

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -15,33%	▼ -73,00%
МІСЕХ	▲ 0,87%	▼ -61,96%

Главные новости

РФ:

- Сбербанк опубликовал финансовые результаты по итогам 9М08. Активы банка выросли на 18% (в рублевом выражении) с начала года, чистая прибыль выросла на 29% к 9М07.
- НЛМК увеличил производство стали в 2008 г. на 14% по сравнению с 2007 г.
- Норильский Никель опубликовал производственные результаты по итогам 2008 г. Производство никеля выросло на 8%, меди – осталось на уровне 2007 г., производство палладия и платины сократилось на 9% и 10% соответственно.
- Производство золота компанией Полюс Золото по итогам 2008 г. выросло на 0.7% к уровню 2007 г.

США:

- Рост индекса опережающих индикаторов за декабрь составил 0.3%, лучше ожиданий (-0.3%).
- Продажи домов на вторичном рынке за декабрь составили 4.74 млн. шт., лучше ожиданий (4.40 млн. шт.).
- Индекс потребительского доверия в январе составил 37.7 п., хуже ожиданий (39 п.).
- На заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США целевая ставка по федеральным фондам была оставлена без изменений, в коридоре 0-0.25% годовых.
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 588 тыс., больше ожиданий (580 тыс.).
- Заказы на товары длительного пользования в декабре снизились на 2.6%, сильнее ожиданий (-2.0%).
- Продажи новостроек в декабре составили 331 тыс. шт., хуже ожиданий (400 тыс. шт.).
- Предварительное значение изменения ВВП США за 4К08 составило -3.8%, лучше ожиданий (-5.5%).
- Окончательное значение индекса потребительских настроений Мичиганского Университета в январе составило 61.2 п., хуже ожиданий (61.9 п.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в 2009 году:
http://www.ukmdm.ru/c/weekly/strategiia_ypravleniia_aktivami_1k2009.pdf

Статистика рынков

	30 янв 09	23 янв 09	
Доллар, руб/\$	34.6847	32.7991	5.75%
Евро, руб/евро	45.3398	42.6454	6.32%
Йена, руб/100 йен	38.4723	36.8653	4.36%
	30 янв 09	23 янв 09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.84%	2.62%	0.22%
Россия 30, УТМ	8.69%	9.61%	-0.92%
ОФЗ 46018, УТМ	11.54%	10.68%	0.86%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	470.5	410.8	14.53%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	81.1	97.9	-17.16%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	427.08	396.2	7.79%
MosPrime Rate	16.17%	23.33%	-7.16%
MICEX CBI CP	79.05	78.57	0.61%
MICEX CBI TR	134.72	133.65	0.80%
Euro-Cbonds IG Russia	78.23	76.97	1.64%
	30 янв 09	23 янв 09	
Индекс РТС	535.04	498.2	7.39%
Индекс ММВБ	624.9	553.62	12.88%
DJIA	8000.86	8077.56	-0.95%
NASDAQ	1476.42	1477.29	-0.06%
Brazil Bovespa	39300.79	38132.35	3.06%
China Shanghai Comp	1990.657	1990.657	0.00%
India BSE 30	9424.24	8674.35	8.64%
Нефть, CrudeLightNYMEX	41.68	46.47	-10.31%
Золото	927.85	899.75	3.12%
Никель	11147	12056	-7.54%
Сталь	475	475	0.00%
	30 янв 09	23 янв 09	
МДМ Мир акций	67.35	62.42	7.90%
МДМ Мир облигаций	93.99	92.89	1.18%
МДМ Сбалансированный	69.37	66.57	4.21%
МДМ Мир фондов **	42.85	41.70	2.76%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 23 января 2009 г. по 29 января 2009 г.

Валютный рынок

Наш прогноз оказался верным: по итогам прошедшей недели курс доллара вырос по отношению к рублю. На пятницу, 30 января, официальный курс ЦБ РФ составлял 34.6847 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 1.89 руб., или 5.75%. На динамику курса доллара на внутреннем рынке влияли как движения котировок на международных биржах, так и изменение рыночной стоимости бивалютной корзины. На международном рынке Forex на прошедшей неделе доллар укрепился по отношению к евро, закончив неделю около уровня 1.28 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика, действия и ожидания действий центральных банков, а также опасения дальнейшего углубления рецессии.

