

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▼ -17,56%	▼ -73,25%
MICEX	▲ 5,90 %	▼ -59,78%

Главные новости

РФ:

- Со 2 февраля ЦБ повысил ставки по ряду операций кредитования банковского сектора: ставка РЕПО повышена с 10% до 11%.
- Евраз Групп опубликовала операционные результаты по итогам 2008 г. Производство стали за год выросло на 7%, стального проката на 5%, производство коксующегося угля выросло на 115%.
- Акрон опубликовал операционные результаты по итогам 2008 г. Производство аммиачной селитры сократилось за год на 18%, азофоски на 19%, производство смешанных удобрений сократилось на 40% по сравнению с объемом 2007 г.
- Индекс потребительских цен в России вырос за январь 2009 г. на 2.4% к уровню декабря 2008 г.
- Рейтинговое агентство Fitch снизило кредитный рейтинг России с BBB+ до BBB (прогноз - Негативный).
- Предварительная оценка роста ВВП России по итогам 2008 г. составила 5.6%.

США:

- Личные расходы в декабре сократились на 1.0%, сильнее ожиданий (-0.9%).
- Личные доходы в декабре сократились на 0.2%, меньше ожиданий (-0.4%).
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере в январе составил 35.6 п., выше ожиданий (32.6 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в январе составил 42.9 п., выше ожиданий (39.0 п.).
- Предварительное значение роста производительности труда за 4Q08 составило 3.2%, лучше ожиданий (1.4%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 626 тыс., больше ожиданий (585 тыс.).
- Производственные заказы в декабре сократились на 3.9%, сильнее ожиданий (-3.0%).
- Уровень безработицы в январе составил 7.6%, выше ожиданий (7.5%).
- Количество занятых в несельскохозяйственном секторе в январе сократилось на 598 тыс. чел., сильнее ожиданий (-525 тыс. чел.).

Европа:

- ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку без изменений, на уровне 2.00% годовых.
- Банк Англии снизил базовую процентную ставку на 50 б.п., до уровня 1.00% годовых.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в 2009 году:
http://www.ukmdm.ru/c/weekly/strategiia_upravleniia_aktivami_1k2009.pdf

Статистика рынков

	06 фев 09	30 янв 09	
Доллар, руб/\$	36.3095	34.6847	4.68%
Евро, руб/евро	46.5924	45.3398	2.76%
Йена, руб/100 йен	40.5150	38.4723	5.31%
	06 фев 09	30 янв 09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.99%	2.84%	0.15%
Россия 30, УТМ	9.28%	8.69%	0.59%
ОФЗ 46018, УТМ	11.55%	11.54%	0.01%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	364.8	470.5	-22.47%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	90.00	81.10	10.97%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	386.89	427.08	-9.41%
MosPrime Rate	9.79%	16.17%	-6.38%
MICEX CBI CP	79.22	79.05	0.22%
MICEX CBI TR	135.27	134.72	0.41%
Euro-Cbonds IG Russia	78.5229	78.2318	0.37%
	06 фев 09	30 янв 09	
Индекс РТС	520.91	535.04	-2.64%
Индекс ММВБ	656.09	624.9	4.99%
DJIA	8280.59	8000.86	3.50%
NASDAQ	1591.71	1476.42	7.81%
Brazil Bovespa	42755.5	39300.79	8.79%
China Shanghai Comp	2181.239	1990.657	9.57%
India BSE 30	9300.86	9424.24	-1.31%
Нефть, CrudeLightNYMEX	40.17	41.68	-3.62%
Золото	911.5	927.85	-1.76%
Никель	11442	11147	2.65%
Сталь	475	475	0.00%
	06 фев 09	30 янв 09	
МДМ Мир акций	67.73	67.35	0.56%
МДМ Мир облигаций	93.90	93.99	-0.10%
МДМ Сбалансированный	69.99	69.37	0.89%
МДМ Мир фондов **	43.71	42.85	2.01%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 29 января 2009 г. по 05 февраля 2009 г.

Валютный рынок

Как мы и ожидали, по итогам прошедшей недели курс доллара вырос по отношению к рублю. На пятницу, 6 февраля, официальный курс ЦБ РФ составлял 36.3095 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 1.62 руб., или 4.68%. 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 курс доллара совершал колебания в диапазоне 1.2700-1.3050 долл./евро, закончив неделю около отметки 1.28 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и действия центробанков.

Курс евро по отношению к доллару в течение недели двигался в широком коридоре под влиянием рыночных настроений и негативной статистики как из США, так и из Еврозоны. Так, в начале недели единая европейская валюта дешеvelа по отношению к доллару после публикации статистики о большем, чем ожидалось снижении цен производителей в еврозоне. Опасения дефляции могут подтолкнуть Центробанк к негативным для национальной валюты действиям. На заседании в четверг ЕЦБ оставил уровень ставки рефинансирования без изменений (2% годовых), тем не менее, Ж.-К. Трише отметил возможность снижения ставки на заседании в марте. Банк Англии снизил базовую процентную ставку на 50 б.п. – до 1% годовых. В конце недели доллар США подешевел по отношению к евро, под влиянием слабых данных: уровень безработицы и снижение объема производственных заказов превысили ожидания.

