

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 89,36%	▼ -7,82%
МІСЕХ	▲ 89,68%	▲ 9,58%

Главные новости

Россия:

- За 1 неделю сентября инфляция составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года инфляция составила 0.1%).

США:

- Количество заявок на пособие по безработице снизилось до 550 тыс. (лучше ожиданий).
- Цены на импорт выросли на 2.0%. Цены на экспорт выросли на 0.7%.
- Индекс доверия потребителей вырос до 70.2 пунктов (лучше ожиданий).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2009 года:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana3kvartal2009dy2.pdf>

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

СТАТИСТИКА РЫНКА

	11.сен.09	04.сен.09	
Доллар, руб/\$	30.65	31.59	-2.97%
Евро, руб/евро	44.67	45.16	-1.07%
Бивалютная корзина, руб.	37.00	37.70	-1.86%
Йена, руб/100 йен	33.82	33.95	-0.39%
Евро/доллар	1.457	1.430	1.91%
	11.сен.09	04.сен.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.33%	3.44%	-0.11%
Россия 30, YTM	6.73%	7.00%	-0.27%
ОФЗ 46018, YTM	11.33%	11.80%	-0.47%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	464.9	473.6	-1.84%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	160.2	251.4	-36.28%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	404.9	404.9	0.00%
MosPrime Rate	7.78%	8.04%	-0.26%
MICEX CBI CP	89.02	88.51	0.58%
MICEX CBI TR	160.7	159.44	0.79%
Euro-Cbonds IG Russia	103.07	101.65	1.40%
	11.сен.09	04.сен.09	
Индекс РТС	1 196.55	1 063.57	12.50%
Индекс ММВБ	1 175.15	1 085.58	8.25%
DJIA	9605.41	9441.27	1.74%
NASDAQ	2080.9	2018.78	3.08%
Brazil Bovespa	58366.4	56652.3	3.03%
China Shanghai Comp	2989.791	2861.609	4.48%
India BSE 30	16264.3	15689.1	3.67%
Нефть, WTI, \$/bbl.	69.29	68.02	1.87%
Золото, \$/oz.	1005.2	994.4	1.09%
Никель, \$/MT	16950	17600	-3.69%
Медь, \$/MT	6250	6275	-0.40%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	415	400	3.75%
	11.сен.09	04.сен.09	
МДМ Мир акций	95.5	92.86	2.84%
МДМ Мир облигаций	93.58	93.71	-0.14%
МДМ Сбалансированный	80.78	80.97	-0.23%
МДМ Мир фондов **	61.28	60.14	1.90%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 03 по 10 сентября 2009 г.

Валютный рынок

На фоне роста цен на нефть и повышения уровня оптимизма на прошедшей неделе российская валюта укрепилась. По итогам недели рубль укрепился на 1.86% до 37.0 руб. к бивалютной корзине. Стоимость американской валюты снизилась на 94 коп. (-2.97%) до 30.65 руб. За аналогичный период курс евро упал на 49 коп. (-1.07%) до 44.67 руб.

На международном рынке FOREX после некоторого затишья на протяжении последних нескольких недель волатильность вновь начала расти. По итогам недели доллар ослаб сразу на 1.9% к евро до 1.457 евро/долл., тем самым обновив минимумы текущего года.

Поводом для этого послужил рост оптимизма на глобальных рынках. В частности, этому способствовали заявления лидеров стран на встрече G20, которые убедили рынок, что действующие программы по поддержке крупнейших экономик в виде многомиллиардных денежных вливаний будут сохранены. Соответственно, можно ожидать, что ужесточение денежно-кредитной политики в ближайшее время вряд ли произойдет и стоимость денег останется на низком уровне.

Кроме того, разговоры об улучшениях в экономике Еврозоны и возможном более скором выходе из кризиса также стимулировали инвесторов к покупке более доходных и рискованных активов, что привело к падению курса доллара, который благодаря практически нулевым ставкам активно используется для операций carry-trade.

