

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼-71,94%	▼-67,43%
МИСЕХ	▼-64,3%	▼-64,7%

Главные новости

РФ

- Аэрофлот опубликовал финансовые результаты по итогам 9М08. Выручка компании выросла на 28% по отношению к 9М07, чистая прибыль снизилась на 57% в годовом выражении.
- Полиметалл опубликовал финансовые результаты по итогам 1П08 по US GAAP. Выручка компании выросла на 86% по отношению к 1П07, чистая прибыль составила \$43.1 млн. по сравнению с убытком 1П07.
- Татнефть опубликовала финансовые результаты по итогам 9М08 по US GAAP. Выручка компании выросла на 46.3% в рублях по сравнению с 9М07, чистая прибыль выросла на 0.6% в годовом выражении.
- ФАС РФ наложила штраф на компании ЛУКОЙЛ и Роснефть в размере 1.44 млрд. руб. и 1.51 млрд. руб. соответственно.

США

- ВВП за 3 кв. снизился на 0.5%, на уровне ожиданий.
- Продажи домов на вторичном рынке за ноябрь составили 4.49 млн., ниже ожиданий (4.90 млн.).
- Продажи новостроек за ноябрь составили 407 тыс., ниже ожиданий (420 тыс.).
- Личные расходы за ноябрь снизились на 0.6%, лучше ожиданий (-0.7%).
- Личные доходы за ноябрь снизились на 0.2%, хуже ожиданий (0.0%).
- Заказы на товары длительного пользования снизились на 1.0%. Ожидалось снижение на 3.0%.
- Число первичных заявок на пособия по безработице за неделю составило 586 тыс., выше ожиданий (560 тыс.).

Статистика рынков

	26 дек 08	19 дек 08	
Доллар, руб/\$	28.6735	27.6095	3.85%
Евро, руб/евро	40.1859	39.7798	1.02%
Йена, руб/100 йен	31.7325	31.4369	0.94%
КО США, 10 лет, УТМ, %	2.13	2.13	0.00%
Россия 30, УТМ, %	9.73	10.01	-2.80%
ОФЗ 46018, УТМ, %	9.39	9.62	-2.39%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	770	656.6	17.27%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	386.5	649.3	-40.47%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	455.73	435.4	4.67%
MosPrime Rate	8.92%	9.00%	-0.89%
MICEX CBI CP	81.19	81.62	-0.53%
MICEX CBI TR	137.79	138.22	-0.31%
Индекс РТС	644.47	634.22	1.62%
Индекс ММВБ	608.55	612.05	-0.57%
DJIA	8515.55	8579.11	-0.74%
NASDAQ	1530.24	1564.32	-2.18%
Brazil Bovespa	36864.13	39131.23	-5.79%
China Shanghai Comp	1851.518	2019.163	-8.30%
India BSE 30	9328.92	10099.91	-7.63%
Нефть, CrudeLightNYMEX	37.71	42.36	-10.98%
Золото	869.3	838.28	3.70%
Никель	9516	10190	-6.61%
Сталь	550	550	0.00%
МДМ Мир акций	66.44	62.27	6.70%
МДМ Мир облигаций	92.73	88.62	4.64%
МДМ Сбалансированный	68.46	67.74	1.06%
МДМ Мир фондов **	42.60	41.24	3.30%

* 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 прошедшей недели курс доллара вырос по отношению к рублю. На пятницу, 26 декабря, официальный курс ЦБ РФ составлял 28.6735 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 1.06 рубля, или 3.85%. 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 большую часть недели доллар торговался в боковике по отношению к основным мировым валютам, однако в конце недели возобновил ослабление. Основным фактором движения курсов валют на международных рынках была макроэкономическая статистика.

Курс доллара США по итогам недели снизился по отношению к евро на фоне негативной макроэкономической статистики. Так, значительно хуже ожиданий оказались данные по рынку недвижимости, по безработице. Следует заметить, что уровень процентных ставок в США является самым низким среди развитых стран, а монетарные власти начинают реализацию политики «количественного смягчения», что не добавляет доллару привлекательности.

На внутреннем валютном рынке по итогам прошедшей недели верхняя граница коридора бивалютной корзины достигла 34.30 руб. ЦБ РФ трижды ослаблял рубль: в понедельник, среду и пятницу. Таким образом, начиная с момента начала применения политики «плавной девальвации» (11 ноября), рубль был ослаблен к бивалютной корзине уже на 13%.

Если макроэкономическая ситуация не улучшится, ЦБ будет и дальше понемногу ослаблять рубль по отношению к бивалютной корзине, двигаясь по направлению к плавающему валютному курсу. 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. При возврате нефтяных цен в 2009 г. к уровням \$50-60 за баррель, возможен рост стоимости бивалютной корзины до 35-37 руб. Если пара «евро-доллар» будет находиться в диапазоне 1.3-1.4 долл./евро, то вероятный среднегодовой курс рубля к доллару в 2009 г. составит 30-33 руб./долл., курс к евро – 39-45 руб./евро.

