

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -10,31%	▼ -71,66%
МИСЕХ	▼ -1,76%	▼ -66,91%

Главные новости

РФ

- Инфляция в России по итогам 2008 г. составила 13.3%.
- Мечел получил кредит от ВЭБа в размере \$1.5 млрд. для рефинансирования бридж-кредита, полученного ранее на покупку производителя феррохрома Oriel Resources.
- Чистый отток капитала за 2008 г. из РФ составил \$129.9 млрд.

США

- Дефицит торгового баланса за ноябрь сократился до \$40.4 млрд., сильнее ожиданий (\$51.0 млрд.).
- Индекс импортных цен за декабрь снизился на 4.2%, меньше ожиданий (-5.3%). Индекс в годовом исчислении снизился на 9.3%, меньше ожиданий (-9.5%).
- Объем розничных продаж за декабрь снизился на 2.7%, сильнее ожиданий (-1.2%).
- Объем производственных запасов за ноябрь снизился на 0.7%, сильнее ожиданий (-0.5%).
- Индекс производственных цен (PPI) за декабрь снизился на 1.9%, меньше ожиданий (-2.0%). Индекс в годовом исчислении снизился на 0.9%, меньше ожиданий (-1.1%).
- Индекс PPI за вычетом цен на продукты питания и энергоресурсы за декабрь вырос на 0.2%, больше ожиданий (+0.1%). Индекс в годовом исчислении вырос на 4.3%, больше ожиданий (+4.1%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 524 тыс., больше ожиданий (503 тыс.). Объем вторичных заявок составил 4 497 тыс., меньше ожиданий (4 620 тыс.).
- Индекс производственной активности Empire Manufacturing за январь снизился на 22.2, меньше ожиданий (-25.0).
- Индекс деловой активности Philadelphia Fed. за январь снизился на 24.3, меньше ожиданий (-35.0).
- Индекс потребительских цен CPI за декабрь снизился на 0.7%, меньше ожиданий (-0.9%). Индекс в годовом исчислении вырос на 0.1%, ожидалось снижение на 0.2%.
- Индекс CPI за вычетом цен на продукты питания и энергоресурсы за декабрь не изменился, ожидался рост на 0.1%. индекс в годовом исчислении вырос на 1.8%, как ожидалось.
- Объемы промышленного производства за декабрь снизились на 2.0%, сильнее ожиданий (-1.0%).
- Индекс уверенности потребителей, по данным Мичиганского университета, за январь прогнозируется на уровне 61.9, выше ожиданий (59.0).

Статистика рынков

Доллар, руб/\$	32.2135	29.3804	9.64%
Евро, руб/евро	42.3833	41.4411	2.27%
Йена, руб/100 йен	36.2071	32.5779	11.14%
	16 янв 09	31 дек 08	
КО США, 10 лет, УТМ, %	2.32	2.21	4.79%
Россия 30, УТМ, %	9.97	9.22	8.06%
ОФЗ 46018, УТМ, %	9.23	9.00	2.56%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	429.1	789.4	-45.64%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	206.7	211.6	-2.32%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	426.5	438.2	-2.67%
MosPrime Rate	11.33%	7.20%	57.36%
MICEX CBI CP	79.06	81.27	-2.72%
MICEX CBI TR	134.22	138.10	-2.81%
	16 янв 09	31 дек 08	
Индекс РТС	566.77	631.89	-10.31%
Индекс ММВБ	608.63	619.53	-1.76%
DJIA	8281.22	8776.39	-5.64%
NASDAQ	1529.33	1577.03	-3.02%
Brazil Bovespa	39341.54	37550.31	4.77%
China Shanghai Comp	1954.438	1820.805	7.34%
India BSE 30	9323.59	9647.31	-3.36%
Нефть, CrudeLightNYMEX	36.51	44.6	-18.14%
Золото	843.15	882.05	-4.41%
Никель	10787	11609	-7.08%
Сталь	475	475	0.00%
	16 янв 09	31 дек 08	
МДМ Мир акций	67.06	66.03	1.56%
МДМ Мир облигаций	93.39	92.09	1.41%
МДМ Сбалансированный	69.18	68.55	0.92%
МДМ Мир фондов **	42.66	41.95	1.69%
МДМ Мир фондов **	41.95	42.60	-1.53%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 31 декабря 2008 г. по 15 января 2009 г.

Валютный рынок

Наш прогноз оказался верным: по итогам первой рабочей недели 2009 года курс доллара значительно вырос по отношению к рублю. На пятницу, 16 января, официальный курс ЦБ РФ составлял 32.2135 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 2.83 рубля, или 9.64%. На динамику курса доллара на внутреннем рынке влияли как движения котировок на международных биржах, так и ускоренная девальвация национальной валюты со стороны ЦБ: рыночная стоимость бивалютной корзины повышалась 5 раз за 6 торговых сессий. На международном рынке Forex на прошедшей неделе доллар торговался в коридоре 1.31-1.34 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и изменение ЕЦБ базовой процентной ставки.

