

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -3,94%	▲ -46,45%
МІСЕХ	▼ -1,64%	▲ 40,20%

Главные новостиРоссия:

- Уровень безработицы в мае снизился до 7.3% с 8.2%.
- Оборот розничной торговли в мае вырос на 5.1% г/г.

США:

- Продажи существующего жилья в мае составили 5.66 млн. шт., меньше ожиданий (6.12 млн. шт.).
- Продажи новостроек в мае составили 300 тыс. шт., меньше ожиданий (410 тыс. шт.).
- Комитет по открытым рынкам ФРС США сохранил ставку по федеральным фондам на прежнем уровне в целевом диапазоне 0-0.25% годовых.
- Заказы на товары длительного пользования в мае сократились на 1.1%, меньше ожиданий (-1.4%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 457 тыс. шт., выше ожиданий (460 тыс. шт.).
- Окончательная оценка роста ВВП в 1 кв. составила 2.7%, ниже ожиданий (3.0%).
- Окончательное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в июне составило 76.0 п., выше ожиданий (75.5 п.).

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

	25 июн 10	18 июн 10	
Доллар, руб/\$	31.0761	30.8840	0.62%
Евро, руб/евро	38.3324	38.2560	0.20%
Бивалютная корзина, руб.	34.34	34.20	0.41%
Йена, руб/100 йен	34.65	34.01	1.88%
Евро/доллар	1.2368	1.2387	-0.15%
	25 июн 10	18 июн 10	
КО США, 10 лет, УТМ	3.11%	3.22%	-0.11%
Россия 30, УТМ	5.40%	5.26%	0.14%
ОФЗ 46020, УТМ	7.47%	7.39%	0.08%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	527.3	530.6	-0.62%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	724.2	766.9	-5.57%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	458.5	454.5	0.88%
MosPrime Rate O/N	2.74%	2.62%	0.12%
MICEX CBI CP	95.84	95.81	0.03%
MICEX CBI TR	187.36	186.92	0.24%
Euro-Cbonds IG Russia	112.06	111.77	0.26%
	25 июн 10	18 июн 10	
Индекс РТС	1 387.66	1 409.43	-1.54%
Индекс ММВБ	1 347.58	1 367.71	-1.47%
DJIA	10 143.81	10 450.64	-2.94%
NASDAQ	2 223.48	2 309.80	-3.74%
Brazil Bovespa	64 823.83	64 437.58	0.60%
China Shanghai Comp	2 552.82	2 513.22	1.58%
India BSE 30	17 574.50	17 570.80	0.02%
	25 июн 10	18 июн 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	78.86	77.18	2.18%
Золото, \$/oz	1 255.60	1 256.80	-0.10%
Никель, \$/MT	19 750.00	19 590.00	0.82%
Медь, \$/MT	6 770.00	6 435.00	5.21%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	610.00	610.00	0.00%
	25 июн 10	18 июн 10	
МДМ Мир акций	105.76	106.70	-0.88%
МДМ Мир облигаций	110.33	110.15	0.16%
МДМ Сбалансированный	90.02	90.25	-0.25%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 18 июня по 24 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 31.0761 руб./долл. (+0.62%), евро – 38.3324 руб./евро (+0.20%). Бивалютная корзина по итогам недели подорожала до 34.34 руб. (+0.41%).

В пятницу Минэкономразвития опубликовало предварительную оценку динамики курса рубля за I полугодие – по отношению к доллару реальное ослабление рубля составило 0.7-0.9%, по отношению к евро реальное укрепление 18.9-19%. Эти данные хорошо согласуются с оценкой ЦБ укрепления реального эффективного курса рубля за пять месяцев на 9.7%. Из новостного фона можно выделить интервью зампреда ЦБ А. Улюкаева, в котором он остановился на принципах проводимых ЦБ РФ валютных интервенций.

Неделя на валютном рынке прошла спокойно. Не принесли неприятных сюрпризов данные по движению капитала в фонды, инвестирующие в Россию и страны СНГ – по данным компании EPFR Global, за неделю, закончившуюся 23 июня, приток средств составил \$128 млн. Контракты на нефть WTI всю неделю торговались выше уровня 75 \$/bbl. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней достигла во вторник нового минимума 2.93%, затем вслед за нервным окончанием недели на фондовых площадках мира подросла до 3.65%, но пока находится на низких исторических уровнях и показывает отсутствие девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex после волатильных предыдущих недель участники взяли паузу: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2368 долл./евро (-0.15%).