Помимо прочего, вновь была поднята тема о слабости доллара. В частности, официальные лица Китая в очередной раз выразили своё беспокойство относительно устойчивости курса доллара, который из-за чрезмерной необеспеченной эмиссии со стороны ФРС может оказаться под сильным давлением. Китайская сторона также заявила, что данная проблема вынуждает их диверсифицировать свои вложения и обратить внимание на другие валюты и активы. В частности, в качестве одного из объектов инвестирования рассматривается золото. Кстати, видимо, не в меньшей степени из-за этих заявлений стоимость золота на прошлой неделе перешагнула отметку \$1000 за унцию.

О диверсификации структуры международных резервов говорили и в России: глава ЦБ РФ А. Улюкаев заявил, что валютная часть резервов будет диверсифицирована путем добавления 2-3 валют.

Оптимизма инвесторам также добавила статистика из Китая, которая свидетельствует об ускорении роста экономики. Так, промышленное производство в августе выросло на 12.3% г/г (в июле рост составлял 10.8% г/г), а объем розничных продаж увеличился на 15.4%. Немаловажно, что в августе вновь оживился рынок кредитования: в течение месяца кредитов было выдано на 410 млрд. юаней (~\$60 млрд.) по сравнению с 356 млрд. юаней в июле.

На внутреннем валютном рынке рубль укрепился. Поддержку национальной валюте оказал рост цен на нефть, а также повышение спроса на рублевую ликвидность на фоне проходящих аукционов ОФЗ, которые пользуются заметным вниманием со стороны участников рынка. По итогам недели стоимость бивалютной корзины снизилась на 1.86% до 37.0 руб.

Прогноз:

Мы считаем, что стремительное укрепление рубля, которое можно было наблюдать на прошедшей неделе подходит к концу. На текущей неделе мы ожидаем стабилизацию курса рубля в коридоре 37-38 руб. за бивалютную корзину.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рост котировок на рынке рублевых облигаций продолжился. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.58%, а индекс совокупного дохода MICEX CBI TR вырос на 0.79%. Поддержку российским долговым бумагам продолжают оказывать крепкий рубль, высокий уровень ликвидности и ожидаемое снижение ключевых процентных ставок на фоне сдержанной инфляции. Так, за первую неделю сентября инфляция в России составила 0.0%, что ниже аналогичного показателя за 2008 г. (+0.1%).

На рынке ОФЗ продолжается рост активности: на текущей неделе состоялись аукционы ОФЗ, которые пользовались высоким спросом и прошли с переподпиской в несколько раз, что свидетельствует о наличии неудовлетворенного спроса на рублевые облигации. Не исключено, что нерезиденты также увеличили свою активность на фоне заметного снижения ставок NDF. Так, NDF на год опустилась до 10.25%, а полугодовые ставки опустились ниже 10%. Не удивительно, что Москва планирует воспользоваться ситуацией и увеличить заимствования через облигации в текущем году на 47 млрд. руб.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе также выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, вырос на 1.4%. Торговая активность в корпоративном и суверенном сегментах была выше, чем неделей ранее. В итоге доходность России-30 снизилась до 6.7%, а 5-летние CDS опустились почти до 270 пунктов.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей немного подросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.33%.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем незначительный рост или стабилизацию котировок на рынке рублевого и валютного долга.

Рынок акций

По итогам прошедшей недели российский рынок вырос на 8.25% до 1175.15 пунктов. Поддержку рынку оказали позитивные заявления лидеров стран G20, повышение цен на нефть, а также рост оптимизма на западных площадках. Так, большинство американских и европейских индексов прибавило на прошлой неделе 1-3%, а цены на нефть выросли на 1.9%.

В начале недели тон торгам задали заявления лидеров стран G20, которые в очередной раз дали сигнал рынку, что процентные ставки останутся на низком уровне ещё на протяжении достаточно продолжительного времени и что программа стимулирования мировых экономик не будет резко свернута.

