ниже ожиданий (62.8 п.).

Чикагский индекс деловой активности в июне составил 59.1 п., незначительно выше ожиданий (59.0 п.).

Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 472 тыс. шт., выше ожиданий (452 тыс. шт.).

Расходы на строительство в мае сократились на 0.2%, меньше ожиданий (-0.8%).

Индекс делового оптимизма ISM в июне составил 56.2 п., меньше ожиданий (59.0 п.).

Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в июне сократилось на 125 тыс., сильнее ожиданий (-110 тыс.).

Уровень безработицы в июне составил 9.5%, ниже ожиданий (9.8%).

Производственные заказы в мае сократились на 1.4%, сильнее ожиданий (-0.5%).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2010 года:

<http://www.ukmdm.ru/c/strategy2q10.pdf>

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2010

году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr_2k10.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/>

СТАТИСТИКА РЫНКА

	2 июл 10	25 июн 10	
Доллар, руб/\$	31.1942	31.0761	0.38%
Евро, руб/евро	38.9928	38.3324	1.72%
Бивалютная корзина, руб.	34.70	34.34	1.06%
Йена, руб/100 йен	35.47	34.65	2.38%
Евро/доллар	1.2566	1.2368	1.60%
	2 июл 10	25 июн 10	
КО США, 10 лет, УТМ	2.98%	3.11%	-0.13%
Россия 30, УТМ	5.36%	5.40%	-0.04%
ОФЗ 46020, УТМ	7.52%	7.47%	0.05%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	572.1	527.3	8.50%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	678.0	724.2	-6.38%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	461.4	458.5	0.63%
MosPrime Rate O/N	2.66%	2.74%	-0.08%
MICEX CBI CP	95.93	95.84	0.09%
MICEX CBI TR	187.91	187.36	0.29%
Euro-Cbonds IG Russia	112.05	112.06	-0.01%
	2 июл 10	25 июн 10	
Индекс РТС	1 316.65	1 387.66	-5.12%
Индекс ММВБ	1 288.05	1 347.58	-4.42%
DJIA	9 686.48	10 143.81	-4.51%
NASDAQ	2 091.79	2 223.48	-5.92%
Brazil Bovespa	61 429.79	64 823.83	-5.24%
China Shanghai Comp	2 382.90	2 552.82	-6.66%
India BSE 30	17 460.90	17 574.50	-0.65%
	2 июл 10	25 июн 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	72.14	78.86	-8.52%
Золото, \$/oz	1 211.60	1 255.60	-3.50%
Никель, \$/MT	18 800.00	19 750.00	-4.81%
Медь, \$/MT	6 410.00	6 770.00	-5.32%
Сталь (Mtditerranean), \$/MT	610.00	610.00	0.00%
	2 июл 10	25 июн 10	
МДМ Мир акций	99.92	105.76	-5.52%
МДМ Мир облигаций	110.08	110.33	-0.23%
МДМ Сбалансированный	87.37	90.02	-2.94%
МДМ Мир фондов**	63.62	67.61	-5.90%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 25 июня по 01 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 31.1942 руб./долл. (+0.38%), евро – 38.9928 руб./евро (+1.72%). Бивалютная корзина по итогам недели подорожала до 34.70 руб. (+1.06%).

Основным фактором ослабления рубля явились на прошлой неделе падение цен на нефть и негативная динамика на фондовых площадках мира. Цена на нефть WTI снижалась все 5 дней на предыдущей неделе, закончив пятницу на отметке 72.14 \$/bbl. Причину мы видим в слабых макроэкономических данных из Китая и США, которые вновь всколыхнули опасения о возможном втором витке рецессии и изменение ожиданий относительно мирового экономического роста уменьшили премию, закладываемую в цены на нефть. Однако мы по-прежнему полагаем маловероятным W-образный сценарий для реального сектора экономики и считаем, что в ценах на нефть пока не заложена премия 5-10\$ связанная с ужесточением правил разработки глубоководных нефтяных месторождений после аварии BP в Мексиканском заливе. Из российских новостей необходимо выделить сохранение ЦБ РФ по итогам заседания в среду ключевых процентных ставок на текущих уровнях, что ожидалось участниками рынка, а также опубликование оценки платежного баланса РФ за II квартал. Положительное сальдо торгового баланса сократилось с \$46.6 млрд. в первые три месяца года до \$37.4 млрд., если объем экспорта вырос на 4% — с \$92.3 млрд. до \$95.9 млрд., то объем импорта показал рост 28% — с \$45.7 млрд. до \$58.5 млрд. По данным компании EPFR Global, за неделю, закончившуюся 30 июня, приток средств в фонды, инвестирующие в Россию и страны СНГ, продолжился пятую неделю подряд и составил \$29 млн. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней в конце недели составила 3.6%, и говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex продолжилось укрепление курса европейской валюты по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2566 долл./евро (+1.60%).

