

**Финансовые рынки****Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -2,32%	▲ 175,01%
МІСЕХ	▼ -1,05%	▲ 117,53%

**Главные новости****США:**

- Личные расходы в декабре выросли на 0.2%, ниже ожиданий (0.3%).
- Личные доходы в декабре выросли на 0.4%, выше ожиданий (0.3%).
- Базовый ценовой индекс личных потребительских расходов в декабре вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Расходы на строительство в декабре сократились на 1.2%, сильнее ожиданий (-0.5%).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере промышленности в январе составил 58.4 п., выше ожиданий (55.5 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в январе составил 50.5 п., ниже ожиданий (51.0 п.).
- Предварительная оценка роста производительности труда в 4 кв. составляет 6.2%, незначительно выше ожиданий (6.0%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 480 тыс. шт., выше ожиданий (460 тыс. шт.).
- Промышленные заказы в декабре выросли на 1.0%, выше ожиданий (0.50%).
- Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в январе сократилось на 20 тыс., ожидался рост на 5 тыс.
- Уровень безработицы в январе составил 9.7%, ниже ожиданий (10.0%).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке на I квартал 2010 года: [http://www.ukmdm.ru/c/staregy\\_mdm\\_1q10.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/staregy_mdm_1q10.pdf)

**ВАЖНО!** Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2009 году: [http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10_.pdf)

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

## Статистика рынка

	5 фев 10	29 янв 10	
Доллар, руб/\$	30,47	30,43	0,12%
Евро, руб/евро	41,72	42,46	-1,76%
Бивалютная корзина, руб.	35,53	35,85	-0,89%
Йена, руб/100 йен	34,08	33,76	0,95%
Евро/доллар	1,3709	1,3945	-1,69%
	5 фев 10	29 янв 10	
КО США, 10 лет, YTM	3,59%	3,61%	-0,02%
Россия 30, YTM	5,42%	5,35%	0,07%
ОФЗ 46020, YTM	8,25%	8,27%	-0,02%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	453,9	563,2	-19,41%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	541,7	299,5	80,87%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	437,1	435,6	0,34%
MosPrime Rate O/N	4,19%	4,28%	-0,09%
MICEX CBI CP	93,4	93,13	0,29%
MICEX CBI TR	175,9	175,01	0,51%
Euro-Cbonds IG Russia	109,51	109,79	-0,26%
	5 фев 10	29 янв 10	
Индекс РТС	1 411.14	1473.81	-4.25%
Индекс ММББ	1 355.64	1419.42	-4.49%
DJIA	10 012.23	10067.33	-0.55%
NASDAQ	2 141.12	2147.35	-0.29%
Brazil Bovespa	62 762.70	65 401.77	-4.04%
China Shanghai Comp	2 946.51	2 931.77	0.50%
India BSE 30	15 690.45	16 296.08	-3.72%
Нефть, WTI, \$/bbl	71.39	72.71	-1.82%
Золото, \$/oz	1067.125	1080.12	-1.20%
Никель, \$/MT	17 050	18 500	-7.84%
Медь, \$/MT	6 280	6745	-6.89%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	455	455	0.00%
	5 фев 10	29 янв 10	
МДМ Мир акций	105.44	107.38	-1.81%
МДМ Мир облигаций	101.96	100.35	1.60%
МДМ Сбалансированный	87.72	87.76	-0.05%
МДМ Мир фондов**	68.21	68.01	0.29%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 21 по 28 января 2010 г.

**Валютный рынок**

По итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 30.4666 руб./долл. (+0.12%), евро – 41.7179 руб./евро (-1.76%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 35.53 руб. (-0.89%). При этом, в первой половине недели курс рубля по отношению к бивалютной корзине укреплялся на фоне роста нефтяных котировок и позитивных настроений на глобальных рынках, достигая значения 35.20 руб. за корзину. Во второй половине недели тенденция развернулась, однако по итогам недели бивалютная корзина все-таки подешевела. Следует отметить существенное укрепление рубля по отношению к евро, на фоне проблем в еврозоне. Несмотря на негативную конъюнктуру (снижение цен на нефть, бегство из рискованных активов), рубль остается весьма стабильным, тем не менее, если коррекция на мировых рынках углубится, то российская валюта будет понемногу дешеветь. Впрочем, мы не ожидаем, что снижение курса рубля будет продолжаться длительное время, или примет характер резкой девальвации. Несмотря на снижение цен на нефть, они всё ещё находятся на комфортных уровнях – в районе \$70/баррель, что способно обеспечить РФ положительное сальдо торгового баланса. На наш взгляд, в ближайшее время бивалютная корзина будет торговаться в районе 35-37 руб., а в среднесрочной перспективе не должна превысить верхнюю границу плавающего коридора на уровне 38 руб. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год в конце недели составляла около 6%, что даже несколько меньше дифференциала процентных ставок, и говорит об отсутствии девальвационных ожиданий. Официальный представитель ЦБ С. Швецов на прошедшей неделе отметил, что курс рубля будет стабильным, но волатильным.