Курс евро по отношению к доллару был относительно стабильным в первой половине недели, однако к концу недели американская валюта существенно подорожала. По итогам заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США базовая процентная ставка была оставлена без изменений в целевом коридоре 0-0.25% годовых, при этом ФРС заявила о своей готовности выкупать с рынка долгосрочные гособлигации, не установив, однако, конкретных сроков. Позитивной новостью для доллара стало меньшее, чем ожидалось, снижение ВВП США в 4Q08. Помимо этого, доллар США продолжает считаться наиболее безопасной валютой в условиях финансового кризиса, несмотря на опасность, которую несет для него политика т.н. «количественного смягчения». На текущей неделе состоятся заседания ЕЦБ и Банка Англии, посвященные уровню ставок рефинансирования. Мы не исключаем, что ставки будут снижены.

На внутреннем валютном рынке, по мере восстановления ликвидности в банковской системе, рыночная стоимость бивалютной корзины вплотную приблизилось к обозначенному ЦБ уровню поддержки в 41 руб.: по итогам торгов в пятницу корзина стоила около 40.3 руб. Таким образом, среднесрочный потенциал дальнейшего снижения рубля к корзине практически исчерпан. В пятницу глава Банка России С. Игнатьев подтвердил намерения регулятора о сдерживании дальнейшей девальвации, пообещав использовать «валютные интервенции, механизм процентных ставок, инструменты ограничения ликвидности и другие меры» для удержания уровня в 41 руб. по корзине. Действительно, со 2 февраля ЦБ поднял процентные ставки по отдельным кредитным операциям и операциям прямого РЕПО, затрудняя участникам рынка удержание позиций против национальной валюты.

В долгосрочном периоде, курс рубля будет зависеть от того, насколько затяжным окажется снижение цен на сырьевые товары, которые являются основной статьей российского экспорта, а также от того, сменится ли бегство капитала из России его притоком.

Прогноз:

Возможно снижение курса рубля по отношению к доллару на текущей неделе

Инвестиционные действия:

В долгосрочном периоде, курс рубля будет зависеть от цен на нефть и притока иностранного капитала. Клиентам, обеспокоенным возможным снижением рубля, мы можем предложить инвестирование в валютные облигации надежных российских эмитентов с высоким рейтингом кредитоспособности, по которым в текущий момент сложились привлекательные уровни доходности.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рынок рублевых облигаций несколько вырос. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.61%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.80%. Основной причиной для этого роста были заявления различных руководителей правительства РФ и Банка России о том, что курс рубля в ближайшее время не перейдет верхнюю границу бивалютной корзины.

Скорее всего, покупки на рынке корпоративных рублевых облигаций совершаются крупными российскими банками. Вполне возможно, что на рынке присутствуют и некоторые западные инвесторы. Спрос таких инвесторов сосредоточен в узком перечне облигаций квазигосударственных компаний.

Интересно отметить, что такой рост в рублевых облигациях произошел на фоне выплат налогов и роста процентных ставок на межбанковском кредитном рынке до 20% за овернайт. Впрочем к концу недели ставки на МБК снизились до почти 16% (см. раздел «Статистика»).

Ближайшее будущее рынка рублевых облигаций будет всецело зависеть от положения на валютном рынке. Для того чтобы не дать рублю пройти верхнюю границу бивалютной корзины Банку России придется различными способами уменьшать ликвидность в денежной системе. Другими словами – не давать российским банкам денег и вынуждать их продавать валюту для поддержания текущих рублевых операций. Такой «зажим» рублевой ликвидности означает для рынка рублевых облигаций стагнацию.

Продолжили свой рост на прошлой неделе котировки российских еврооблигаций. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 1.64%. Основной интерес инвесторов был сосредоточен в еврооблигациях банков, которые торгуются с очень привлекательными доходностями к погашению. На прошлой неделе выросла и суверенная еврооблигация Россия-30, которую мы используем в качестве индикатора странового риска. Вслед за ней выросли цены на еврооблигации квазисуверенных компаний: Газпрома, Сбербанка и ВТБ.

Прогноз:

На текущей неделе рынок рублевых облигаций, скорее всего, будет снижаться. Рынок еврооблигаций российских эмитентов, наиболее вероятно, подрастет.

Инвестиционные действия:

В те стратегии, которые используют рублевые облигации, мы приобретаем только облигации государственных и «квазигосударственных» компаний, т.е. корпоративные облигации высшего рейтинга. Ранее приобретенные облигации эмитентов других рейтингов подаются к погашению по мере наступления такой возможности, так как вторичный рынок является низколиквидным. Кроме того, нами сформировано предложение по 3-м вариантам портфеля еврооблигаций российских эмитентов, которые можно обсуждать с потенциальными клиентами.

