



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 2,43%	▲ 47,78%
МІСЕХ	▲ 1,82%	▲ 39,17%

Главные новости

Россия:

- Ставка рефинансирования была оставлена без изменений на уровне 7.75% годовых.

США:

- Продажи новостроек в июне составили 330 тыс. шт., больше ожиданий (320 тыс. шт.).
- Индекс потребительской уверенности в июле составил 50.4 п., ниже ожиданий (51.0 п.).
- Заказы на товары длительного пользования в июне сократились на 1.0%, ожидался рост на 1.0%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 457 тыс. шт., незначительно ниже ожиданий (459 тыс. шт.).
- Предварительная оценка роста ВВП во втором квартале составила 2.4%, ниже ожиданий (2.5%).
- Чикагский индекс деловой активности в июле составил 62.3 п., выше ожиданий (56.5 п.).
- Окончательное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в июле составило 67.8 п., выше ожиданий (67.0 п.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy3q10.pdf>

ВАЖНО! Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2010 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr_2k10.pdf

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

Статистика рынка

	30 июл 10	23 июл 10	
Доллар, руб/\$	30.1869	30.3839	-0.65%
Евро, руб/евро	39.4694	39.1253	0.88%
Бивалютная корзина, руб.	34.36	34.32	0.14%
Йена, руб/100 йен	34.95	34.98	-0.10%
Евро/доллар	1.3051	1.2909	1.10%
	30 июл 10	23 июл 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.91%	2.99%	-0.08%
Россия 30, YTM	4.79%	4.94%	0.00%
ОФЗ 46020, YTM	7.48%	7.53%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	567.1	497.9	13.90%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	340.6	584.9	-41.77%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	469.1	469.3	-0.04%
MosPrime Rate O/N	3.02%	2.75%	0.27%
MICEX CBI CP	95.99	95.87	0.13%
MICEX CBI TR	189.57	188.96	0.32%
Euro-Cbonds IG Russia	115.88	114.93	0.83%
	30 июл 10	23 июл 10	
Индекс РТС	1 479.73	1 449.19	2.11%
Индекс ММББ	1 397.12	1 380.86	1.18%
DJIA	10 465.94	10 424.62	0.40%
NASDAQ	2 254.70	2 269.47	-0.65%
Brazil Bovespa	67 515.40	66 322.99	1.80%
China Shanghai Comp	2 637.50	2 572.03	2.55%
India BSE 30	17 868.30	18 131.00	-1.45%
	30 июл 10	23 июл 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	78.95	78.98	-0.04%
Золото, \$/oz	1 181.00	1 189.20	-0.69%
Никель, \$/MT	21 150	20 355	3.91%
Медь, \$/MT	7 297	7 029	3.81%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	499.50	464.00	7.65%
	30 июл 10	23 июл 10	
МДМ Мир акций	108.10	107.14	0.90%
МДМ Мир облигаций	112.24	112.02	0.20%
МДМ Сбалансированный	91.70	91.22	0.53%
МДМ Мир фондов**	68.45	66.76	2.53%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 22 по 29 июля 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 30.1869 руб./долл. (-0.65%), евро – 39.4694 руб./евро (+0.88%). Бивалютная корзина по итогам недели практически не изменилась – ее курс составил 34.36 руб. (+0.14%).

Неделя на российском валютном рынке прошла спокойно. Бивалютная корзина торговалась в узком диапазоне – продажи валюты экспортерами нефти компенсировались точечными покупками ЦБ РФ. Решение ЦБ РФ о сохранении ставки рефинансирования на уровне 7.75% не оказало влияния на рынок, так как ожидалось всеми участниками. Цены на нефть также не давали активно играть на ослабление курса рубля – всю неделю цена нефть марки WTI держалась выше отметки 75 \$/bbl, закрывшись в пятницу символически ниже отметки 79 \$/bbl. Несмотря на увеличение запасов нефти значительно больше ожиданий аналитиков, что привело к некоторой коррекции цен во вторник-среду, хорошие корпоративные отчеты компаний США ослабили ожидания трейдеров относительно вероятности сценария W-рецессии, а, следовательно, уменьшения спроса на черное золото и по результатам недели цена на нефть осталась без изменений. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.93%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты по отношению к доллару повысился: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3051 долл./евро (+1.10%).

На прошедшей неделе евро сумел закрепиться выше уровня 1.3 долл./евро после того как стало понятно, что результаты стресс-тестов европейских банков восприняты инвесторами положительно, а макроэкономическая статистика недели США в основном продолжала разочаровывать. Однако, пока мы полагаем, что в ближайшее время евро снова опустится ниже данного уровня, так как считаем, что рост экономики США будет превосходить в краткосрочном периоде рост стран Еврозоны, на которые негативно повлияют снижение государственных расходов для уменьшения дефицитов бюджета.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем стабилизации или небольшого удешевления стоимости бивалютной корзины.