Поддержку рынкам также оказала позитивная макроэкономическая статистика. Так, на прошедшей неделе была опубликована так называемая «Бежевая книга», отчет о состоянии регионов США. В отчете говорится, что в целом ситуация в регионах США стабилизируется, в некоторых регионах наблюдается рост экономической активности. На этом фоне у инвесторов появился осторожный оптимизм.

В четверг рынок поддержали хорошие данные с рынка труда: количество заявок на пособие по безработице составило 550 тыс., что оказалось ниже ожиданий и меньше, чем неделей ранее. В пятницу лучше ожиданий оказался индекс доверия потребителей Мичиганского университета, который в сентябре вырос с 65.7 до 70.2 пунктов.

По итогам недели нефть подорожала на 1.87% до \$69 за баррель на фоне снижения запасов сырой нефти в США (-5.9 млн. баррелей), а также падения стоимости доллара. Впрочем, стоит отметить, что запасы всё ещё остаются на достаточно высоком уровне: по сравнению с прошлым годом запасы сырой нефти в США выросли на 13%, бензина – на 11.5%. Кроме того, импорт нефти в США в настоящее время снизился почти на 11% по сравнению с прошлым годом до 9 млн. барр. в день, что говорит о заметном снижении спроса на нефть в крупнейшей экономике мира. На прошедшей неделе также состоялось заседание ОПЕК, на котором члены картеля приняли решение сохранить квоты на текущем уровне.

Помимо прочего играть на повышение инвесторов подтолкнула активизация на рынке M&A. Так, на прошедшей неделе Kraft Foods сделал предложение о покупке Cadbury, а на европейском телекоммуникационном рынке появилась информация об объединении английских подразделений Deutsche Telekom и France Telecom.

На российском рынке лучше рынка выглядели бумаги банков, металлургов, а также представители машиностроительной отрасли.

Уже которую неделю подряд в лидерах роста остаются бумаги Сбербанка: за неделю обыкновенные акции подорожали на 11.4%, а «префа» - на 21.4%. Высокий интерес к бумагам банка, который наблюдается на протяжении нескольких недель, был усилен публикацией позитивной отчетности по МСФО за I полугодия. На этом фоне участники рынка обратили внимание на акции ВТБ, которые несколько отстали от Сбербанка. В результате, бумагам ВТБ удалось прибавить за неделю 12.0%.

В металлургическом секторе после существенной коррекции неделей ранее вновь начались покупки. Бумаги ММК, который опубликовал позитивную отчетность за I полугодие по МСФО, выросли на 10%. Акции НЛМК и Северстали выросли на 8-10%. Лучше сектора в среднем смотрелись угольные компании: акции Распадской подорожали на 16.2%, что связано с появившейся на рынке информацией о готовящемся в III квартале повышении цен на уголь на внутреннем рынке. По данным СМИ цены могут вырасти на 40-50%.

Бумаги нефтегазового сектора на фоне повышения цен на нефть выросли в среднем на 5-10%. Динамику лучше средней продемонстрировали бумаги Газпрома (+10.4%) и Лукойла (+9.9%).