В первой половине недели курс доллара продолжил рост по отношению к евро в связи с ожиданиями снижения ставки ЕЦБ. Ставка действительно была снижена, как мы и ожидали, на 50 б.п. – до 2.00% годовых. При этом глава ЕЦБ Ж.-К. Трише выразил готовность к дальнейшему снижению ставки. Тем не менее, в конце недели евро немного восстановил утраченные позиции, по мере того, как положительные новости из банковского сектора США повысили интерес инвесторов к рискованным активам. Это, как правило, сопровождается снижением котировок низкодоходных валют, к которым теперь относится и доллар США.

На внутреннем валютном рынке по итогам первой недели января рубль значительно подешевел к доллару и евро, верхняя граница коридора бивалютной корзины достигла 37.30 руб. ЦБ РФ 5 раз ослаблял рубль к корзине, каждый раз примерно на 50 копеек. Очевидно, что рано или поздно на некотором уровне ЦБ перестанет ослаблять национальную валюту. Такой уровень должен: во-первых, обеспечить профицит счета текущих операций, во-вторых, сбалансировать спрос и предложение долларов на рынке. Если первая цель, возможно, уже достигнута, или очень близка (опубликованный платежный баланс за 2008 г. показывает резкое снижение импорта), то со второй все гораздо сложнее. Панический спрос на доллары, порожденный, в первую очередь, «ползучей» девальвацией, привел к тому, что любые обладатели долларов не желают с ними расставаться: экспортеры придерживают валютную выручку, банки не кредитуют бизнес, предприятия обращают в валюту оборотные средства. Таким образом, продолжение текущей политики может значительно усугубить экономический спад. Возможно, Банку России придется пойти на однократное более резкое расширение валютного коридора, а затем четко дать понять, что новый уровень будет поддерживаться, чтобы на рынке появилось «естественное» предложение долларов.

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

За прошедшую неделю ситуация на долговом рынке не претерпела существенных изменений. Российские еврооблигации торгуются с привычной доходностью около 10% и спрэдом к казначейским облигациям США в интервале 660-760 б.п. На фоне ослабления рубля заметен спрос в секторе российских еврооблигаций. Наиболее популярен у инвесторов короткий внешний долг российских первоклассных заемщиков (Газпром, ВТБ, Банк Москвы, Вымпелком и пр.).

На внутреннем рынке усиливаются пессимистические настроения. Продолжающаяся девальвация национальной валюты и очередной рост ставок на денежном рынке угнетает энтузиазм редких покупателей рублевых облигаций. Торговая активность продолжается фактически лишь в верхнем сегменте первого эшелона. За прошедшую неделю ценовой индекс MICEX CBI CP снизился на 2.72%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 2.81%. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, за неделю была разнонаправленной: «первый эшелон» (-0.9%, YTM 9-18%).

Прогноз:

На следующей неделе наиболее вероятно консолидация котировок рублевых облигаций на текущих уровнях.

Инвестиционные действия:

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

Рынок акций

Как мы и ожидали, позитива на рынке на прошедшей неделе не наблюдалось. Индекс РТС потерял с 31 декабря по 16 января 10.31%, ММВБ просел на 1.76%. Такая разница в динамике индексов объясняется очередным укреплением доллара США по отношению к рублю. Хуже рынка торговались бумаги финансового сектора: -12.6%, электроэнергетические активы: -12.7%, а также металлурги: -11.7%. Помогло негативной динамике российского рынка падение цен на нефть и резкая девальвация национальной валюты, а также негативные настроения на американских площадках.

Всю неделю на внутреннем рынке страсти разгорались вокруг газового конфликта РФ с Украиной по транспортировке газа в Европу. Однако на котировках Газпрома это не отразилось – акции торговались в соответствии с общими настроениями на рынке. На зарубежных площадках инвесторы предвкушали слабые корпоративные отчеты по итогам 4Q08 и они их получили, что нашло свое отражение в отрицательной динамике американских индексов.

В воскресенье, 11 января, открылась первая торговая сессия в 2009 г. Так как в каникулы российские депозитарные расписки росли в Лондоне, на рынке в начале дня преобладал оптимизм, который быстро исчез при отсутствии активности на рынке со стороны крупных инвесторов. По итогам торговой сессии индекс ММВБ прибавил 2.61%, РТС снизился на 0.8%.

В понедельник, 12 января, Россия торговалась уже не в одиночку, но снижение американских индексов не повлияло на положительный результат торгов по индексу ММВБ: +2.81%, РТС напротив продолжил снижаться из-за ослабления рубля: -0.42%. Участники торгов в понедельник не обращали внимание на падающие котировки нефти и покупали Роснефть (+3.27%), ЛУКОЙЛ (+4.5%), Газпром нефть (+2.46%) в надежде на позитив на площадках США.

Во вторник, 13 января, индекс РТС продолжил падение: -1.35%, ММВБ прибавил 0.29%. Закраться практически в нуле не помешало российскому рынку падение американских и европейских индексов накануне. Поддержку рынку оказали котировки нефти: после заявления Саудовской Аравии о сокращении добычи нефти выше квот нефтяные котировки подросли. Во вторник появилась информация о том, что ВТБ через дочернюю структуру увеличил свою долю в Аэрофлоте с 4.56% до 10.62%. Акции Аэрофлота прибавили 0.04%. ВТБ потеряли 2.36%.

