

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▼ -1,22%	▼ -69,19%
MICEX	▲ 18,19 %	▼ -56,63%

Главные новости

РФ:

- Акции ФСК включены в индекс MSCI EM.
- Северсталь опубликовала операционные результаты по итогам года и за 4К08. Производство стали по итогам 2008 г. выросло на 10% по сравнению с 2007 г., в 4К08 производство стали снизилось на 48% по сравнению с 3К08.
- Полиметалл не будет выплачивать дивиденды акционерам по итогам 2008 г.
- С 1 марта 2009 г. размер экспортной пошлины на сырую нефть устанавливается в размере \$115.3/тонну.
- В январе 2009 г. в России цены производителей упали на 9.2% по отношению к январю 2008 г.

США:

- Дефицит торгового баланса в декабре составил 39.93 млрд. долл., больше ожиданий (36 млрд. долл.).
- Розничные продажи в январе выросли на 1%. Ожидалось снижение на 0.8%.
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 623 тыс., больше ожиданий (610 тыс.).
- Объем производственных запасов в декабре сократился на 1.3%, сильнее ожиданий (-0.9%).
- Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским Университетом, составил 56.2 п., ниже ожиданий (61 п.).

Европа:

- Промышленное производство в Еврозоне снизилось на 2.6% по отношению к предыдущему месяцу, ожидалось снижение на 2.1%.
- ВВП Еврозоны в 4К08 снизился на 1.5%, сильнее ожиданий (-1.3%).

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

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiia_ypravleniia_pensionny_minakopleniiami.pdf

Статистика рынков

	13-фев-09	06-фев-09	
Доллар, руб/\$	34.8003	36.3095	-4.16%
Евро, руб/евро	44.9655	46.5924	-3.49%
Йена, руб/100 йен	38.6177	40.5150	-4.68%
	13-фев-09	06-фев-09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.89%	2.99%	-0.10%
Россия 30, УТМ	9.45%	9.28%	0.17%
ОФЗ 46018, УТМ	12.18%	11.55%	0.63%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	411.2	364.8	12.72%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	92.30	90.00	2.56%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	386.894	386.89	0.00%
MosPrime Rate	11.17%	9.79%	1.38%
MICEX CBI CP	79.61	79.22	0.49%
MICEX CBI TR	136.17	135.27	0.67%
Euro-Cbonds IG Russia	77.6082	78.5229	-1.16%
	13-фев-09	06-фев-09	
Индекс РТС	624.21	520.91	19.83%
Индекс ММВБ	732.21	656.09	11.60%
DJIA	7850.41	8280.59	-5.20%
NASDAQ	1534.36	1591.71	-3.60%
Brazil Bovespa	41673.62	42755.5	-2.53%
China Shanghai Comp	2320.792	2181.239	6.40%
India BSE 30	9634.74	9300.86	3.59%
Нефть, CrudeLightNYMEX	37.51	40.17	-6.62%
Золото	941.7	911.5	3.31%
Никель	10255	11442	-10.37%
Сталь	475	475	0.00%
	13-фев-09	06-фев-09	
МДМ Мир акций	71.92	67.73	6.19%
МДМ Мир облигаций	93.00	93.90	-0.96%
МДМ Сбалансированный	71.93	69.99	2.77%
МДМ Мир фондов **	46.90	43.71	7.30%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 5 февраля по 12 февраля 2009 г.

Валютный рынок

Как мы и ожидали, по итогам прошедшей недели курс доллара снизился по отношению к рублю. На пятницу, 13 февраля, официальный курс ЦБ РФ составлял 34.8003 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подешевел на 1.51 руб., или 4.16%. 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 1.2750-1.3050 долл./евро, закончив неделю около отметки 1.28 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и события вокруг плана стимулирования экономического роста и помощи банковской системе в США.

