

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов Альянс РОСНО Управление Активами

Период с 02.04.2007 по 06.04.2007

Allianz  РОСНО
Asset Management

Фонд	Изменение за неделю, %	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 2 года, %	Изменение за 3 года, %
Альянс РОСНО-Облигации	0,22%	0,78%	2,07%	3,30%	7,13%	18,73%	24,06%
Альянс РОСНО-Облигации корпораций	0,22%	0,67%	1,67%	2,88%	7,00%		
Альянс РОСНО-Сбалансированный	0,55%	5,43%	-0,84%	11,17%	12,62%	61,51%	57,46%
Альянс РОСНО-Акции	-0,33%	8,88%	-1,80%	17,28%	18,76%	154,97%	123,30%
Альянс РОСНО-Акции второго эшелона*		1,01%	28,45%	49,25%	43,35%		

Курсы валют	Значение	за неделю, %	Фондовые индексы	Значение	за неделю, %	Еврооблигации	Значение	за неделю, б.п.
USD/RUR	25,9871	-0,13%	RTS	1946,47	0,56%	UST-10	4,76%	11 б.п.
EUR/RUR	34,7214	0,16%	RTS 2	2066,86	1,33%	RF-30	5,73%	6 б.п.
EUR/USD	1,3361	0,29%						

Мировые рынки

На прошедшей неделе внимание участников рынка было обращено на публикацию блока данных по экономической статистике США. В начале недели Министерство торговли США опубликовало достаточно слабые данные по заказам промышленных предприятий. Февральская статистика по сектору услуг также оказалась значительно хуже прогнозов рынка. Индекс деловой активности в сфере услуг США снизился до 52,4, что стало минимальным значением с апреля 2003 г. Производственный индекс деловой активности снизился до 50,9, в то время как значение 50 свидетельствует о начале стагнации. Кроме того, стоит отметить, что ценовая составляющая индекса деловой активности в производственном секторе в марте составила 65,5 по сравнению с 59 в предыдущем месяце.

В пятницу, несмотря на пасхальные праздники, Министерство труда США опубликовало данные, значительно превзошедшие ожидания участников рынка. Вышедшая статистика продемонстрировала, что в марте уровень безработицы снизился с 4,5% до 4,4% против прогнозируемого роста до 4,6%. Количество рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях выросло на 180 тыс. по сравнению с прогнозным значением 130 тыс. В то же время средняя почасовая заработная плата повысилась на 0,3% до \$17,22. Приведённые данные свидетельствуют об усилении инфляционного давления, что, в свою очередь, уменьшает вероятность снижения ключевой процентной ставки на очередном заседании ФРС США.

Опубликованная статистика по рынку труда оказала некоторую поддержку американской валюте. В результате по итогам недели курс доллара по отношению к евро повысился до 1,337\$/евро по сравнению с уровнем четверга 1,343\$/евро, а курс рубля составил 25,99 руб./\$.

Рынок облигаций

Большую часть прошедшей недели внешняя конъюнктура оказывала позитивное влияние на долговой рынок. Публикация слабых данных по производственным заказам и деловой активности повлекла за собой некоторый рост котировок казначейских облигаций США, что благоприятно отразилось на российских еврооблигациях. Однако, в пятницу после выхода неожиданно сильных данных по занятости в США доходность US Treasuries существенно возросла. Российские еврооблигации двигались вслед за базовым активом, хотя изменение их доходности было менее значительным.

На прошедшей неделе на российском рынке облигаций преобладали позитивные настроения, котировки большинства ликвидных выпусков повышались. Основную поддержку рынку внутреннего долга продолжает оказывать благоприятная ситуация с рублёвой ликвидностью. Ставки по межбанковским кредитам на протяжении всей недели находились на уровне 2-3% годовых, остатки на корсчетах кредитных организаций и депозитах в ЦБ РФ обновили свой исторический максимум.