Среда, 14 января, стала первым обвальным днем в новом 2009 г. для российского фондового рынка. Индекс ММВБ потерял 6.84% (что стало причиной досрочного закрытия торгов в 18.35), РТС потерял 4.78%. Больше всего упали бумаги экспортеров нефти: Сургутнефтегаз -7.56%, Газпром нефть -6.04%, Роснефть -9.23%, НОВАТЭК -4.47%, ЛУКОЙЛ -9.79%. Надежды инвесторов на ралли на американских площадках не оправдались и они поспешили скинуть бумаги. Котировки WTI держались ниже уровня \$40/баррель в виду отсутствия положительной статистики. В среду ВТБ опубликовал данные о прибыли по РСБУ за 2008 г. Прибыль превысила прогнозы аналитиков, благодаря новому учету бумажных потерь от переоценки пакета ценных бумаг, но это не помогло котировкам банка, которые рухнули на 6.95% по итогам дня. Сбербанк за торговую сессию потерял 6.58%.

В четверг, 15 января, ключевым событием стал пересмотр базовой ставки ЕЦБ: ставка была снижена на 0.5% до 2%. При этом Ж.-К. Трише пообещал дальнейшее снижение при необходимости. В четверг J. P. Morgan Chase & Co. опубликовал умеренно позитивную отчетность: по итогам 2008 г. банк получил прибыль в размере \$5.61 млрд. (-64% к 2007 г.). Но это не помогло улучшить настроения участников торгов. Дешевеющие фьючерсы на американские индексы и негативная динамика рынков Азии продолжали давить на настроения российских инвесторов: по итогам дня индекс РТС потерял 3.76%, ММВБ -0.77%.

В пятницу, 16 декабря, были опубликованы финансовые отчеты Intel, Citigroup и Bank of America Corp. Отчеты оказались слабыми (Bank of America Corp. сообщил об убытках впервые за долгие годы, Citigroup решила разделить бизнесы внутри корпорации, Intel Corp. снизила прибыль на 24% к 2007 г.), но в рамках ожиданий, поэтому обвала американских площадок не последовало. Спекулянты решили сыграть на предстоящей 20 января инаугурации новоизбранного президента США Б. Обамы и открыли длинные позиции. Возрождающийся оптимизм не обошел стороной и российский рынок: в конце дня индекс ММВБ все-таки подрос на 0.49%, РТС продолжил терять позиции на фоне ослабевающего рубля -0.41%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (-3.28%), Северсталь,ао (-0.39%), ГидроОГК,ао (+0.50%), Газпром,ао (-0.12%), ГКМ Норильский Никель,ао (-21.94%), ММК,ао (-3.57%), Лукойл,ао (+7.00%), Мосэнерго,ао (-2.21%), МТС,ао (+9.11%), НЛМК,ао (+7.50%), НОВАТЭК,ао (+17.38%), ОГК-

З,ао (-15.51%), ОГК-5,ао (-1.85%), ПолюсЗолото,ао (+6.44%), Полиметалл,ао (+21.78%), Распадская, ао (-0.70%), РБК,ао (-10.84%), Роснефть,ао (-0.96%), Ростелеком,ао (+16.30%), Сбербанк,ао (-13.09%), Сбербанк,ап (-4.07%), ВТБ,ао (-8.43%), Газпромнефть,ао (+2.11%), СургутНГ,ао(-15.35%), СургутНГ,ап (-2.57%), Татнефть,ао (-8.61%), Транснефть,ап (-0.48%), Уралкалий, ао (-4.65%), УралСвязьИнформ,ао (-2.03%), ВолгаТелеком,ао (+3.31%).

Технический анализ: По итогам недели индекс РТС потерял 10.31%, при этом индекс ММВБ снизился всего лишь на 1.76%. Столь существенная разница в динамике показателей обусловлена ростом более чем на 10.50% американской валюты относительно рубля с начала года. В целом же рынок акций продолжает консолидироваться. Скорее всего, на текущей неделе динамика рынка акций будет нейтральной. Однако в случае продолжения удорожания доллара относительно рубля индекс РТС может опуститься ниже 500 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 480-680 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 605, 650 и 680 пунктов. Уровни поддержки: 544, 521 и 480 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:

Мы полагаем, что текущая неделя пройдет на фоне оптимистичных настроений ввиду вступления в должность нового президента США. Инвесторы связывают самые светлые надежды с новой администрацией. Возможно, это найдет отражение и на российском рынке. Кроме того, позитивом для российских бумаг может стать разрешение конфликта с Украиной. Тормозящим же фактором может стать дальнейшее ослабление рубля относительно доллара.

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

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

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: 31.12.08. – 16.01.09., ожидания изменения стоимости пая на период 16.12.08. – 23.01.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.56%.

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: +0.92%.

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: +1.41%.

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: +1.69%.

Ожидания: Нейтральные.

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

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 31.12.08. – 15.01.09., ожидания изменения стоимости пая на период 15.12.08. – 22.01.09.

**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**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.