



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 6,04%	▲ 20,92%
МІСЕХ	▲ 6,25%	▲ 20,16%

Главные новости

Россия:

- Ставка рефинансирования была сохранена на уровне 7.75% годовых.

США:

- Индекс потребительской уверенности в сентябре составил 48.5 п., ниже ожиданий (52.5 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 453 тыс. шт., ниже ожиданий (460 тыс. шт.).
- Окончательная оценка роста ВВП во 2 кв. составила 1.7%, выше ожиданий (1.6%).
- Чикагский индекс деловой активности в сентябре составил 60.4 п., выше ожиданий (55.9 п.).
- Личные доходы в августе выросли на 0.5%, сильнее ожиданий (0.3%).
- Личное потребление в августе выросло на 0.4%, сильнее ожиданий (0.3%).
- Окончательная оценка индекса настроения потребителей Мичиганского Университета за сентябрь составила 68.2 п., выше ожиданий (67.0 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере в сентябре составил 54.4 п., незначительно ниже ожиданий (54.5 п.).
- Расходы на строительство в августе выросли на 0.4%, ожидалось сокращение на 0.5%.

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

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2010 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr3k2010.pdf>

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

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>
«МДМ – мир облигаций»: увеличиваем доход, контролируем риск» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/139/>
«Выбираем паевой фонд» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/143/>
«Реализация системы контроля над рисками по портфелям акций» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/144/>

Статистика рынка

	1 окт 10	24 сен 10	
Доллар, руб/\$	30.5094	30.948	-1.42%
Евро, руб/евро	41.6606	41.2599	0.97%
Бивалютная корзина, руб.	35.53	35.59	-0.17%
Йена, руб/100 йен	36.5798	36.5341	0.13%
Евро/доллар	1.3791	1.3489	2.24%
	1 окт 10	24 сен 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.51%	2.60%	-0.09%
Россия 30, YTM	4.28%	4.35%	-0.07%
ОФЗ 46020, YTM	7.70%	7.62%	0.08%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	587.5	542.0	8.39%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	519.4	608.6	-14.66%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	487.7	481.3	1.33%
MosPrime Rate O/N	2.74%	2.71%	0.03%
MICEX CBI CP	95.89	95.73	0.17%
MICEX CBI TR	192.39	191.75	0.33%
Euro-Cbonds IG Russia	119.80	118.60	1.01%
	1 окт 10	24 сен 10	
Индекс РТС	1 531.91	1 488.67	2.90%
Индекс ММББ	1 455.63	1 436.06	1.36%
DJIA	10 829.68	10 860.26	-0.28%
NASDAQ	2 370.75	2 381.22	-0.44%
Brazil Bovespa	70 229.35	68 196.48	2.98%
China Shanghai Comp	2 655.66	2 591.55	2.47%
India BSE 30	20 445.00	20 045.20	1.99%
	1 окт 10	24 сен 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	81.58	76.49	6.65%
Золото, \$/oz	1 319.10	1 295.95	1.79%
Никель, \$/MT	23 845	22 900	4.13%
Медь, \$/MT	8 100	7 945	1.95%
Сталь, \$/MT	455.00	482.50	-5.70%
	1 окт 10	24 сен 10	
МДМ Мир акций	111.16	109.45	1.56%
МДМ Мир облигаций	114.45	114.56	-0.10%
МДМ Сбалансированный	94.07	93.19	0.94%
МДМ Мир фондов**	70.96	70.81	0.21%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 24 по 30 сентября 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу на ММВБ, устанавливаемый ЦБ РФ официальный курс доллара США снизился за неделю до 30.5094 руб./долл. (-0.43%), евро вырос очередную неделю подряд до 41.6606 руб./евро (+0.97%). Бивалютная корзина по итогам недели немного снизилась – ее курс составил 35.53 руб. (-0.17%).

Укрепление рубля к бивалютной корзине в начале недели сменилось снижением после окончания периода налоговых платежей, и, следовательно, уменьшения предложения со стороны экспортеров, при этом спрос на валюту, особенно со стороны нерезидентов остается пока что на высоком уровне. Нефть марки WTI закрылась в пятницу на уровне 81.58 \$/bbl (+6.65%). Взлет нефти определялся на неделе как неожиданными данными по сокращению запасов нефти и нефтепродуктов в США за предыдущую неделю, когда аналитиками прогнозировался их рост, так и очередной неделей сильного укрепления евро по отношению к доллару. Правда, рынок рубль-доллар практически не реагировал на стремительное повышение цен на нефть в течение 3-х последних сессий – возможно, участники рынка не верят, что нефть надолго может задержаться выше 80 \$/bbl. Однако, в случае если котировки нефти задержатся на текущих уровнях, улучшение платежного баланса неминуемо трансформируется в укрепление курса рубля. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.48%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты по отношению к доллару третью неделю подряд укреплялся более чем на 2%: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3489 долл./евро (+2.24%).