Кроме того, позитивным фактором для российского рынка стало продолжающееся укрепление рубля против американской валюты. На прошедшей неделе рубль обновил свой 7-летний максимум, закрепившись ниже отметки 26 руб./\$.

На прошедшей неделе активность первичного рынка была умеренной, совокупный объём размещений корпоративных и субфедеральных выпусков составил 19 млрд. рублей. Большинство размещений прошло на фоне высокого спроса со стороны инвесторов, который по отдельным выпускам в несколько раз превышал объём предложения. Самыми крупными выпусками стали 3-летние облигации Ярославской области и облигации 4-й серии Банка «Зенит», где общая сумма размещения составила 7,5 млрд. рублей.

Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок акций консолидировался около достигнутой ранее уровней. В результате по итогам недели индекс РТС вырос на 0,56% и составил 1946,47 пунктов.

Внимание участников рынка было обращено на конфликт между властями Великобритании и Ирана, связанный с арестом 15 британских военных моряков в Персидском заливе. Опасения относительно возможного обострения сложившейся ситуации стимулировали рост мировых цен на нефть. Однако, ближе к концу недели инцидент с захватом британских моряков был урегулирован мирным путём, что повлекло за собой некоторое снижение цен на нефть.

Поддержку нефтяным ценам оказала публикация еженедельного отчёта Министерства энергетики США, демонстрирующего продолжающееся сокращение запасов автомобильного топлива. Вышедшая статистика в совокупности со значительным ростом спроса на бензин смогла удержать нефтяные котировки на достигнутых ранее высоких уровнях.

Благоприятное влияние на динамику российских акций оказала ситуация на мировом рынке металлов. Цены на никель демонстрировали существенный рост, чему способствовали продолжающееся сокращение запасов металла на складах и забастовка в Канаде на предприятии бразильской компании Vale. Цена золота снова превысила отметку \$670 за унцию.

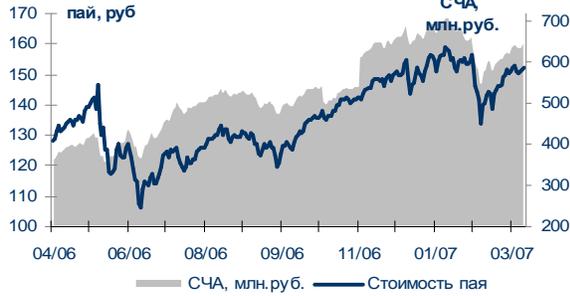
Рост цен на металлы способствовал повышенному интересу инвесторов к компаниям металлургической отрасли. Хорошо на фоне рынка смотрелись бумаги Норильского Никеля. Положительную динамику продемонстрировали бумаги Полиус Золото, что обусловлено вступлением в силу новой дивидендной политики, которая предусматривает отчисление 25% чистой прибыли компании, рассчитанной в соответствии с МСФО, на выплату дивидендов. На минувшей неделе НЛМК опубликовал финансовую отчётность по РСБУ за 2006 г. По сравнению с 2005 г. чистая прибыль компании выросла на 43,6% до 50,5 млрд. рублей. Финансовые показатели были положительно оценены участниками рынка, что способствовало росту котировок НЛМК.

В энергетическом секторе хороший рост продемонстрировали акции ПАО ЕЭС. На состоявшемся 30 марта заседании Совета директоров холдинга был принят ряд важных решений относительно реформирования и развития энергетической отрасли. Несмотря на это, итоги заседания были позитивно восприняты инвесторами, что позволило акциям ПАО ЕЭС выйти в лидеры рынка. Кроме того, на прошедшей неделе была опубликована финансовая отчётность холдинга по РСБУ за 2006 г., которая свидетельствует о росте чистой прибыли в 35,6 раз до 745,9 млрд. рублей. Сильные финансовые показатели предполагают выплату довольно высоких дивидендов либо, в случае невыплаты дивидендов, перевод привилегированных акций ПАО ЕЭС в статус голосующих бумаг.