Рынок акций

По итогам недели индекс РТС вырос на 7.39%, ММВБ прибавил 12.88%. Лучше рынка чувствовали бумаги нефтяного сектора (+9.2%) и металлы (+8.1%), на позитивных операционных отчетах по итогам 2008 г. Отрицательную динамику показали бумаги банковского сектора (-6.78%) и электроэнергетики (-8.1%). Неделя сопровождалась в основном слабой отчетностью американских корпораций и падением цен на нефть, на информации о росте запасов в США. Заседание ФРС США не принесло оживления на рынок, т.к. коридор процентных ставок остался прежним: 0-0.25%. Спад ВВП США ниже ожиданий не успели отыграть.

Негативным внутренним фактором для российского рынка, как и прежде, выступило «мягкое обесценение» российской национальной валюты к бивалютной корзине.

В понедельник, 26 января, Сбербанк предоставил отчетность по итогам 9M08. Она оказалась лучше данных ВТБ за тот же квартал, но убытки от переоценки пакета ценных бумаг и резервы под обесценение ненадежных кредитов оказались, тем не менее, существенными. Акции Сбербанка по итогам дня подорожали на 12.17%. В понедельник НЛМК обнародовал производственные результаты по итогам 2008 г. Производство стали выросло на 14% к уровню 2007 г. На этих новостях бумаги подорожали на 10.64%. Не отстали от НЛМК и другие черные металлурги: Северсталь прибавила за день 15.15%, ММК +6.7%, Мечел +16%. И, несмотря на негативный внешний фон и слабую отчетность американского Caterpillar Inc. (производство с/х техники), российский рынок закрылся в плюсе по индексу ММВБ на 10.83%, РТС +8.27%.

Во вторник, 27 января, правительственная комиссия обсудила возможность выделения дополнительных стабилизационных средств для банковской системы. Но это не вдохновило инвесторов в финансовый сектор: бумаги ВТБ потеряли 3.38%, коррекция в акциях Сбербанка составила -4.39%. Положительной новостью для промышленности стало распоряжение премьер-министра В. Путина об оперативном принятии решения по обнулению экспортных пошлин на удобрения (в основном нитратные). На этой информации бумаги Акрона и Дорогобужа прибавили 5.25% и 0.8%. По итогам дня индекс РТС прибавил 1.42%, ММВБ потерял 1.74%.

В среду, 28 января, открылся экономический Форум в Давосе и открывал его премьер-министр России В. Путин. Несмотря на то, что участники ожидали более резкой критики западной финансовой политики со стороны России, В. Путин выразился весьма сдержано о мировых финансовых проблемах и призвал к тесному сотрудничеству экономик развитых и развивающихся стран. При этом были сделаны четкие акценты на предостережение от политики протекционизма, т.к. это может привести к еще более тяжким глобальным последствиям. Инвесторы в среду ждали решения и комментариев ФРС США, поэтому не торопились с инвестиционными и спекулятивными действиями. По итогам дня индекс РТС снизился на 0.12%, ММВБ прибавил 3.26%.

В четверг, 29 января, российский рынок торговался на внешнем негативе, обусловленном слабыми отчетностями Royal Dutch Shell, Toshiba, Sony Corp., Nippon Steel. Печальные данные о росте безработицы в Германии и США добились инвесторов. Нефть WTI упала до \$40/баррель, но, несмотря на это, российские нефтяные бумаги смогли удержаться от распродаж, а некоторые даже подросли: Татнефть +3.68%, Сургутнефтегаз, ао +2%. Заявление главы ВТБ А. Костина о намерении увеличить капитал банка на 200 млрд. руб. обвалило бумаги финансового сектора: ВТБ по итогам дня потерял 4.26%, Сбербанк -3.8%. По итогам дня индекс РТС снизился на 0.53%, ММВБ – на 2.87%.

Пятница, 30 января, ознаменовалась публикацией предварительных данных о динамике ВВП США за 4K08, а также публикацией операционных результатов за 2008 г. ГКМ Норильский Никель. ВВП США оказался лучше ожиданий: -3.8% (рост в 1.3% по итогам 2008 г.), операционные

результаты ГК Норильский Никель также были восприняты инвесторами позитивно (производство основных металлов по итогам года оказалось выше ожиданий). Бумаги компании выросли по итогам дня на 9%. Итогами торгового дня стал рост индекса ММВБ на 0.91%, РТС – на 0.82%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+13.96%), Северсталь,ао (+22.28%), ГидроОГК,ао (+16.54%), Газпром,ао (+12.78%), ГК Норильский Никель,ао (+22.05%), ММК,ао (+13.32%), Лукойл,ао (+17.14%), Мосэнерго,ао (+10.04%), МТС,ао (+4.72%), НЛМК,ао (-4.67%), НОВАТЭК,ао (+13.25%), ОГК-3,ао (-2.11%), ОГК-5,ао (-1.10%), ПолюсЗолото,ао (25.49%), Полиметалл,ао (+3.31%), Распадская, ао (+17.89%), РБК,ао (+2.62%), Роснефть,ао (+7.85%), Ростелеком,ао (+12.32%), Сбербанк,ао (+8.16%), Сбербанк,ап (+3.31%), ВТБ,ао (-0.45%), Газпромнефть,ао (+19.78%), СургутНГ,ао(+11.76%), СургутНГ,ап (+21.13%), Татнефть,ао (+15.66%), Транснефть,ап (+7.29%), Уралкалий, ао (+21.78%), УралСвязьИнформ,ао (+8.15%), ВолгаТелеком,ао (+5.99%).