Курс евро по отношению к доллару в начале недели отличался сильной волатильностью на опасениях того, что предлагаемый план стимулирования экономики США не сможет восстановить кредитование в экономике, поскольку лишен определенности, недостаточно внимания уделяет мерам, которые следует принять в отношении «плохих активов». С одной стороны, любые негативные новости в текущей ситуации идут на пользу доллару, поскольку эта валюта пользуется статусом «тихой гавани». С другой стороны, ясно, что положение американской валюты довольно неустойчиво на фоне потребностей в значительном наращивании предложения казначейских облигаций, а также нависшей угрозы дефляции и соответствующих мер, принимаемых монетарными властями. В конце недели курс евро снижался под влиянием негативной макроэкономической статистики: промышленное производство в декабре и ВВП Еврозоны в 4Q08 упали сильнее ожиданий. ЕЦБ также снизил прогноз темпов инфляции, что увеличивает ожидания снижения ставки рефинансирования.

На внутреннем валютном рынке в течение всей недели рыночная стоимость бивалютной корзины снижалась, достигая в пятницу уровня в 39 руб. Очевидно, что участники рынка поверили в серьезность намерений ЦБ РФ защищать уровень в 41 руб. по бивалютной корзине, и решили фиксировать прибыль по длинным валютным позициям. Помимо этого, начинает приносить плоды политика регулятора по ограничению ликвидности: банкам проще продать валюту, перспективы дальнейшего подорожания которой достаточно туманны, чем занимать рубли по высоким ставкам. Тем не менее, ожидать дальнейшего укрепления рубля не стоит: после окончания девальвации Банк России скорее всего постарается снизить волатильность национальной валюты, и не упустит возможность пополнить международные резервы, в случае продолжения продаж валюты на рынке, ограничив снижение стоимости корзины.

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 продолжил свой рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.49%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.67%. В настоящее время к рынку рублевых облигаций складывается отношение, схожее с отношением к валютному рынку. Укрепление рубля привлекает инвесторов в рублевые активы, а из эмитентов покупаются только высоконадежные. Вместе с тем, на прошлой неделе на рынке были видны действия Банка России по уменьшению ликвидности в системе, что привело к росту ставок на межбанковском кредитном рынке. (см. ниже «Статистика рынка»). Эти действия, на наш взгляд, проводились для того, чтобы показать коммерческим банкам бесперспективность сохранения валютных позиций в текущий момент. Впрочем, на прошлой неделе это пока не сказалось на рынке рублевых облигаций. Однако по мере приближения периода налоговых выплат, вполне возможно, что участники рынка предпочтут зафиксировать прибыль от роста цен на рынке рублевых облигаций. Несмотря на оживление в секторе корпоративных облигаций, цены на государственные облигации на прошлой неделе снижались (см. ниже «Статистика рынка»). Причина кроется в текущих ставках на рынке, при которых инвестиции в короткие ОФЗ являются убыточными, а покупка длинных ОФЗ рискованна в условиях нестабильного курса рубля.

Рынок российских еврооблигаций на прошлой неделе двигался навстречу рынку рублевых облигаций, т.е. снижался. Так индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, снизился за неделю на 1.16%. Причина – изменения ожиданий относительно курса рубля в краткосрочной перспективе и соответствующее желание участников рынка зафиксировать полученную ранее прибыль. Однако, вряд ли стоит ожидать существенной коррекции корпоративных еврооблигаций, так как количество надежных эмитентов облигаций невелико, а риски ослабления рубля в будущем, скорее всего, сохранятся.

Цены на казначейские облигации США продолжают держаться на высоком уровне и даже подрастают (см. ниже «Статистика рынка»). Инвесторы в условиях глобального финансового кризиса и спада экономики предпочитают держать позиции в американских госбумагах. На этом фоне растет доходность российских суверенных облигаций. На прошлой неделе доходность суверенной еврооблигации Россия 30, которую мы используем в качестве индикатора странного риска, выросла (см. таблица «Статистика»).

Прогноз:

На текущей неделе рынок рублевых облигаций, скорее всего, останется привлекательным для инвесторов, т.е. будет расти. Рынок еврооблигаций российских эмитентов наоборот останется под давлением.

