



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▼ -14,42%	▼ -3,75%
MICEX	▼ -11,07%	▼ -2,53%

ПОЛЕЗНО! С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» начала регулярную публикацию на своем сайте модельного портфеля акций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/162/>)

Модельный портфель: В модельном портфеле произошли изменения (см. в разделе Статистика рынка).

ВАЖНО! Подготовлена стратегия доверительного управления на рынке ценных бумаг на 4К11 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy4q11mdm1.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/>

Статистика рынка

Индикатор	03-ноя-11	28-окт-11	%
Доллар, руб/\$	30.8438	29.89	3.19%
Евро/доллар	1.3766	1.41	-2.37%

Индикатор	03-ноя-11	28-окт-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.03%	2.290%	-0.26%
MOSPRIME O/N	5.10%	5.51%	-7.44%
MICEX CBI TR	205.31	205.05	0.13%
Индекс ММББ	1 501.18	1 526.57	-1.66%
DJIA	11 983.24	12 231.11	-2.03%
NASDAQ	2 686.15	2 737.15	-1.86%
Brazil Bovespa	58 669.90	59 513.10	-1.42%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 291.47	2 462.36	-6.94%

Индикатор	03-ноя-11	28-окт-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	94.43	92.55	2.03%
Золото, \$/oz	1 754.50	1 712.48	2.45%
Никель, \$/MT	18 851.00	19 417.00	-2.91%
Медь, \$/MT	7 872.00	7 939.00	-0.84%
Сталь, \$/MT	525.00	525.00	0.00%

Индикатор	03-ноя-11	28-окт-11	%
МДМ Мир акций	105.03	108.09	-2.83%
МДМ Мир облигаций	124.48	124.50	-0.02%
МДМ Сбалансированный	95.62	97.40	-1.83%
МДМ Мир фондов**	67.57	69.52	-2.80%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 27.10.2011 – 02.11.2011

Изменения в модельном портфеле

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/>

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/165/>

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/166/>

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/167/>

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/168/>

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/170/>

<http://www.ukmdm.ru/4/>

http://www.ukmdm.ru/c/mp_3_11_11.pdf

Обзор финансовых рынков

Прошедшая неделя оказалась коррекционной для многих рынков, в том числе и для валютного. Курс рубля ожидаемо ослаб, как и курс евро (см.ниже «Статистика рынка»). Рубль следовал на валютном рынке вслед за мировыми тенденциями. Это была первая причина для его ослабления. Вторая – техническая коррекция после сильного роста. Под мировыми тенденциями мы подразумеваем движение на рынках вследствие переосмысления результатов встречи глав стран ЕС. Принятые решения были сочтены экспертами движением в правильном направлении. Это на позапрошлой неделе вызвало энтузиазм на валютном рынке, и курс евро закончил позапрошлую неделю выше 1.40 долларов за евро. Однако на прошлой неделе рынки поняли, что с реализацией принятых решений могут быть проблемы. Докапитализация европейских банков должна произойти в течение нескольких месяцев и еще неизвестно, с какими трудностями столкнутся банки до ее завершения. Списание 50% греческого долга означает убытки для коммерческих банков-владельцев греческих облигаций, и, как гладко сможет пройти этот процесс, пока не ясно. Так в США уже почти произошло банкротство брокерской компании MF Global, которая активно работала с греческими облигациями. Наполнение Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) с помощью Китая пока только обсуждается. Появилась косвенная информация о том, что Китай взамен своего участия в EFSF хочет некие льготы от Европы, на что Европа пока смотрит отрицательно. Ну а выделение очередного транша финансовой помощи Греции после неожиданных действий руководства Греции (намерение провести референдум) вообще оказалось под угрозой. В результате инвесторы поняли, что они были чрезмерно оптимистичны и стали снова выходить из рискованных активов. В частности начались продажи суверенных облигаций Италии, ряд выпусков которых обновили рекордные максимумы по доходности за все время существования валютного блока. Таким образом, вполне возможно, что долговые проблемы Италии в обозримом будущем станут в один ряд с проблемами Греции. Соответственно курс евро стал падать по отношению к доллару, а рубль, как мы уже говорили, двигался в рамках этих международных тенденций.

Мы уже неоднократно отмечали, что в последнее время погоду на рынках делает не экономика, а политика. Но все же про экономику также не стоит забывать. Даже если у политиков все получится, то результатом будет сокращение госрасходов в ряде европейских стран, что вызовет замедление экономического роста. Об этом говорят многие специализированные агентства. Так на прошлой неделе организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) сообщила о понижении прогноза роста ВВП еврозоны в 2012 году с 2.0% до 0.3%. Кроме этого, ОЭСР рекомендует ЕЦБ снизить процентные ставки. Экономические агентства только успели в середине недели порекомендовать снижение процентных ставок в Европе, а в конце недели ЕЦБ это уже претворил эти рекомендации в жизнь. Он снизил учетную ставку до 1.25% (на 0.25%). Этим решением ЕЦБ ознаменовал вступление на пост главы этой организации М.Драги, который сменил на этом посту Ж.-К. Трише. В 2011 году ЕЦБ дважды поднимал учетную ставку - оба раза на 0.25%. На ужесточение монетарной политики ЕЦБ заставлял идти рост инфляции, которая вышла за пределы общепринятого уровня в 2%. Однако в последнее время все большее беспокойство ЕЦБ вызывает замедление экономики в Европе. Очевидно, это и заставило ЕЦБ начать снижение процентных ставок.

Негативными для рубля на прошлой неделе оказались новости по инфляции в России. После нескольких месяцев замедления стоимость товаров начала расти: с начала месяца инфляция на 0.4%, а с начала года – на 5.1%. Напомним, что правительство РФ прогнозирует рост инфляции в 2011 года в размере около 7%.

