

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼-0,80%	▼-72,91%
МИСЕХ	▲ 2,56%	▼-66,81%

Главные новости

РФ

- Газпром опубликовал результаты по итогам 1П08 по МСФО. Выручка компании выросла на 66% по сравнению с 1П07, чистая прибыль увеличилась в 2 раза в годовом выражении.
- Экспортная пошлина на экспорт нефти с 1 января 2009 г. установлена в размере \$119.1/тонну (предыдущее значение – \$192/тонну).

США

- Индекс потребительской уверенности за декабрь составил 38.0, ниже ожиданий (45.5).
- Индекс деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing) за декабрь составил 32.4, ниже ожиданий (35.4).
- Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (ISM Non-Manufacturing) за декабрь составил 40.6, выше ожиданий (36.5).
- Объем производственных заказов за ноябрь снизился на 4.6%, сильнее ожиданий (-2.3%).
- Число занятых, по версии рекрутера ADP, за декабрь снизилось на 693 тыс., сильнее ожиданий (495 тыс.).
- Число занятых в несельскохозяйственном секторе за декабрь снизилось на 524 тыс., на уровне ожиданий.
- Уровень безработицы за декабрь составил 7.2%, выше ожиданий (7.0%).
- Число занятых в промышленном секторе за декабрь снизилось на 149 тыс., сильнее ожиданий (-100 тыс.).
- Товарные запасы за ноябрь снизились на 0.6%, меньше ожиданий (-0.7%).

Статистика рынков

	31 дек 08	26 дек 08	
Доллар, руб/\$	29.3804	28.6735	2.47%
Евро, руб/евро	41.4411	40.1859	3.12%
Йена, руб/100 йен	32.5779	31.7325	2.66%
	31 дек 08	26 дек 08	
КО США, 10 лет, YTM, %	2.21	2.13	3.80%
Россия 30, YTM, %	9.22	9.96	-7.37%
ОФЗ 46018, YTM, %	9.00	9.17	-1.85%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	789.4	732.9	7.71%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	211.6	481.8	-56.08%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	438.2	450.8	-2.80%
MosPrime Rate	7.20%	8.92%	-19.28%
MICEX CBI CP	81.27	81.19	0.10%
MICEX CBI TR	138.10	137.79	0.22%
	31 дек 08	26 дек 08	
Индекс РТС	631.89	644.47	-1.95%
Индекс ММВБ	619.53	608.55	1.80%
DJIA	8776.39	8515.55	3.06%
NASDAQ	1577.03	1530.24	3.06%
Brazil Bovespa	37550.31	36864.13	1.86%
China Shanghai Comp	1820.805	1851.518	-1.66%
India BSE 30	9647.31	9328.92	3.41%
Нефть, CrudeLightNYMEX	44.6	37.71	18.27%
Золото	882.05	869.3	1.47%
Никель	11609	9516	21.99%
Сталь	475	550	-13.64%
	31 дек 08	26 дек 08	
МДМ Мир акций	66.03	66.44	-0.62%
МДМ Мир облигаций	92.09	92.73	-0.69%
МДМ Сбалансированный	68.55	68.46	0.13%
МДМ Мир фондов **	41.95	42.60	-1.53%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 18 по 25 декабря 2008 г.

Валютный рынок

Как мы и ожидали, по итогам последней недели прошедшего года курс доллара вырос по отношению к рублю. На среду, 31 декабря, официальный курс ЦБ РФ составлял 29.3804 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 71 копейку, или 2.47%. На динамику курса доллара на внутреннем рынке влияли как движения котировок на международных биржах, так и очередное повышение рыночной стоимости бивалютной корзины. На международном рынке Forex на последней неделе 2008 г. доллар торговался в боковике по отношению к евро, около уровня 1.41 долл./евро, а в начале 2009 г. укрепился до уровня 1.34 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и ожидания изменения процентных ставок.

Курс доллара США по отношению к евро в первой декаде января показал существенный рост. Вероятно, это связано с ожиданиями снижения базовой процентной ставки ЕЦБ на заседании 15 января. Котировки форвардных контрактов на уровень процентной ставки в еврозоне показывают, что участники рынка рассчитывают на уменьшение ставки как минимум на 50 б.п. – до 2.00% годовых. Банк Англии на прошедшей неделе снизил базовую процентную ставку на 50 б.п. до 1.50% годовых, минимального уровня с момента его основания.