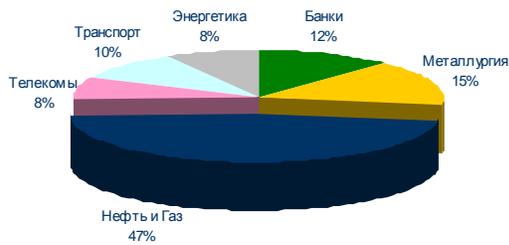
Фаворитом рынка минувшей недели стал банковский сектор. Скорее всего, повышенный интерес инвесторов к акциям российских банков связан с предстоящим IPO ВТБ. Акции Сбербанка росли на фоне заявления А.Казьмина относительно того, что по уточнённым данным, рост чистой прибыли за 2006 г., рассчитанной по МСФО, составит 39%. Кроме того, на предстоящем 11 апреля Наблюдательном совете будет обсуждаться вопрос о дроблении акций Сбербанка. Значительный рост продемонстрировали акции Банка Москвы, что обусловлено их включением в расчёт индекса ММВБ с 16 апреля. Банк «Возрождение» опубликовал позитивную финансовую отчётность по МСФО за 2006 г., указывающую на сохранение тенденции к росту выручки и объёмов кредитования.

Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям

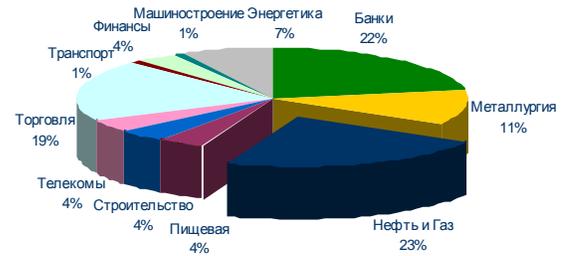


Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

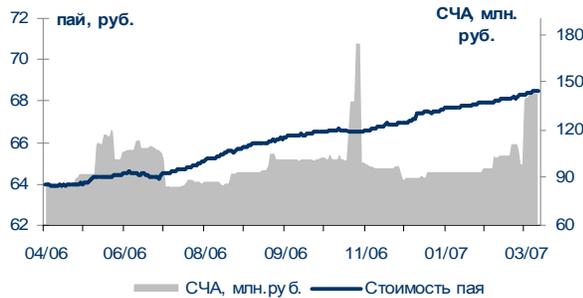


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Облигации

Динамика СЧА и стоимости пая за год

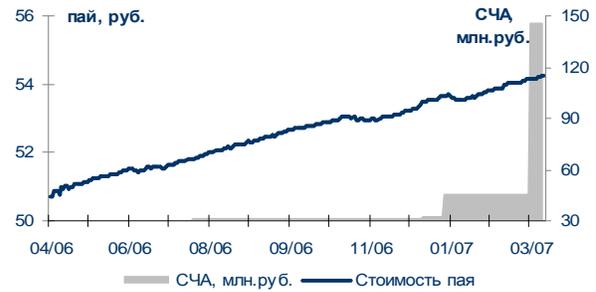


Структура фонда по отраслям

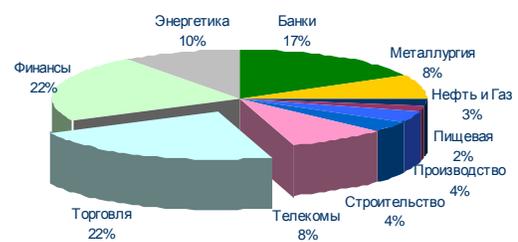


Альянс РОСНО – Облигации Корпораций

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



Открытое акционерное общество «Альянс РОСНО Управление Активами»

• Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выданная ФСФР России 9.08.2002.

• Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-09185-001000 от 08.06.2006, выдана ФСФР России.

* Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды, прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.