Позитивные новости из Европы и негативные данные по рынку труда из США привели к падению стоимости американской валюты. Меньший, чем ожидалось, спрос европейских банков на кредиты ЕЦБ в среду и стабильный спрос на 5-летние государственные облигации Испании в четверг контрастировали с данными по увеличению пособий по безработице за неделю и сокращению рабочих мест в июне в США.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций подросли на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.09%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.29%. Рынок облигаций чувствовал себя неплохо, несмотря на непрекращающийся негатив на международных финансовых рынках, на фоне ухудшающейся макростатистики из США (вновь начались разговоры о грядущей «второй волне» рецессии) и Китая, что привело к продолжению «бегства» из рискованных активов. Очевидно, поддержку рынку оказали высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка, отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Турбулентность на рынке акций также побуждает инвесторов размещать деньги в облигации, воспринимаемый риск которых меньше. В то же время, эмитенты спешат воспользоваться высоким спросом на рублевые облигации: число первичных размещений растет, многие выпуски размещаются по нижней границе диапазона предложенной доходности. Из важных новостей прошедшей недели также следует отметить, что ЦБ РФ на заседании в среду оставил без изменений ключевые процентные ставки, как и ожидали большинство участников рынка. 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. Инфляционные риски растут в связи с динамикой денежной массы (последние пару месяцев денежные агрегаты растут темпами 25-30% г/г), восстановлением экономической активности, приостановкой периода укрепления рубля. При реализации сценария ускорения инфляции, устойчивого роста на рынке облигаций вероятно не будет.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели практически не изменились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, снизился на 0.01%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 5.36% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 200 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели вновь снизилась, составив на конец недели 2.98% годовых. Усилившееся в последнее время неприятие инвесторами рискованных активов, негативная экономическая статистика, опасения дефляции привели к тому, что доходность казначейских облигаций находится около 2-х летних минимумов, а кривая доходности стала более плоской.

Прогноз:

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

Рынок акций

Наше предположение о переходе рынка в спокойный «летний режим» оказалось ошибочно. Получив малейший повод для беспокойства, инвесторы начинали продавать акции. По итогам недели индекс ММВБ снизился на 4.4% до 1288.05, индекс РТС – на 5.1% до 1316.65 пунктов.

Неделя началась с позитивного настроения, однако во вторник настроение инвесторов резко ухудшилось. В Китае был пересмотрен индекс опережающих индикаторов за апрель в сторону понижения, а в США был опубликован низкий индекс потребительской уверенности. Добавило нервозности ожидание окончания в четверг годовой программы ЕЦБ помощи банкам (442 млрд. евро) и замены её на трехмесячную программу. Участники рынка боялись, что слишком большая сумма заимствований станет свидетельством о серьезных проблемах в европейских финансах. И хотя сумма, взятая банками, оказалась не такой большой (131 млрд. евро), позитива хватило инвесторам только на несколько часов. Внимание инвесторов на этой неделе было приковано к индексам менеджеров по закупкам. Так, значение китайского PMI составило 52.1 п. вместо ожидавшихся 53.2 п., против майских 53.9 п. Американский ISM Manufacturing снизился с 59.7 п. до 56.2 п. Глава Института управления поставками (Institute For Supply Management – ISM) П. Новак заметил: «Исходя из анализа многолетних данных, среднее значение индекса PMI за январь-июнь в 58.5 пункта соответствует росту реального валового внутреннего продукта (ВВП) на 5.5%».

Несмотря на довольно положительную статистику, инвесторы сильно обеспокоены, что восстановление мировой экономики пойдет более низкими темпами, чем они первоначально рассчитывали, и это приводит к волатильности на рынке акций.