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 ценовой индекс MICEX CBI CP снизился на 0.52%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.31%.

Основными событиями для российского долгового рынка на прошлой неделе, на наш взгляд, были (1) неоднократное ослабление курса рубля по отношению к бивалютной корзине (см. выше «Валютный рынок») и (2) ряд решений правительства РФ о поддержке российских компаний.

Продолжающаяся «мягкая» девальвация рубля однозначно снижает привлекательность рублевых облигаций. Поэтому активность на долговом рынке остается крайне низкой. В преддверии новогодних праздников есть некоторый спрос на рублевые облигации первого эшелона, такие как РЖД-5, ВТБ-4, УРСИ-7 и некоторые другие.

Положительной новостью на прошлой неделе стали меры правительства РФ по поддержке российского автопрома, что позволяет надеяться на уверенное положение держателей облигаций автомобильных компаний.

Кроме того, на прошлой неделе правительством РФ был утвержден список системообразующих организаций. Включение в список не означает предоставления государственной гарантии по долгам и не является гарантией финансовой поддержки данных компаний государством. Однако, на наш взгляд, это может означать, что при определенном корпоративном поведении данные компании все же могут рассчитывать на поддержку государства.

Поддержка государства для многих российских компаний станет особенно важной в 1-м полугодии 2009 года. В это время возможно возобновление списания «плохих» долгов с балансов американских и европейских банков. Это приведет к повышенному спросу на деньги и продаже тех долговых облигаций, которые еще пользуются спросом на рынке, например, российских еврооблигаций. Такие действия могут привести к снижению курсовой стоимости российских долговых бумаг, как на внешнем, так и на внутреннем рынке.

Вместе с тем, многие центральные банка мира и, в первую очередь ФРС США, продолжают усиленно снабжать банковскую систему ликвидностью. Такие действия, с одной стороны, могут ослабить фактор недостатка кредитных ресурсов в мировой банковской системе, а с другой стороны, окажут сильную поддержку сырьевым рынкам из-за растущих инфляционных ожиданий. Скорее всего, центральные банки развитых стран в случае появления опасений роста инфляции могут начать поднимать ставки. Поэтому наиболее вероятно, что цены на сырьевые товары хотя и не вернутся к своим максимальным уровням, но будут выше текущих цен.

Прогноз:

На текущей неделе сохранится спрос на рублевые облигации надежных эмитентов при сохранении крайне низкой активности в других секторах. Такая картина, скорее всего, сохранится и в 1-м полугодии 2009 года.

Инвестиционные действия:

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

Рынок акций

За прошедшую неделю индекс РТС вырос на 1.6%, ММВБ снизился на 0.57%. Хуже рынка торговались бумаги банковского сектора (+0.96%). Лучше рынка себя чувствовали металлурги (+2.88%), нефтяные бумаги прибавили 2.62%. Российский рынок двигался под давлением дешевающей нефти и динамики американских индексов. В центре внутренних событий были дискуссии о долге Украины Газпрому и установление новых тарифов ФСТ РФ, а также публикация списка 295 российских компаний из 26 отраслей, которые могут рассчитывать на господошь в 2009 г.

В понедельник, 22 декабря, наблюдалось ралли в бумагах отечественного автопрома, что было связано с объявленной в пятницу премьер-министром программой поддержки отрасли. Бумаги АвтоВАЗа подорожали на 24.62%, Sollers – на 3.83%, КАМАЗа – на 5.37%.

Во вторник отчитался производитель драгметаллов Полиметалл. Инвесторам понравились результаты, и бумаги по итогам дня подросли на 6.23%. Газпром принял бюджет на 2009 г. на уровне ожиданий, бумаги подросли на 4.72%. США опубликовали уточненный прогноз по росту ВВП за 3К08 (-0.5%), который совпал с ранее объявленными данными и поэтому не повлиял на движение рынка.

В среду, 24 декабря, в католических странах была укороченная торговая сессия, что не помешало фьючерсам на нефть упасть на 7% за день и достигнуть \$37/баррель. Это негативно повлияло на российские бумаги, которые по итогам дня потеряли в среднем 5%.

В четверг, 25 декабря, российский рынок торговался без поддержки и влияния американских площадок, что вынудило ВЭБ выйти на биржу к концу сессии и подтянуть стремительно падающие котировки. ФСТ РФ в четверг обнародовала тарифы на 2009 г. Транснефть получила повышение на 15.7%, Газпром получил рост тарифов по следующей схеме: с 1 января 2009 г. тарифы вырастут на 5%, с 1 апреля – на 7%, с июля – еще на 7%, с октября – на 6.2%. Инвесторов не вдохновили новые цифры: Транснефть потеряла 2.67%, Газпром – 3.21%, Новатэк – 4.56%.