На внутреннем валютном рынке по итогам последней недели 2008 г. верхняя граница коридора бивалютной корзины достигла 34.80 руб. ЦБ РФ ослабил рубль еще примерно на 1.5%. Новый год для российской валюты начался плачевно: за два дня (воскресенье, понедельник) рубль подешевел по отношению к корзине еще на 96 копеек, бивалютная корзина достигла уровня 35.76 руб. Таким образом, начиная с момента начала применения политики «плавной девальвации» (11 ноября), рубль был ослаблен к бивалютной корзине уже на 18%.

Если макроэкономическая ситуация не улучшится, ЦБ будет и дальше ослаблять рубль. 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

Неделя перед продолжительными новогодними каникулами на российском долговом рынке прошла достаточно спокойно. Участники рынка формировали «праздничные» позиции, что вызвало умеренный рост котировок облигаций отдельных эмитентов первого эшелона. За короткую предпраздничную неделю ценовой индекс MICEX CBI CP вырос на 0.10%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.22%. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, за неделю была преимущественно положительной: «первый эшелон» (+0.47%, YTM 9-18%).

Умеренно негативной стала американская макроэкономическая статистика, вышедшая в первой декаде января. Из ключевых индикаторов можно отметить рост безработицы, существенное снижение числа занятых в американской экономике. Начало нового года пока не принесло положительных сюрпризов, но и, что неплохо, не стало излишне разочаровывающим для участников рынка. Конъюнктура финансовых рынков остается стабильной, продолжается «бегство от рисков». Доходность инструмента, по-прежнему считающегося безрисковым, казначейских облигаций США, сегодня снизилась до 2.2%. При этом доходность российского индикатора, еврооблигаций Россия 2030, составляет около 9.2% при кредитном спреде к КО США – 700 б.п.

На внутреннем рынке облигаций активность инвесторов сегодня уверенно концентрируется в первом эшелоне. Облигации заемщиков третьего и более высоких эшелонов подвержены огромному кредитному риску, и большинство институциональных инвесторов полностью исключает их из своего инструментария. Кроме того, на российском рынке сегодня присутствует существенный фактор, сдерживающий рост котировок долговых инструментов – девальвация рубля. Ожидания дальнейшего обесценивания рублевых активов при пересчете их стоимости в мировых резервных валютах заставляет инвесторов требовать дополнительной премии к доходностям рублевых облигаций, а также уменьшает спрос на российские долговые бумаги.

Прогноз:

В начале нового года наибольшее влияние на динамику рынка облигаций будут оказывать движения курса национальной валюты, а также уровень рублевой ликвидности. На текущей неделе вероятен умеренный рост котировок рублевых облигаций первого эшелона.

Инвестиционные действия:

Текущие уровни достаточно привлекательны для покупки рублевых облигаций. Мы отдаем предпочтение эмитентам первого эшелона с сильным кредитным профилем.

Рынок акций

В последние дни 2008 года динамика российского рынка определялась настроениями на американских площадках и динамикой нефтяных фьючерсов. Многие инвесторы надеялись на новогоднее ралли для фиксации позиций в бумагах. При этом стоит отметить, что объемы торгов были незначительными ввиду предстоящих каникул. Практически вся активность по формированию портфелей на 2009 г. завершилась на предшествовавшей неделе. По итогам трех торговых сессий индекс РТС просел на 1.95%, ММВБ вырос на 1.8%.

В понедельник, 26 декабря, рост цен на нефть поддержал котировки российских экспортеров нефти. Бумаги в среднем выросли на 3%. В понедельник появилась информация, что производителей удобрений могут объединить в государственный холдинг. В результате бумаги Уралкалия выросли на 6.3% по итогам торгов. По итогам торгового дня индекс РТС просел на 0.25%, ММВБ вырос на 0.86%.

Во вторник, 27 декабря, Газпром опубликовал сильную отчетность по итогам 1П08 по МСФО. Выручка компании выросла в 2 раза по сравнению с 1П07. На этом положительном информационном фоне бумаги компании подорожали на 4.99%. Кроме того, премьер-министр РФ В. Путин подписал постановление о снижении с 1 января 2009 г. экспортной пошлины на нефть до 119.1 долл./тонну. Это оказало положительное влияние на котировки производителей нефти – во вторник бумаги нефтяных компаний продолжили рост в среднем на 1.5%. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 0.68%, РТС снизился на 2.71%.