На международном валютном рынке Forex прошедшая неделя ознаменовалась продолжением укрепления доллара против евро: пара EUR/USD завершила неделю в районе отметки 1.37 долл./евро, снизившись на 1.69%. Опасения по поводу способности Греции привести в порядок свои финансы распространяются на другие страны с высокой долговой нагрузкой и большим дефицитом бюджета: Португалию, Италию, Ирландию, Испанию, и определенности в способах разрешения ситуации пока нет.

**Прогноз:**

На текущей неделе возможно незначительное удорожание или стабилизация стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

Прошедшая неделя ознаменовалась ростом котировок на рынке рублевых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.29%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.51%. При этом, российские долговые бумаги дорожали, несмотря на резкое ухудшение внешней конъюнктуры во второй половине недели, разве что в пятницу рост приостановился, а отдельные выпуски потеряли несколько десятков базисных пунктов. Очевидно, высокий уровень ликвидности на межбанковском рынке, стабильность национальной валюты и ожидания дальнейшего понижения процентных ставок придают уверенности инвесторам на рынке облигаций. Однако мы полагаем, что в случае усиления неприятия риска на глобальных финансовых рынках, рынок рублевых облигаций не останется в стороне от коррекции. В четверг Росстат опубликовал оценку инфляции за январь: рост цен составил 1.6% против 2.4% в январе 2009 г. При этом, данная цифра оказалась ниже ожиданий, сформированных на основе еженедельных данных об инфляции. Не исключено, что это позволит Банку России в ближайшее время в очередной раз понизить ключевые процентные ставки на 25 б.п. В своём выступлении на прошлой неделе руководитель департамента операций на финансовом рынке ЦБ С. Швецов отметил, что ЦБ не видит рисков для своего прогноза годовой инфляции в размере 6.5-7.5%. Если данный прогноз реализуется, то потенциал для снижения ставок по итогам года составляет порядка 150-200 б.п. Впрочем, на наш взгляд, риски все-таки есть: если позитивная внешняя конъюнктура и возобновление экономического роста и притока капитала приведут к ускорению инфляции, то возможно, что регулятору придется ужесточать денежную политику во втором полугодии.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели умеренно снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.26%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.42% годовых, спрэд к UST находится в районе 180 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются на уровне 215 б.п. В корпоративном секторе на прошедшей неделе имело место снижение котировок, что было связано с бегством из рискованных активов на глобальных финансовых рынках.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели практически не изменилась, составив на конец недели 3.59% годовых.

**Прогноз:**

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

## Рынок акций

Рынок акций за неделю снизился на 4.49% по индексу ММВБ. До середины недели на рынке было все спокойно, акции корректировались вверх. Но в четверг осложнение положения в экономиках ряда европейских стран вызвало массовый «уход от рисков», что привело к росту курса доллара и соответствующему падению цен на нефть. Это в свою очередь вызвало снижение российского рынка акций, которое продолжилось и в пятницу.

Понедельник на российском рынке акций, как уже отмечалось, был спокойным днем. Этому в первую очередь способствовала позитивная экономическая статистика из США (см.выше «*Главные новости*»). Лучше рынка были акции Газпрома и компании связи.

Вторник был отмечен ростом на рынке акций. Этому способствовали рост американских индексов и рост цен на нефть. Интересно отметить, что во вторник индекс ММВБ достиг 60% отметки коррекции вверх с момента падения с предыдущего максимума от 20 января 2010 года. В тот день индекс ММВБ достигал 1491.36 пунктов. Продолжали быть лучше рынка акции компаний связи. Инвесторы ожидают, что в ближайшее время пройдет собрание Связьинвеста, на котором будет принято решение о расчете коэффициентов конвертации акций МРК в бумаги объединенного Ростелекома. Также росли акции компаний металлургического сектора и банки.

В среду основной темой рынков была тема возможных суверенных дефолтов в ряде европейских стран. Участники рынка считают, что успешным членам Европы придется оказывать помощь ее более слабым членам, что не будет способствовать развитию экономики всей еврозоны. В связи с этим курс евро стал сильно дешеветь по отношению к доллару. Инвесторы стали сворачивать операции типа carry trade. Все это вместе вызвало волну коррекции на европейском фондовом рынке и рынках развивающихся стран.

В четверг и пятницу на российском рынке акций происходило обвальное падение цен на акции. Все это было вызвано «бегством от рисков» на фоне ухудшения положения в странах еврозоны. Рекордно падали цены на нефть и металлы (см.ниже «*Статистика рынка*»). Все это привело к тому, что российский рынок акций опустился до значений конца прошлого года. Хуже всего смотрелись акции нефтяных компаний и банков.

## Технический анализ:

Ближайшими уровнями поддержки могут быть уровни 1310 и 1280 пунктов по индексу ММВБ, а уровень сопротивления – 1430 пунктов по индексу ММВБ.