В последнее время статистические данные, как в США, так и большинстве стран ЕС показывают сокращение темпов роста экономики, однако, следует отметить, что это все-таки рост. Кредитные проблемы, как стран Еврозоны, так и европейских банков пока отодвинуты на периферию – в фокусе находится очередной раунд количественного смягчения ФРС США. А расширение денежной массы доллара в условиях, когда Европейский ЦБ проводит более жесткую денежно-кредитную политику и приводит в данный момент к удешевлению американской валюты.

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 0.17%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.33%. Настроения на глобальных финансовых рынках продолжают оставаться позитивными, что приводит к росту интереса к рискованным активами, в том числе и на российском рынке. Положительными факторами для рынка рублёвых облигаций также остаются высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка и отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Некую роль в росте на прошедшей неделе могли сыграть технические сделки, связанные с закрытием квартала. Негативными факторами для рынка облигаций являются ускорение инфляции, рост волатильности на валютном рынке. Из важных событий недели следует отметить заседание ЦБ РФ, по итогам которого регулятор ожидаемо сохранил ключевые процентные ставки без изменений. В своём заявлении Банк России отметил ухудшение инфляционного фона, однако указал, что инфляционные риски, обусловленные монетарными факторами, являются приемлемыми, а воздействие на рост цен, связанный с засухой, монетарными методами является нецелесообразным. Также были отмечены улучшения в производственной сфере и инвестиционной активности, однако устойчивость экономического роста пока видится регулятору неопределённой. Таким образом, можно сделать вывод, что до конца года ключевые ставки скорее всего изменяться не будут, а в дальнейшем их динамика будет определяться оценкой баланса между экономическим ростом и рисками инфляции.

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 1.01%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.28% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 160 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась, составив на конец недели 2.51% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций, наконец, вышел из «пилы» вверх, закончив неделю на 5-месячном максимуме. Индекс ММВБ прибавил 1.36% и закончил неделю со значением 1455.63 п., РТС +2.9% – 1531.91 п. Приток инвестиций значительно ускорился на прошлой неделе – 111 млн. долл., что и отразилось в движении котировок.

Макроэкономическая статистика из США на прошлой неделе не преподнесла особых сюрпризов. Третья окончательная оценка ВВП США за 2-й квартал оказалась чуть лучше прогнозов (+1.9%). Безработица по-прежнему не уменьшается. В то же время индекс деловой активности в сфере производства ISM Manufacturing составил 54.4 п. А расходы на строительство выросли +0.4%, хотя ожидалось сокращение (-0.5%). Экономика США в 2-м полугодии будет балансировать на грани рецессии. Инвесторы внимательно следят за действиями ФРС, в ожидании нового этапа «количественного смягчения».

Главная российская политическая новость недели – отставка мэра Москвы – никак не повлияла на фондовый рынок. Акции Банка Москвы двигались вместе с рынком.

Заявление о снятии всех спорных вопросов с США по вступлению в ВТО, также не повлияло на рынок. Россия «вот-вот вступает» в ВТО на протяжении уже лет 6-ти, и поэтому трейдеры никак не прореагировали на новость.

ЦБ опубликовал статистику кредитования за август. Активы банков выросли на 1.1% (5.2% с начала года), депозиты +1.6% (+9.9% с начала года). Корпоративное и розничное кредитование прибавило в августе +1.2% и +1.9% соответственно. Доля просроченных кредитов 3-й месяц подряд остается на уровне 6.5%. В целом ситуация в финансовом секторе стабильная.

Технический анализ:

Пила закончилась пробоем вверх на повышенных объемах – дневной оборот в пятницу был в полтора раза выше среднедневного за последние три месяца. К тому же рынок закрылся на 5-ти месячном максимуме. Таким образом, все признаки начала ралли налицо. А до границы большого боковика (1510 по ММВБ) осталось совсем чуть-чуть – 4%. Пробитие этого уровня сулит хорошие перспективы для рынка акций до конца года.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста на текущей неделе. Октябрь – это начало нового финансового года для многих финансовых компаний, а новый год означает новые лимиты и новые позиции. Мы ожидаем, что на этот раз привлекательность российских акций не останется незамеченной.