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций выросли по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.13%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.32%. Настроения на глобальных финансовых рынках продолжили оставаться позитивными на прошедшей неделе, интерес к рискованным активам рос, сырьевые товары дорожали. В целом, рыночные условия пока оказывают поддержку рынку облигаций: высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка, отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Статистика по инфляции показала, что рост цен с начала года составила 4.7%, в то время как за аналогичный период прошлого года цены выросли на 7.9%. ЦБ РФ на заседании в пятницу оставил без изменений ставку рефинансирования, текущее значение показателя составляет 7.75% годовых. Мы считаем, что в ближайшие пару месяцев ЦБ будет сохранять процентные ставки на текущем уровне, а дальнейшее направление их движения осенью неоднозначно. Если экономический рост окажется слабым, а инфляция – подавленной, то высока вероятность, что ЦБ продолжит держать ставки на текущем уровне, или даже еще немного понизит их. Тем не менее, вполне реален риск ускорения инфляции во 2-ом полугодии, что может подтолкнуть регулятор к ужесточению денежной политики. Инфляционные риски растут в связи с динамикой денежной массы (последние пару месяцев денежные агрегаты растут темпами 25-30% г/г), восстановлением экономической активности, приостановкой периода укрепления рубля. При реализации сценария ускорения инфляции, устойчивого роста на рынке облигаций вероятно не будет.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.83%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.79% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 162 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась, составив на конец недели 2.91% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций завершил волатильную пилообразную неделю в плюсе. Индекс ММВБ прибавил 1.18% и закрылся на уровне 1397.12 пунктов. Российские акции колебались вслед за изменениями аппетита к риску инвесторов, который каждый день менялся на противоположный без особых на то причин.

Главным событием недели было опубликование первой оценки ВВП США за 2-й квартал. Рост экономики замедлился, как и ожидалось – ВВП вырос всего на 2.4% за 2-й квартал. Однако данные за 1-й квартал были пересмотрены вверх на целый процент до 3.7% против предыдущей оценки +2.7%. Пересмотренные данные за 1-й квартал не дали рынкам обвалиться, а в американскую сессию рынки даже сумели восставить потери и закрылись «в ноль».

Значение российского индекса ИМС-Промышленность, измеряющего деловую конъюнктуру в промышленности, составило 52.7 пункта в июле (52.6 в июне). Субиндекс новых заказов вырос до 54.6, несмотря на то, что индекс новых экспортных заказов находится в зоне «сокращения» - 48.3. Это подтверждает наши предположения о том, что рост экономики во втором полугодии будет основываться на росте внутреннего спроса, в отличие от 1-го полугодия.

В июне впервые после кризиса сумма просроченной задолженности корпоративных заемщиков снизилась на 10 млрд. руб., а доля просрочки снизилась с 6.5% до 6.3%. Еще одна позитивная новость, подтверждающая позитивные сдвиги в российской экономике.

На прошлой неделе стало известно о том, что Лукойл выкупит 64.6 млн. своих акций у СопосоPhillips по цене \$53.25 за штуку (практически на уровне рынка). Сумма сделки составит примерно 3.4 млрд. долл. Кроме этого условия сделки включают возможность покупки еще 11.6% своих акций до сентября. Новость крайне позитивная, свидетельствует о том, что менеджмент Лукойла считает акции недооцененными, и готов вкладывать в акции существенные суммы.

Технический анализ:

Индекс ММВБ колеблется выше 200 дневной скользящей средней – позитивный фактор для роста. Ближайшее сопротивление - верхняя граница коридора – 1500 по ММВБ (примерно 7% от текущих уровней).

Прогноз:

Движения российского рынка по-прежнему крайне зависимы от мировой конъюнктуры. Внимание трейдеров будет приковано к отчету по безработице в США в пятницу. Положительных новостей из российской экономики пока недостаточно для изменения отношения инвесторов к отечественному фондовому рынку, однако мы считаем, что в один момент количество позитивных новостей достигнет критической массы, достаточной для существенной переоценки российских активов, и произойдет это в ближайшие месяцы. Что касается следующей недели, то мы ожидаем роста рынка в пределах 2-3%, с высокой волатильностью.