Прогноз: На текущей неделе наиболее вероятно, что курсы евро и рубля по отношению к доллару США консолидируются вблизи текущих уровней.

Российский рынок рублевых облигаций, как мы и ожидали, двигался боковике (*см. ниже «Статистика рынка»*). Ситуация с ликвидностью на финансовом рынке в России несколько улучшилась. Однако ставка MOSPRIME O/N по-прежнему остается на высоком уровне. В такой ситуации, как мы уже отмечали, инвесторы не расположены совершать существенные покупки на рынке рублевых облигаций. Не оказали поддержку рынку рублевых облигаций и новости о возобновлении роста инфляции. Если на позапрошлой неделе ЦБ РФ не поднял ставки, то рост инфляции в будущем может породить такие ожидания. Для рынка рублевых облигаций это не сулит ничего хорошего.

Прогноз: Рынок рублевых облигаций по-прежнему остается непривлекательным для входа. Широкие спреды между ценой покупки и продажи означают, что, во-первых, инвестору трудно найти облигации для покупки по разумной цене, а во-вторых, показывают будущее трудности с продажей облигаций, если таковая потребуется. На наш взгляд эта, пусть и не основная причина, удерживает потенциальных покупателей от вхождения в рынок рублевых облигаций в настоящее время. На текущей неделе мы ожидаем продолжение бокового движения рынка российских рублевых облигаций.

Как мы и ожидали, на прошлой неделе рост российский рынок консолидировался после бурного роста (*см. ниже «Статистика рынка»*). При этом на рынке была существенная волатильность. Она была вызвана тем, что инвесторы, как мы уже писали выше, (*см. Валютный рынок*) стали переоценивать результаты встречи глав стран Европы. Принятые там решения, признаны многими аналитиками правильными, но их еще надо воплотить жизнь. С этим дело обстоит значительно труднее. Кроме того, волатильности добавляет Греция, правительство которой «шарахается» из стороны в сторону. Это может свидетельствовать о том, что любые правильные европейские планы могут быть легко сованы.

В начале недели произошло заседание ФРС США по поводу ставки, которая была сохранена на прежнем уровне 0-0.25%. Кроме того, ФРС сообщила о своих прогнозах по поводу экономического роста в США. Согласно новым оценкам, к концу текущего года экономика США вырастет на 1.6-1.7% (прежняя оценка 2.7-2.9%). Инфляция ожидается на уровне 2.7-2.9% (прежняя оценка 2.3-2.5%). Таким образом, ФРС фактически признала, что у нее нет формальных поводов для начала новых программ по стимулированию экономики США. Во-первых, экономика США пусть слабо, но растет, а, во-вторых, инфляция начинает ускоряться. Вывод: опасности дефляции нет, а значит, и повода начинать накачивать экономику новыми деньгами. На этом фоне доллар вновь стал привлекательным для покупки, а бегство из рискованных активов возобновилось.

Ухудшается ситуация с инвестициями в России. Так ЦБ РФ повысил свою оценку по оттоку капитала в 2011 году, который может составить до \$70 млрд. Эта оценка существенно выросла с начала года, когда прогнозировался отток в размере \$35 млрд.

Увеличение оттока капитала может означать, что экономический кризис в России усиливается.

Российский рынок акций был поддержан на прошлой неделе ростом на рынке нефти, цены на которую двигались вопреки фундаментальным факторам: росту курса доллара США и росту запасов нефти в США. На фоне замедления мировой экономики, роста курса рубля и стабильных ставках рост цен на нефть может быть очень краткосрочным. Единственной причиной роста цен на нефть может быть ослабление ЕЦБ процентных ставок (см.выше *Валютный рынок*). В этом инвесторы увидели мини-программу количественного смягчения, что в глазах спекулянтов однозначно означает рост на финансовых и сырьевых рынках.

Прогноз: На текущей неделе, скорее всего, будет боковое движение на рынке акций.

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции»: По данным стратегиям большая часть средств (85%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть (15%) инвестирована в растущие бумаги. На прошлой неделе были приобретены акции Роснефти в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Акции»: По данным стратегиям большая часть средств (75%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть (25%) инвестирована в растущие бумаги. Если таковых нет, то средства держатся в деньгах. На прошлой неделе были приобретены акции Роснефти в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе (в понедельник) была закончена балансировка портфелей по данной стратегии, с тем чтобы стоимость доли акций была примерно равна стоимости доли облигаций.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе в портфель по данным стратегиям были приобретены акции Роснефти.

«Краткосрочные операции»: На прошлой неделе проводились краткосрочные операции с акциями НЛМК, Лукойла и Газпрома.

«Русские горки»: На прошлой неделе в портфель по данной стратегии были приобретены акции Роснефти.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе в портфель по данной стратегии были приобретены акции Роснефти.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	(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 "Акции спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель «Русские горки»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/)

Паевые фонды

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями ВТБ, Сбербанка, Газпрома, Северстали и НЛМК. Была увеличена доля акций Роснефти, Уралкалия, ФСК. На текущий момент доля акций составляет около 80% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе (в понедельник) была закончена балансировка портфеля фонда, с тем чтобы стоимость доли акций была примерно равна стоимости доли облигаций.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k11.pdf

Комментарий: Средства фонда инвестированы в основном в облигации, портфель из которых хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10-12% от стоимости активов фонда. На прошлой неделе были приобретены акции Роснефти. На текущий момент доля акций в портфеле составляет около 3%.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не проводилось.

* - Рост/Падение стоимости пая за период 20.10.11-27.10.11, ожидания изменения стоимости пая на период 27.10.11-3.11.11



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

Управление активами, анализ финансовых рынков

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@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).