В пятницу, 26 декабря, российские бумаги торговались на нейтральном внешнем фоне ввиду католического Рождества накануне. Но это не помешало к концу торговой сессии российским индексам выйти в минус на низких объемах: индекс РТС -1.74%, ММВБ -3.04%. В пятницу было озвучено намерение Уралкалия профинансировать устранение последствий аварии на шахте №1 в Березняках в размере \$105 млн. Эта информация негативно отразилась на котировках бумаг, которые по итогам дня потеряли 17.34%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (-6.29%), Северсталь,ао (-5.78%), ГидроОГК,ао (-12.08%), Газпром,ао (-2.44%), ГМК Норильский Никель,ао (+10.68%), ММК,ао (-16.38%), Лукойл,ао (-0.01%), Мосэнерго,ао (-2.76%), МТС,ао (-1.38%), НЛМК,ао (-12.44%), НОВАТЭК,ао (-4.45%), ОГК-3,ао (+5.48%), ОГК-5,ао (-4.28%), ПолюсЗолото,ао (+8.87%), Полиметалл,ао (+14.86%), Распадская, ао (-2.69%), РБК,ао (+24.22%), Роснефть,ао (+8.17%), Ростелеком,ао (-4.84%), Сбербанк,ао (-0.36%), Сбербанк,ап (-4.86%), ВТБ,ао (+4.36%), Газпромнефть,ао (-5.94%), СургутНГ, ао (+0.99%), СургутНГ,ап (-6.52%), Татнефть,ао (-11.75%), Транснефть,ап (-5.57%), Уралкалий, ао (-3.08%), УралСвязьИнформ,ао (-2.89%), ВолгаТелеком,ао (-5.26%).

Технический анализ: По итогам прошедшей недели значение индекса РТС составило 644.47 пунктов или +1.62%. Индекс РТС вновь протестировал уровень сопротивления 680 пунктов, после чего снизился, но смог удержаться выше уровня поддержки 620 пунктов. На текущей неделе, вероятнее всего, рынок акций закроется в положительной зоне. При этом индекс РТС может устоять выше закрытия прошедшей недели. Ценовые ориентиры прошедшей недели остаются актуальными для текущей недели. Торговый диапазон индекса РТС может составить 580-730 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС – уровни 650, 680 и 730 пунктов. Уровни поддержки: 620, 610 и 580 пунктов.

Хочется отметить всю важность последних трех торговых сессий уходящего 2008 года. Именно по итогам этих дней, и в большей степени последней сессии 31 декабря, мы сможем окончательно определить стратегически значимые уровни поддержки и сопротивления, ценовые цели для рынка акций, и выделить наиболее привлекательные активы для агрессивных стратегий в следующем году. В целом 2009 год обещает быть интересным. Возможно, рынок акций обновит минимумы уходящего года. Но не стоит огорчаться, поскольку новый минимум – это всегда стремительные фазы роста, более высокие цены и новые максимумы!

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:

Текущая неделя будет короткой и поэтому, кроме отчетности Газпрома, которая так и не была опубликована на прошлой неделе, мы не ожидаем значимых событий на внутреннем рынке. Если ВЭБ продолжит свои интервенции на фондовом рынке, то по итогам недели мы сможем закрыться в плюсе.

В 1П09 мы ожидаем еще большего спада в мировой и российской экономике, что отразится в повышенной волатильности рынка при нисходящем тренде. Фактором восстановления российского рынка станет восстановление самой крупной экономики мира – США, т.к. именно они являются самыми большими импортерами сырой нефти, которая является локомотивом роста российского рынка. Соответственно движение рынка будет зависеть от цен на нефть, прогнозы по которым неутешительны \$30-50/баррель.

Во 2П09 мы ожидаем некоторую стабилизацию на европейских и американских площадках, которые могут стать опережающим индикатором оздоровления экономики, что не сможет проигнорировать и российский рынок. Тем не менее, мы не стали бы утверждать, что кризис завершится в 2009 г.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

В настоящее время портфели приводятся в соответствии с новыми 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:**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**

Рост/Падение: +6.70%.

Ожидания: Нейтральные.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.06%.

Ожидания: Нейтральные.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»*

Рост/Падение: +4.64%.

Ожидания: Нейтральные.

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир фондов» **

Рост/Падение: +3.30%.

Ожидания: Нейтральные.

* - В рейтинге журнала *Smart Money* за 2007 год МДМ Мир Облигаций находится в наивысшем разделе «Высокий». Оценка производилась по 3 коэффициентам: бета, альфа и Шарпа. По доходности за 2007 год фонд занимает 1-е место среди фондов облигаций рейтинга «Высокий», коэффициенту альфа – 1-е место, коэффициенту бета - 3-е место, а коэффициенту Шарпа – 3-место.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 18.12.08. – 25.12.08., ожидания изменения стоимости пая на период 25.12.08. – 30.12.08.

**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.