На внутреннем валютном рынке большую часть текущей недели рыночная стоимость бивалютной корзины находилась очень близко (в пределах 10-15 копеек) от обозначенного ЦБ уровня поддержки в 41 руб. Таким образом, среднесрочный потенциал дальнейшего снижения рубля к корзине исчерпан. По наблюдениям участников торгов, Банк России выставлял в торговую систему заявки значительного объема на продажу долларов и евро, чтобы не допустить превышения данного уровня. Тем не менее, ЦБ не пришлось продавать валюту: рынок находил равновесие ниже этих заявок, видимо под влиянием фиксации прибыли спекулянтами. Следует отметить, что все больше участников рынка выражают уверенность в том, что ЦБ сможет удержать национальную валюту на обозначенном уровне, разумеется, если не произойдет дальнейшего ухудшения условий торговли. На прошедшей неделе рубль был в очередной раз поддержан «словесными интервенциями» со стороны официальных лиц Центробанка. Так, С. Швецов заявил, что «Банку России не придется большой кровью защищать границу в 41 руб.». Глава ЦБ С. Игнатьев на встрече с банкирами в пятницу предупредил их о возможных убытках в случае, если они продолжат удерживать длинные валютные позиции, не исключив вероятность краткосрочного укрепления рубля.

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 повышение 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 продолжил рост, хотя и более медленными темпами. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.22%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.41%. Сохранению роста способствовали (1) снижение ставок на межбанковском рынке кредитования (см. таблицу «Статистика»), (2) рост ожиданий, что Банку России удастся удержать курс рубля ниже обещанного уровня в 41 рубль за бивалютную корзину. Текущая ситуация осложняется тем, что, на наш взгляд, Банк России сможет удержать курс рубля на заданном им же уровне только путем ограничения рублевой ликвидности на внутреннем рынке. А это, в свою очередь, будет негативно отражаться на рынке рублевых облигаций. Важным событием на прошлой неделе стало снижение суверенного рейтинга России. Международное рейтинговое агентство Fitch понизило суверенный рейтинг России в иностранной и национальной валюте до BBB с уровня BBB+, а прогноз изменило на "негативный". Хотя само по себе данное событие имеет негативный эффект для российского фондового рынка, но на прошлой неделе это никак не повлияло на цены рублевых облигаций.

Вместе с тем, цены на еврооблигации российских эмитентов продолжают расти, хотя и более медленными темпами. Так, индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 0.37%. Надо отметить, что снижение суверенного рейтинга России также не повлияло на котировки российских еврооблигаций.

В настоящее время для российских участников рынка облигаций инвестиции в российские еврооблигации более предпочтительны, чем инвестиции в рублевые облигации. Дело в том, что доходность рублевых облигаций с учетом возможного хеджирования валютных рисков менее привлекательна, чем доходность инвестирования в еврооблигации.

Доходность суверенной еврооблигации Россия-30, которую мы используем в качестве индикатора странового риска выросла (см. таблица «Статистика»). Это объясняется в первую очередь ростом доходностей по американским казначейским облигациям (см. таблица «Статистика»).

Прогноз:

На текущей неделе на рынке рублевых облигаций, скорее всего, сохранится текущая динамика – рынок будет немного подрастать. Рынок еврооблигаций российских эмитентов, наиболее вероятно, продолжит рост.

Инвестиционные действия:

В портфели по тем стратегиям, 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.

Рынок акций

За прошедшую неделю индекс РТС потерял 2.64%, ММВБ прибавил 4.99%. Лучше рынка чувствовали себя компании металлургического сектора: +11.6%. Рост бумаг металлургического сектора был связан с оживлением спроса на рынке арматуры и проволоки: с 15 января индекс MetalSea вырос на 3.8%. Бумаги нефтяных экспортеров потеряли 3.6%, на фоне снижения цен на сырую нефть. Банковский сектор и электроэнергетика потеряли 4.3% и 3.3% соответственно.

В течение всей недели российские индексы двигались на фоне положительной динамики американских площадок, оптимизм которых был связан с предстоящей 10 февраля публикацией новой программы министра финансов США Т. Гейтнера по поддержке экономики и банковского сектора, а также уже принятой программой ФРС на \$200 млрд. по кредитованию населения и компаний под залог ценных бумаг с инвестиционным рейтингом.

На внутреннем рынке российские корпорации продолжили публикацию операционных результатов по итогам 2008 г. Бурный спрос и рост цен летом помогли сгладить стагнацию и сокращение по итогам 4К08. Поэтому годовые отчеты выглядели более-менее прилично.