Технический анализ: Индекс РТС за прошлую неделю восстановился на 7.39% до 535.04 пунктов. Рынок акций преодолел 520 пунктов по индексу РТС и протестировал уровень сопротивления 545 пунктов. Вероятно, на текущей неделе рынок акций попытается закрепиться выше 545 пунктов, однако существенное давление на цены будут оказывать продажи, инициированные в конце прошедшей недели. Не исключено, что индекс РТС снизится к отметке 500 пунктов. Если же рынок акций сможет преодолеть в начале недели сопротивление на уровне 545 и 556 пунктов, то возможно стремительное восстановление рынка до 620 пунктов по индексу РТС. Таким образом, прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 470-620 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 545, 556 пунктов. Уровни поддержки: 503, 470 пунктов.

Стратегии: На текущей неделе устанавливаются следующие предпочтения по стратегиям: «Защита капитала при росте» (5), «Защита капитала при снижении» (4), «Облигации»(4), Еврооблигации (5), «Трендовая»(5), «Классическая сбалансированная стратегия» (5).

Инвестиционные стратегии: «Акции», «Перспективные акции», «Высокодоходные облигации» мы не предлагаем клиентам в виду того, что прогнозируем в 2009 году высокую волатильность российского фондового рынка.

Прогноз:

На текущей неделе пройдут заседания ЕЦБ и Банка Англии (5 февраля). Инвесторы ожидают снижения ставок, о чем говорит ослабление евро к доллару на текущий момент. На американском рынке все внимание будет приковано к продвижению плана Б. Обамы по спасению экономики на общую сумму в \$825 млрд. в Сенате. Уже сейчас среди членов Сената есть много противников этого плана. Основные претензии выставляются по объему необходимых средств (необходимость увеличить внешний долг США на \$1 трлн. неутешительна), а также недостаточное внимание в программе мер по нормализации рынка жилья США. Мы полагаем, что в связи с тем, что стоимость плана растет с каждым днем промедления, и новое правительство должно показать народу слаженную работу, план все-таки будет утвержден до конца февраля.

На внутреннем рынке ожидается публикация операционных показателей производственной деятельности Северстали по итогам 2008 г., а также пройдет заседание Совета директоров Газпрома, на котором будут еще раз пересмотрены планы по капитальным инвестициям на 2009 г. и долгам компании.

В целом, ожидаем нейтральную динамику российского рынка акций на текущей неделе.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Возможно приведение долей акций в портфелях до максимума в соответствии с лимитами. Проводятся ограниченные операции на срочном рынке «внутри дня».

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

В конце года нами были проанализированы перспективы развития мировой и российской экономик, а также сделан отраслевой анализ российской экономики. На основании этого утверждены новые лимиты на 1-й квартал 2009 года. В настоящее время портфели приводятся в соответствии с новыми лимитами.

Паевые фонды

(Рост/Падение стоимости пая за период: 23.01.09. – 30.01.09., ожидания изменения стоимости пая на период 30.01.09. – 06.02.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +7.90%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_ma.pdf

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +4.21%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_sbal.pdf

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +1.18%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mo.pdf

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +2.76%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mf.pdf

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 22.01.09. – 29.01.09., ожидания изменения стоимости пая на период 29.01.09. – 05.02.09.*

**Управляющая компания МДМ**

115172 г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, активные стратегии

Павел Крапчилов

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Управление активами, сбалансированные стратегии, анализ валютного рынка

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ рынка акций

Евгения Лобачева

Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com

Управление активами, фундаментальные стратегии, торговые операции, технический анализ рынка акций

Павел Падилько

Pavel.Padilko@mdmbank.com

Вы можете автоматически получать данный обзор каждую неделю в понедельник не позднее 16.00, а также информацию о стоимости инвестиционных паев МДМ на ежедневной основе не позднее 16.00 заполнив форму автоматической подписки по адресу в Интернет: <http://www.ukmdm.ru/news/subscribe/>

Подробная информация об «Управляющей компании МДМ» и паевых фондах УК МДМ: www.ukmdm.ru

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.