Настоящий ажиотаж наблюдался в акциях машиностроительных компаний. Так, бумаги КАМАЗа, АвтоВАЗа, СОЛЛЕРС подорожали на 30-75%. Поводом для столь резкого роста спроса на бумаги сектора стала информация о возможном выкупе у «Тройки Диалог» 13% акций КАМАЗа «Ростехнологиями» по цене, существенно выше рыночных. В результате данной сделки доля «Ростехнологий» в КАМАЗе превысит 50%. Как следствие, «Ростехнологии» (в случае покупки пакета акций напрямую) должны будут выставить оферту на выкуп бумаг КАМАЗа у миноритарных акционеров по цене, которая будет не ниже цены выкупа и средневзвешенной цены за последние шесть месяцев. На этом фоне спрос на акции КАМАЗа резко вырос, а ММВБ несколько раз пришлось приостанавливать торги его бумагами на бирже. По итогам недели акции КАМАЗа выросли на 75%.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 8.25% до 1175.15 пунктов. В настоящее время рынок находится вблизи своих максимальных значений текущего года. Ближайшим уровнем сопротивления является отметка 1226 пунктов. Уровни поддержки: 1104 и 1060 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На наш взгляд, динамика торгов на текущей неделе во многом будет зависеть от макроэкономической статистики из США, которая будет определять настроения глобальных инвесторов. В частности, будут опубликованы важные данные по инфляции (индекс PPI во вторник и индекс CPI в среду), цифры по розничным продажам за август (вторник), а также данные по промышленному производству (среда) и количеству новостроек (четверг). В случае, если статистика окажется лучше ожиданий оптимизм на рынках может сохраниться, что в свою очередь может поддержать цены на нефть и российский рынок. Впрочем, мы сомневаемся, что без устойчивого роста нефти выше \$75-80 за баррель российскому рынку удастся обновить максимумы текущего года и закрепиться выше данной отметки.

Стратегии

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». **Управляющий активами Крапчиков Павел:** «За неделю рынок акций прибавил более 8% по индексу ММВБ. Основными причинами были положительные экономические новости из США, которые воодушевили инвесторов по всему миру. Таким образом, после недели «стояния на месте» рынок акций почти подобрался к своему предыдущему максимуму. При этом волатильность в рамках одного дня существенно возросла, что может свидетельствовать о возможном развороте рынка акций. В этих условиях возможно открытие позиций в рынке акций в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанк».

** - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».*

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 07.09.09-11.09.09, ожидания изменения стоимости пая на период 14.09.09-18.09.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.84%.

Бета фонда: 0.50

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_ma.pdf

Комментарий: Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошедшей неделе при снижении рынка покупались акции таких компаний, как Газпром, Сбербанк и Норильский Никель. Рынок акций приблизился к своему уровню сопротивления. Поэтому на прошлой неделе была уменьшена доля акций в фонде на 5%. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1050 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -0.23%.

Бета фонда: 0.38

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_sb.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 50% активов фонда инвестировано в долгосрочные облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 770 дней. Около 48% активов инвестировано в короткие облигации с дюрацией около 75 дней. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 7% занимают депозиты в долларах США. Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций по мере снижения цен на акции. Рынок акций приблизился к своему уровню сопротивления. Поэтому на прошлой неделе в фонде были проданы все акции. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1050 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: -0.14%

Бета фонда: -0.48

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_mo.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 80% активов фонда инвестировано в долгосрочные облигации надежных эмитентов и депозиты. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 8% занимают депозиты в долларах США. Дюрация данной части портфеля составляет 428 дня. Другая часть портфеля фонда (около 30%) инвестирована в короткие облигации с дюрацией около 130 дней. Денежные потоки от этой части портфеля могут быть использованы для краткосрочной покупки акций при повышательном тренде на рынке акций. В противном случае, денежные потоки реинвестируются в короткие облигации.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +1.90% %

Бета фонда: 0.93

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_mf.pdf

Комментарий: Ранее доля фонда в паях фондов акций была уменьшена. Высвободившиеся средства были направлены на приобретение паев фондов облигаций и фонда смешанных инвестиций. Текущая структура паев фондов следующая: фонды акций (35%), фонд смешанный (5.5%), фонды облигаций (20.50%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%) и рублевые депозиты (около 9%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остатка денежных средств могут быть использованы для приобретения акций и/или паев фондов по мере снижения цен на акции. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1050 пунктов.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 03.09.09-10.09.09, ожидания изменения стоимости пая на период 10.09.09-17.09.09.*



Управляющая компания МДМ
115172 г. Москва, Котельническая наб.,
д. 33, стр. 1
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ валютного рынка, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев

Vitaliy.Lakeev@mdmbank.com

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.