Тем временем, российский индекс ИМС-Промышленность в июне повысился до 52.6 пункта (против 52.0 п. в мае). А индекс ИМС-Сервис составил 55.4 пункта в июне (против 55.9 п. в мае). Из негативных моментов стоит отметить снижение субиндекса новых экспортных заказов с 52.9 п. до 50.1 п. (входящего в индекс ИМС-Промышленность), а также уход субиндекса занятости в зону сокращения (49.7 п. против 51.7 п. в мае). Таким образом, индексы менеджеров по закупкам находятся в зоне роста (больше 50 пунктов) уже более 11 месяцев, что свидетельствует об устойчивом восстановлении российской экономики. Несмотря на появляющиеся признаки замедления, мы считаем, что устойчивый рост экономики продолжится и во втором полугодии, за счет роста потребления и инвестиций.

МРСК Сибири сообщила о переносе сроков перехода на RAB-регулирование тарифов для некоторых региональных распределительных сетей (предполагался переход с 1-го июля). О причинах переноса не сообщается, и вероятно перенос на новое тарифное регулирование может быть применен к остальным региональным компаниям, что может негативно отразиться на настроении инвесторов в отношении сектора распределения электроэнергии.

Заявление министра финансов А. Кудрина добавило масла в огонь – он заявил, что налоговая нагрузка на нефтегазовую отрасль увеличится на 0.5% ВВП уже в 2011 г. Скорее всего, большая часть повышения придется на газовую отрасль – НДС на газ не повышался уже несколько лет.

В пятницу он же заявил, что международные рейтинговые агентства могут повысить рейтинги России после окончания кризиса, что позитивно отразится на стоимости заимствований и на оценке российских активов в целом.

Технический анализ:

Индекс РТС не смог закрепиться ниже линии поддержки в 1300 пунктов по РТС, что дает нам право надеяться на возврат в коридор 1300-1650 по РТС, в котором мы находимся с ноября 2009 г. Нахождение индекса более 2-х дней ниже 1300 будет означать сильный медвежий сигнал на понижательный тренд.

Прогноз:

Не смотря на сильное снижение на прошлой неделе, мы по-прежнему ожидаем падения активности на рынке акций, с небольшим изменением цен на акции в течение недели. Третий квартал традиционно показывает худшую динамику в году, однако мы считаем, что рост в четвертом квартале возобновится при условии сохранения темпов роста экономики.

Стратегии

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь: На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая», приобретались и продавались акции по торговым сигналам в пределах установленного лимита. На момент закрытия торгов в пятницу в портфелях присутствовали только акции РусГидро, Газпрома и ГМК Норильский Никель. 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"](#)

[Портфель "Облигации"](#)

[Портфель "Классическая сбалансированная"](#)

[Портфель "Трендовая стратегия"](#)

[Портфель "Защита капитала"](#)

[Портфель "Еврооблигации"](#)

[Портфель "Краткосрочные операции"](#)

[Портфель "Индекс плюс"](#)

[Портфель "Удачный момент"](#)

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 05.07.10–09.07.10, ожидания изменения стоимости пая на период 28.06.10–02.07.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -5.52%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_2k10.pdf

Комментарий: В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда портфель фонда состоит из 2-х частей: фундаментальной и трендовой. Фундаментальная часть должна составлять не менее 75% от всего портфеля фонда и включать в себя перспективные акции. Трендовая часть «наполняется» акциями, когда управляющий видит начинающийся растущий тренд. Фундаментальная часть фонда уже несколько недель как «загружена» акциями. В этой части портфеля продажи делаются тогда, когда из-за роста акций они начинают превышать лимиты. И наоборот, покупки делаются тогда, когда из-за снижения акций образуется «недостача» акций по лимитам. В Трендовую часть на прошлой неделе мы купили акции РусГидро, Газпрома и ГМК Норильский Никель. Объем этой части на настоящий момент составляет около 12% от портфеля.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -2.94%

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 48% акций и 52% 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: -5.90%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не производилось.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: -0.23%

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: 25.06.10–01.07.10, ожидания изменения стоимости пая на период 02.07.10–08.07.10.



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

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь,

Grankin@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. 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). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.