Среда, 31 декабря, была последним, сокращенным торговым днем на российских биржах. По итогам торгов российские индексы вышли в легкий плюс: ММВБ +0.28%, РТС +1.03%. Наблюдалась некоторая фиксация в нефтяных бумагах и рост в энергетических. Так, по итогам торгов акции ФСК ЕЭС подорожали на 3.36%, РусГидро – на 1.52%, Интер РАО – на 3.23%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (-4.66%), Северсталь,ао (+0.04%), ГидроОГК,ао (+1.17%), Газпром,ао (+5.33%), ГМК Норильский Никель,ао (+5.23%), ММК,ао (-0.37%), Лукойл,ао (+1.63%), Мосэнерго,ао (+0.00%), МТС,ао (+0.13%), НЛМК,ао (-8.92%), НОВАТЭК,ао (-0.04%), ОГК-3,ао (-6.23%), ОГК-5,ао (-2.09%), ПолюсЗолото,ао (-3.41%), Полиметалл,ао (+2.39%), Распадская, ао (-3.21%), РБК,ао (-6.63%), Роснефть,ао (-0.96%), Ростелеком,ао (+1.73%), Сбербанк,ао (+3.98%), Сбербанк,ап (+0.78%), ВТБ,ао (-0.90%), Газпромнефть,ао (+7.72%), СургутНГ, ао (-0.69%), СургутНГ,ап (+5.72%), Татнефть,ао (+4.09%), Транснефть,ап (-1.00%), Уралкалий, ао (+8.21%), УралСвязьИнформ,ао (-1.99%), ВолгаТелеком,ао (-0.19%).

Технический анализ: По итогам недели индекс РТС снизился на 1.95% до отметки 631.89 пунктов. Как мы и ожидали, рынок акций нашел поддержку на уровне 620 пунктов по индексу РТС. На текущей неделе следует ожидать нейтральных результатов торгов при низких торговых оборотах. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 580-680 пунктов. Скорее всего, на текущей неделе большую часть времени индекс РТС будет торговаться в районе 630-635 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 650, 665 и 680 пунктов. Уровни поддержки: 618, 605 и 580 пунктов.

Стратегии: На текущей неделе устанавливаются следующие предпочтения по стратегиям: «Защита капитала при росте» (5), «Защита капитала при снижении» (4), «Облигации»(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 будут опубликованы финансовые показатели ВТБ по итогам 3К08 по МСФО. Мы не ожидаем сильных результатов, т.к. на балансе банка еще есть большой пакет ценных бумаг, который скорее всего принес большой бумажный убыток компании. 14-15 января угольная компания Распадская обнародует производственные результаты по итогам 4К08. От этой отчетности мы также не ждем положительных новостей, т.к. в 4К08 в мире наблюдалось сокращение производства стали.

В США на этой неделе открывается период корпоративных отчетов по итогам 4К08. Инвесторы ожидают слабых данных по всем эмитентам. В среду будет опубликована «Бежевая книга», скорее всего, с негативными данными о глубине рецессии в американской экономике. Мы полагаем, что от текущей недели ждать оптимизма вряд ли придется, некоторое оживление может наступить после 20 января – вступление новой администрации Б. Обамы на службу народа. С новым правительством будут связаны надежды на оздоровление экономики и некоторый оптимизм на фондовом рынке.

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

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Не проводим операций после сокращения доли в акциях в конце прошлого года. Однако в случае существенного снижения рынка доли будут восстановлены в соответствии с принятыми лимитами. Проводятся незначительные 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: 26.12.08. – 31.12.08., ожидания изменения стоимости пая на период 31.12.08. – 16.01.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ- Мир акций»

Рост/Падение: -0.62%.

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: +0.13%.

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: -0.69%.

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: -1.53%.

Ожидания: Нейтральные.

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

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 25.12.08. – 31.12.08., ожидания изменения стоимости пая на период 31.12.08. – 15.01.09.

**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

Анализ валютного рынка

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Управление активами, консервативные стратегии, анализ рынка облигаций

Елена Григоренко

Elena.Grigorenko@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.