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.

Рынок акций

На прошлой неделе российский фондовый рынок потерял связь с американскими и европейскими площадками и вырос на 19.83% по индексу РТС и на 11.6% по ММВБ. Причиной столь значительного роста стало прекращение девальвации рубля и приток средств западных фондов на развивающиеся рынки. В ногу с рынком укреплялись бумаги нефтяных компаний (+19.7%), несмотря на продолжающуюся волатильность на рынке сырой нефти, и металлы, которые росли на фоне оживления спроса в Китае и сокращения запасов у металлотрейдеров.

Хуже рынка чувствовал себя банковский сектор (+8.2%) (на фоне опубликованного отчета о положении в банковском секторе по итогам 4К08 – процент просроченных кредитов вырос до 2.5%, прогноз на 2009 г. – рост до 10-11%). Индекс бумаг электроэнергетического сектора прибавил 6%. Основным драйвером роста стали бумаги ФСК, спрос на которые заметно вырос после новости об их включении в индекс MSCI EM.

Важной информацией для рынка на прошлой неделе стали данные о ВВП Европы, а также принятие плана спасения экономики США Сенатом США, план разочаровал инвесторов.

В понедельник, 9 февраля российский рынок открылся на негативном внешнем фоне, что не помешало российским индексам уже в начале торговой сессии двигаться вверх. Хороший новостной фон был для банковского сектора: во-первых, прибыль британского банка Barclay's Plc. превзошла ожидания инвесторов и составила \$9 млрд. Во-вторых, в понедельник был опубликован отчет о притоке денег на депозиты физических лиц в декабре 2008 г. На этой информации бумаги Сбербанка прибавили 7.38%, акции ВТБ прибавили 6.87%. Бумаги металлургических компаний продолжили в понедельник пятничное ралли: акции ММК подорожали на 13.39%, Северстали – на 5.36%, НЛМК – на 12.31%. Кроме того, в понедельник была обнародована информация о предоставлении Газпромбанком кредита Мечелу в размере \$1 млрд. Бумаги компании выросли на 18.36%. Итогом дня стал рост индекса ММВБ на 6.49%, РТС +9.26%.

Во вторник, 10 февраля ФАС обнародовала свое негативное отношение к созданию металлургического гиганта на базе ГМК Норильский Никель. На этом фоне бумаги ГМК стали лидером роста, прибавив 14.88%. Бумаги Мечела и Уралкалия (потенциальных участников госкорпорации) выросли на 8.51% и 7.13% соответственно. Бумаги ЛУКОЙЛа прибавили 4.83% на фоне сообщения о привлечении кредита у Газпромбанка сроком на 3 года в размере 1 млрд. евро. Рост в остальных нефтяных бумагах также составил порядка 4%. Итогом торгового дня стал рост индекса ММВБ на 4.2%, РТС на 5.92%.

В среду, 11 февраля на российском рынке наблюдалась фиксация прибыли в нефтяных бумагах. В металлургических акциях повышательная динамика продолжилась. В среду ФАС РФ отказала ВТБ в покупке 50% акций Полюс Золота, в связи с отсутствием информации о продавце пакета. Эта информация не сильно повлияла на котировки золотодобытчика (+3.8%), но сформировала интригу на рынке по поводу планов основных акционеров компании. В центре внимания в среду опять были банки, а именно информация о недостаточности капитала ВТБ. По итогам совещания было принято решение, что банк выпустит обыкновенные, а не привилегированные акции в пользу государства, таким образом, увеличив капитал первого уровня. Бумаги ВТБ отреагировали снижением. По итогу дня индекс ММВБ снизился на 0.18%, РТС вырос на 2.94%.