Акции – Индикаторы

	Тикер	1 окт 10	24 сен 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	66.90	65.89	1.53%
Северсталь, ао	CHMF	448.23	459.76	-2.51%
ФСК, ао	FEES	0.367	0.360	1.94%
Газпром, ао	GAZP	160.52	157.95	1.63%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5253.5	5058.0	3.87%
Русгидро, ао	HYDR	1.574	1.572	0.13%
Лукойл, ао	LKOH	1748.7	1802.1	-2.96%
ММК, ао	MAGN	29.93	28.81	3.89%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.499	3.226	8.46%
МТС, ао	MTSI	250.54	253.68	-1.24%
НЛМК, ао	NLMK	109.96	104.48	5.25%
НОВАТЭК, ао	NOTK	236.80	238.60	-0.75%
ОГК-3, ао	OGKC	1.650	1.631	1.16%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0501	0.0482	3.94%
Полюс золото, ао	PLZL	1398.9	1381.3	1.28%
Полиметалл, ао	PMTL	454.70	485.08	-6.26%
Распадская, ао	RASP	170.96	159.99	6.86%
Роснефть, ао	ROSN	210.61	201.98	4.27%
Ростелеком, ао	RTKM	134.02	133.46	0.42%
Сбербанк, ао	SBER	89.01	84.80	4.96%
Сбербанк, ап	SBERP	62.00	61.21	1.29%
Газпром нефть, ао	SIBN	118.00	118.48	-0.41%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	29.46	28.51	3.33%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	14.74	14.25	3.37%
Татнефть, ао	TATN	149.39	145.96	2.35%
Транснефть, ап	TRNFP	33900	34490	-1.71%
Уралкалий, ао	URKA	134.37	137.46	-2.25%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.184	1.179	0.42%
ВТБ, ао	VTBR	0.0889	0.0877	1.37%
Волгателеком, ао	VTCL	114.91	112.91	1.77%

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 закрытие торгов в пятницу лимиты были заполнены на 100%. В портфелях присутствуют акции ЛУКОЙЛа, Сбербанка об. и прив., ГК Норникель, ВТБ, Роснефти, Газпрома и Русгидро.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, ЛУКОЙЛа, Газпрома, Сбербанка и ВТБ. Акции, купленные в течение дня, закрываются на следующий день на открытии рынка или же могут быть закрыты в этот же день по «стоп-лоссу».

«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, используются лимиты по стратегии «Перспективные акции». В облигационную часть приобретаются бумаги с наилучшим соотношением «риск-доход», 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: 27.09.10-01.10.10, ожидания изменения стоимости пая на период 04.10.10-08.10.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.56%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: С 3К10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см. описание) и занимает 75% фонда.

Рынок акций незначительно снижался большую часть прошлой недели и только в четверг и пятницу резко пошел вверх на положительных новостях из США. Поэтому на прошлой неделе по данной части портфеля делались покупки ранее проданных акций: ЛУКОЙЛа, НОВАТЭКа, Газпрома, ГМК, НЛМК, Роснефти. Прибыльность данных операций колебалась от +1.22% до +5.20%.

В 3К10 вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. В начале недели была закрыта с прибылью позиция в Сбербанке. В течение недели были открыты позиции в ГМК, Сбербанке, Газпроме, ВТБ, ЛУКОЙЛе, Роснефти, РусГидро и Транснефти. Позиции по данным акциям сохранены на конец прошедшей недели.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.94%

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 50% акций и 50% облигаций. В ближайшее время мы планируем поддерживать данную пропорцию близкой к 50/50, с периодической ребалансировкой. В ближайшее время мы планируем провести ряд изменений в облигационной части портфеля фонда, направленных на повышение его надежности и диверсификации. Доля акций приведена в соответствии с лимитами по стратегии «Перспективные акции».

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: -0.10%

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. Поскольку в настоящий момент мы имеем нейтральные ожидания по дальнейшему направлению изменения процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, сопоставимую с дюрацией бенчмарка. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10% от стоимости активов фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +0.21%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не производилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 24.09.10-30.09.10, ожидания изменения стоимости пая на период 01.10.10-07.10.10.*



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).