## Прогноз:

Коррекция на рынке акций вызвана серьезными экономическими проблемами в странах еврозоны. Наиболее вероятно, что на текущей неделе будет ряд выступлений глав финансовых ведомств европейских стран, которые постараются успокоить инвесторов. Однако, такие выступления сами по себе не смогут решить тех проблем, из-за которых сейчас беспокоятся инвесторы. Восстановление покупок можно ожидать только в том случае если участники рынка получат информацию о том, как проблемные страны еврозоны планируют выйти из создавшегося положения. Поэтому наиболее вероятно, что на текущей неделе рынок акций будет находиться в «боксовике» или продолжит коррекцию.

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	5 фев 10	29 янв 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	52,2	56,4	-7,4%
Северсталь, ао	CHMF	326,1	352,1	-7,4%
ФСК, ао	FEES	0,3	0,3	-6,2%
Газпром, ао	GAZP	182,3	186,5	-2,2%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4481,1	4711,7	-4,9%
Русгидро, ао	HYDR	1,2	1,3	-5,2%
Лукойл, ао	LKOH	1617,0	1686,7	-4,1%
ММК, ао	MAGN	27,6	29,3	-5,9%
Мосэнерго, ао	MSNG	3,3	3,7	-11,2%
МТС, ао	MTSI	227,4	233,1	-2,5%
НЛМК, ао	NLMK	84,0	94,9	-11,5%
НОВАТЭК, ао	NOTK	170,6	185,5	-8,0%
ОГК-3, ао	OGKC	1,3	1,4	-4,8%
ОГК-5, ао	OGKE	2,5	2,5	1,7%
Полюс золото, ао	PLZL	1429,6	1497,7	-4,5%
Полиметалл, ао	PMTL	274,6	281,6	-2,5%
Распадская, ао	RASP	163,7	167,2	-2,1%
Роснефть, ао	ROSN	223,7	236,3	-5,3%
Ростелеком, ао	RTKM	152,0	147,8	2,8%
Сбербанк, ао	SBER	83,1	88,5	-6,1%
Сбербанк, ап	SBERP	68,5	72,7	-5,9%
Газпром нефть, ао	SIBN	143,6	152,9	-6,1%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	24,7	25,6	-3,6%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	14,0	14,4	-3,2%
Татнефть, ао	TATN	137,2	144,0	-4,7%
Транснефть, ап	TRNFP	24191,4	25395,4	-4,7%
Уралкалий, ао	URKA	131,6	131,0	0,4%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0,9	0,9	2,6%
ВТБ, ао	VTBR	0,072	0,075	-4,5%
Волгателеком, ао	VTEL	94,1	92,4	1,8%

Источник: ММББ

## Стратегии

**«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».

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «На прошлой неделе на фоне резкого падения цен на акции были куплены в небольшом количестве акции Сбербанка в расчете на отскок рынка. Большая часть средств находится в коротких облигациях, так как нет признаков устойчивого роста рынка. На текущей неделе я рассчитываю продать ранее купленные акции Сбербанка и проводить операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛ и Сбербанка.

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

### Описание стратегий ДУ:

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

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 29.01.10-05.02.10, ожидания изменения стоимости пая на период 05.02.10-12.02.10).

**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»****Рост/Падение:** -1.81%**Ожидания:** Нейтральные.[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_ma1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf)

**Комментарий:** Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 75% от всего портфеля фонда. На прошлой неделе, пользуясь резким снижением цен, в фонд приобретались акции таких компаний как: ЛУКОЙЛ, ГМК Норильский Никель, Роснефть, Новатэк. На росте было продано часть акций Аэрофлота.

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»****Рост/Падение:** -0.05%**Ожидания:** Нейтральные.**Описание стратегии фонда:**[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_si.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf)

**Комментарий:** Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 50% от всего портфеля фонда. На прошлой неделе, пользуясь резким снижением цен, в фонд приобретались акции таких компаний как: ЛУКОЙЛ, ГМК Норильский Никель, Роснефть, Новатэк. Для приобретения акций продавались облигации с невысоким потенциалом роста: облигации Москвы, АИЖК, Россельхозбанка и некоторых других.

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»****Рост/Падение:** 1.60%**Ожидания:** Рост**Описание стратегии фонда:**[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_m01.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf)

**Комментарий:** В настоящее время мы обновляем структуру фонда: увеличивается доля высокодоходных облигаций. Фонд остается хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию

дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск В связи с сохраняющимися ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации со средней дюрацией.

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

**Рост/Падение:** 0.29%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_mf1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf)

**Комментарий:** Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки паев выбранных фондов акций в портфель фонда. На прошлой неделе были приобретены паи таких фондов акций как: Альфа-Капитал Потребительский сектор, ВТБ - Фонд нефтегазового сектора. На текущей неделе такие покупки продолжатся.

\* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 28.01.10-4.02.10, ожидания изменения стоимости пая на период 4.02.10-11.02.10.*



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

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций.

Павел Крапчилов

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

Управление активами, анализ валютного рынка, анализ рынка облигаций.

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@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.