Госкомстат во вторник, 3 февраля, опубликовал разбивку по ВВП России за 2008 г. Общий рост по итогам года составил 5.6%. Наиболее слабая динамика наблюдалась в промышленном секторе: производство выросло на 0.9%, добыча на 0.2%. Наибольший рост наблюдался в сфере строительства +13.2% и операций на рынке недвижимости +10.3%. Прогнозы на 2009 г. – печальные. Добыча нефти, угля, металлов падает уже по итогам января 2009 г. вследствие истощения месторождений, а строительство будет активно сворачиваться в отсутствие доступных кредитов на рынке и снижения спроса со стороны населения и корпораций.

В среду, 4 февраля, рейтинговое агентство Fitch снизило кредитный рейтинг России с BBB+ до BBB (прогноз – Негативный) в связи со снижением международных резервов и падением цен на сырье. Вслед за этим Fitch начало снижать рейтинги дефолта крупнейших российских предприятий. На этом фоне российский рынок после открытия в зеленой зоне начал двигаться вниз во второй половине дня.

Четверг ознаменовался заседаниями ЕЦБ и Банка Англии, результатами которых стало снижение ставки в Великобритании на 0.5% до 1%. ЕЦБ оставил решение по снижению на март. На российском рынке со стороны В. Путина было заявлено, что государство может увеличить свою долю в банковском секторе: в ВТБ (200 млрд. руб.), Внешэкономбанке (100 млрд. руб.) и, возможно, Сбербанке. Акции банка ВТБ подешевели на 3.46%, Сбербанк – на 2.62%.

В пятницу, 6 февраля, Газпром провел в России встречу с инвесторами, на которой озвучил планы по сокращению добычи газа на 7% к уровню 2008 г. Это негативно сказалось на котировках монополиста, который потерял 2.53% по итогам дня. В то же время крупнейшие нефтяные экспортеры в пятницу прибавили в цене по 1-3%. Настоящее ралли наблюдалось в металлургических бумагах: акции ММК подорожали на 12.77%, Северстали – на 22.41%, НЛМК – на 21.54%, Мечела – на 13.08%. Такой стремительный рост был вызван информацией о росте цен на сталь по итогам января в Лондоне.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+4.69%), Северсталь,ао (+56.93%), ГидроОГК,ао (+3.04%), Газпром,ао (+2.14%), ГМК Норильский Никель,ао (+6.43%), ММК,ао (+28.74%), Лукойл,ао (-1.13%), Мосэнерго,ао (+7.75%), МТС,ао (+8.98%), НЛМК,ао (+31.73%), НОВАТЭК,ао (+19.60%), ОГК-3,ао (-3.23%), ОГК-5,ао (+0.56%), ПолюсЗолото,ао (+23.00%), Полиметалл,ао (+25.30%), Распадская, ао (+11.53%), РБК,ао (-5.56%), Роснефть,ао (+0.59%), Ростелеком,ао (+2.53%), Сбербанк,ао (-5.29%), Сбербанк,ап (+3.20%), ВТБ,ао (+5.43%), Газпромнефть,ао (+11.17%),

СургутНГ,ао(+15.20%), СургутНГ,ап (+7.38%), Татнефть,ао (+2.99%), Транснефть,ап (+11.09%), Уралкалий,ао (-20.17%), УралСвязьИнформ,ао (+11.90%), ВолгаТелеком,ао (+13.16%).

Технический анализ: Индекс РТС по итогам прошедшей недели снизился на 2.64%. Рынок акций смог устоять выше 503 пунктов по индексу РТС. Вероятно, на текущей неделе рынок акций вновь попытается протестировать данный уровень поддержки. В случае его преодоления индекс РТС снизится до 470 пунктов. Если же рынок акций сможет устоять выше 503 пунктов в начале недели, то по ее итогам продемонстрирует рост. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 470-570 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 535, 550 и 565 пунктов. Уровни поддержки: 520, 503 и 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 все взоры инвесторов будут прикованы к событиям, развивающимся в Сенате и Правительстве США. 9 февраля будет предварительное голосование по программе спасения экономики США на сумму более \$800 млрд. После этого, во вторник 10 февраля, министр финансов Т. Гейтнер огласит план американской администрации по спасению финансовой системы. 10 февраля пройдет окончательное голосование в Сенате по плану спасения экономики. Крайний срок подписи плана у президента США назначен на 16 февраля. Мы полагаем, что по ходу принятия будет много споров, и, даже если программу все-таки примут, то результат вызывает сомнения. Тем не менее, это может воодушевить инвесторов.

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: 30.01.09. – 06.02.09., ожидания изменения стоимости пая на период 06.02.09. – 13.02.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.56%.

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: +0.89%.

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: -0.10%.

Ожидания: Возможен рост.

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

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +2.01%.

Ожидания: Нейтральные.

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

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 29.01.09. – 05.02.09., ожидания изменения стоимости пая на период 05.02.09. – 12.02.09.*

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, активные стратегииПавел 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.