Четверг, 12 февраля стал днем жесткой коррекции на российском фондовом рынке. Индекс ММВБ потерял 5%, РТС – 1.47%. Стремительному падению по «голубым фишкам» способствовал негативный внешний фон: рынок потряс рост обращений за пособием по безработице в США и плохие отчеты Total, Rio Tinto и BT Group Plc. Не оказало поддержку бумагам нефтяных экспортеров и заявление В. Путина об освобождении от экспортных пошлин нефти, добытой в

новых месторождениях Восточной Сибири. Бумаги Газпром нефти подешевели на 3.9%, НОВАТЭКа – на 10.06%, Татнефти – на 1.43%, Роснефти – на 6.5%, Сургутнефтегаза – на 5.27%, ЛУКОЙЛа – на 5.3%.

В пятницу, 13 февраля Еврoзона опубликовала данные о ВВП за 4K08. Объем валового продукта сократился на 1.5% по отношению к 3K08. За весь 2008 г. ВВП вырос на 0.7%. Но это не помешало возобновлению покупок на российских площадках. По итогам торговой сессии индекс ММВБ вырос на 6.07%, а РТС прибавил 2.09%. Покупки наблюдались как в нефтяных, так и в металлургических бумагах на фоне укрепления рубля по отношению к бивалютной корзине.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+6.60%), Северсталь,ао (-3.56%), ГидроОГК,ао (+13.61%), Газпром,ао (+8.20%), ГМК Норильский Никель,ао (+35.52%), ММК,ао (-3.67%), Лукойл,ао (+10.32%), Мосэнерго,ао (+1.06%), МТС,ао (+12.80%), НЛМК,ао (-1.68%), НОВАТЭК,ао (+5.31%), ОГК-3,ао (+17.78%), ОГК-5,ао (+3.18%), ПолюсЗолото,ао (-10.11%), Полиметалл,ао (-5.38%), Распадская, ао (+9.53%), РБК,ао (+13.69%), Роснефть,ао (+16.92%), Ростелеком,ао (-2.51%), Сбербанк,ао (+21.97%), Сбербанк,ап (+19.66%), ВТБ,ао (+9.01%), Газпромнефть,ао (+6.15%), СургутНГ,ао(+21.44%), СургутНГ,ап (+6.42%), Татнефть,ао (+25.60%), Транснефть,ап (+15.54%), Уралкалий,ао (+23.68%), УралСвязьИнформ,ао (+16.31%), ВолгаТелеком,ао (+12.45%).

Технический анализ: Индекс РТС по итогам прошедшей недели вырос на 19.83%. до уровня 624.41 пунктов. Устояв выше 500 пунктов и преодолев сопротивление на уровне 620 пунктов, индекс РТС открыл себе дорогу к отметке 720 пунктов. По итогам текущей недели возможен более умеренный рост рынка акций, поскольку высока вероятность фиксации прибыли после обновления локальных максимумов цен в начале недели. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 550-770 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 660, 700 и 720 пунктов. Уровни поддержки: 590 и 550 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 мы не ожидаем корпоративных отчетностей на внутреннем рынке. Но на этой неделе российским компаниям 16 февраля предстоит выплатить ЕСН, а 20 февраля – 1/3 НДС. В связи с этим, мы ожидаем отсутствия понижающего давления на рубль со стороны банковских спекулянтов и дальнейшую стабилизацию рубля, что успокоит инвесторов в акции российских компаний и может привести к дальнейшему росту. Тем не менее, мы ожидаем, что влияние со стороны западных площадок, отсутствующее на прошлой неделе, на этой неделе возобновится и есть вероятность, что участники начнут активнее фиксировать прибыль в нефтяных и металлургических активах.

Влияние со стороны американских площадок будет обусловлено данными о продажах гиганта розничной торговли Wall-Mart по итогам 4K08 17 февраля, а также обычным блоком статистики (обращения за пособиями по безработице, разрешения на новое строительство).

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Фиксация ранее полученной прибыли. 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: 06.02.09-13.02.09., ожидания изменения стоимости пая на период 13.02.09-20.02.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +6.19%.

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: +2.77%.

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: -0.96%.

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: +7.3%.

Ожидания: Нейтральные.

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

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 05.02.09. – 12.02.09., ожидания изменения стоимости пая на период 12.02.09. – 19.02.09.

**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.