Акции – Индикаторы

	Тикер	30 июл 10	23 июл 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	60.60	61.72	-1.81%
Северсталь, ао	CHMF	358.01	351.59	1.83%
ФСК, ао	FEES	0.336	0.334	0.60%
Газпром, ао	GAZP	162.75	160.88	1.16%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4968.5	5072.5	-2.05%
Русгидро, ао	HYDR	1.576	1.585	-0.57%
Лукойл, ао	LKOH	1720.0	1679.0	2.44%
ММК, ао	MAGN	24.81	23.75	4.46%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.080	3.048	1.05%
МТС, ао	MTSI	240.60	242.01	-0.58%
НЛМК, ао	NLMK	94.21	94.07	0.15%
НОВАТЭК, ао	NOTK	218.88	218.00	0.40%
ОГК-3, ао	OGKC	1.704	1.746	-2.41%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0427	0.0417	2.40%
Полюс золото, ао	PLZL	1380.5	1425.2	-3.13%
Полиметалл, ао	PMTL	398.87	409.92	-2.70%
Распадская, ао	RASP	119.43	118.00	1.21%
Роснефть, ао	ROSN	203.19	199.50	1.85%
Ростелеком, ао	RTKM	110.70	106.93	3.53%
Сбербанк, ао	SBER	84.52	83.02	1.81%
Сбербанк, ап	SBERP	56.84	57.40	-0.98%
Газпром нефть, ао	SIBN	123.06	121.62	1.18%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.77	29.87	3.04%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.80	13.26	4.06%
Татнефть, ао	TATN	146.66	146.00	0.45%
Транснефть, ап	TRNFP	34264	27753	23.46%
Уралкалий, ао	URKA	127.36	123.56	3.08%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.998	1.027	-2.82%
ВТБ, ао	VTBR	0.0814	0.0796	2.26%
Волгателеком, ао	VTCL	95.06	97.00	-2.00%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь: На прошлой неделе в портфели управляемые по стратегии «Трендовая» приобретались и продавались акции по торговым сигналам в пределах установленного лимита. На момент закрытия торгов в пятницу в портфелях присутствовали только акции Русгидро.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с фьючерсными контрактами Сбербанка в пределах лимитов.

«Классическая сбалансированная стратегия», «Перспективные акции», а также стратегии по защите капитала и облигационные стратегии, управляющий активами Исаков Виталий: В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями поддерживается на уровне 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. При формировании части портфеля, состоящей из акций, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только надежные бумаги, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. По стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Перспективные акции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Классическая сбалансированная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Трендовая стратегия"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Защита капитала"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/)
Портфель "Еврооблигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель "Индекс плюс"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/)
Портфель "Удачный момент"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/)

Паевые фонды**под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 26.07.10-30.07.10, ожидания изменения стоимости пая на период 02.08.10-06.08.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.90%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k10_.pdf

Комментарий: В 3К10 в стратегию фонда внесены изменения. Портфель фонда по-прежнему состоит из двух частей. Вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. В эту часть портфеля покупаются акции, когда управляющий видит начинающийся растущий тренд. Кроме того используются стоп-лоссы, если после покупки акций рынок начал двигаться вниз. В первой части портфеля произошли изменения. Теперь эта часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см.описание). Цель данных изменений закрепить опережение индекса ММВБ, которое достигнуто по итогам 1П10.

На прошлой неделе в Трендовой части портфеля были закрыты по стоп-профиту позиции в акциях Сбербанка, ВТБ и Норникеля, купленных ранее. Остаются позиции в акциях Газпрома и РусГидро. Часть портфеля, которая управляется по СДР, уже несколько недель как «загружена» акциями. В этой части портфеля продажи делаются тогда, когда из-за роста акций они начинают превышать лимиты. И наоборот, покупки делаются тогда, когда из-за снижения акций образуется «недостача» акций по лимитам. На прошлой неделе рынок был весьма спокойным, поэтому в СДР было совершено немного операций: (1) по «хорошим» ценам уменьшена доля в акциях Газпромнефти, (2) проводились незначительные спекулятивные операции внутри дня в акциях Транснефти.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.53%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k10_.pdf

Комментарий: Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 48% акций и 52% облигаций. В ближайшее время мы планируем поддерживать данную пропорцию близкой к 50/50, с периодической ребалансировкой. Кроме того, в компании внедрена более строгая система контроля за кредитными рисками эмитентов облигаций. В связи с этим мы планируем провести ряд изменений в облигационной части портфеля фонда, направленных на повышение его надежности и диверсификации.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»***Рост/Падение:** +2.53%**Ожидания:** Нейтральные.**Описание стратегии фонда:** http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf**Комментарий:** На прошлой неделе операций с паями не производилось.**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»****Рост/Падение:** +0.20%**Ожидания:** Рост**Описание стратегии фонда:** http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k10_.pdf

Комментарий: Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с ожиданиями приостановления снижения процентных ставок, мы сокращаем дюрацию портфеля. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 20% от стоимости активов фонда.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 23.07.10-29.07.10, ожидания изменения стоимости пая на период 30.07.10-05.08.10.*



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

Соколин Дмитрий

Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь

Grankin@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. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. 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).