Реакция на новости из Китая, о которых мы упоминали в предыдущем обзоре, была короткоживущей, и после закрытия участниками части коротких позиций по евро, котировки пары вернулись в район предыдущей недели. Отчасти этому способствовали обзоры рынка ведущих инвестиционных и коммерческих банков, в которых все они отмечали техническую поддержку укрепления евро и сохранили свой взгляд на среднесрочную перспективу – большую вероятность удешевления евро до уровней 1.10-1.15 долл./евро. На новостной фон рынок реагировал вяло, сосредоточив, видимо, внимание на заключительных групповых матчах Чемпионата Мира по футболу.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций приостановили свой рост на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос лишь на 0.03%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.24%. Воздействие позитивных факторов последних недель, а именно высокого уровня рублевой ликвидности и низких ставок денежного рынка, сохранилось. Успешное размещение ОФЗ на прошедшей неделе без предоставления значительной премии по доходности также можно отнести к хорошим новостям для рынка облигаций. Тем не менее, участники торгов ведут себя осторожно на фоне неопределенности на глобальных финансовых рынках и завершения периода снижения процентных ставок ЦБ РФ. 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 подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.26%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 5.40% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровней 190-200 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась, составив на конец недели 3.11% годовых. Вероятно, усилившееся во второй половине недели неприятие инвесторами рискованных активов способствовало росту котировок казначейских облигаций США.

Прогноз:

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

Рынок акций

За неделю с 21-го по 25-е июня индекс ММВБ снизился всего на 1.47% до уровня 1347.58 пунктов. Неделя началась позитивно, с новости из КНР о более свободном обращении юаня, однако затем негативный новостной фон снизил оптимизм инвесторов и спекулянтов, и рынок по итогам недели закрылся в минусе.

Основные события недели.

Центробанк Китая объявил 20 июня об изменении валютной политики в сторону большей гибкости юаня. Данная новость позитивна для нашего рынка, т.к. крепкий юань позволит Китаю приобретать больше сырья и материалов, что неизбежно приведет к их существенному удорожанию.

Данные о количестве проданных новостроек в США оказались на минимальном значении за всю историю наблюдений, что говорит о том, что проблемы рынка недвижимости в США далеки от завершения. Пересмотренные вниз данные ВВП США за первый квартал (+2.7%) также не добавили оптимизма – экономика США восстанавливается медленнее, чем хотелось бы.

В целом неделя прошла под фон заявлений о борьбе с фискальными дефицитами, больше всех преуспел новый премьер-министр Великобритании. Структура суверенного долга Великобритании одна из худших среди большой восьмерки. Слишком быстрое сворачивание правительствами программ поддержки может вызвать «вторую волну» мировой рецессии, и такие новости добавили рынкам нервозности.

Банк России опубликовал предварительные данные по кредитованию за май. Рост корпоративных кредитов составил +1.9% к апрелю, физлицам +1%. Рост кредитования устойчивый, свидетельствует об уверенном восстановлении экономики.

Технический анализ:

Индекс РТС находился некоторое время выше 200-дневной скользящей средней, однако неделю завершил ниже неё. Ближайшие уровни поддержки по-прежнему 1300 и 1220 по РТС.

Прогноз:

Мы не ожидаем существенного движения на этой неделе на рынке акций. Часть внимания инвесторов приковывает Чемпионат Мира по футболу. Рынок постепенно входит в «летний режим» работы, что предполагает сниженную волатильность и объемы.

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, которые выглядели значительно лучше рынка в целом. 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: 21.06.10-25.06.10, ожидания изменения стоимости пая на период 28.06.10-02.07.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.88%

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. Так на прошлой неделе в понедельник, управляющий продавал излишки акций Газпромнефти, НЛМК, Сбербанк, ММК и некоторых других. В последующие дни недели рынок шел вниз, и появилась возможность откупить ранее проданные бумаги: Сбербанк, ВТБ, НОВАТЭКа, НЛМК, Уралкалия с прибылью. В Трендовой части на прошлой неделе были зафиксированы по стоп-профиту акции Сбербанк и ВТБ, акции РусГидро пришлось зафиксировать с небольшим минусом по стоп-лоссу. В данной части портфеля пока сохраняется позиция по акциям ЛУКОЙла.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -0.25%

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: -0.12%

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: +0.16%

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: 18.06.10-24.06.10, ожидания изменения стоимости пая на период 25.06.10-01.07.10.*



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.