



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 10,93%	▲ 22,79%
МІСЕХ	▲ 12,42%	▲ 26,40%

Главные новости

Россия:

- Рост индекса потребительских цен в октябре замедлился до 0.5%.

США:

- Личные доходы в сентябре сократились на 0.1%, ожидался рост на 0.2%.
- Личное потребление в сентябре выросло на 0.2%, ожидался рост на 0.4%.
- Расходы на строительство в сентябре выросли на 0.5%, ожидалось снижение на 0.5%.
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере в октябре составил 56.9 п., выше ожиданий (54.0 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в октябре составил 54.3 п., выше ожиданий (53.5 п.).
- Производственные заказы в сентябре выросли на 2.1%, выше ожиданий (1.6%).
- На заседании Комитета по открытым рынкам ФРС ставка по федеральным фондам была оставлена без изменений в целевом коридоре 0-0.25% годовых, было принято решение возобновить программу по выкупу казначейских облигаций на сумму \$600 млрд.
- Предварительная оценка роста производительности труда в 3 кв. составила 1.9%, выше ожиданий (1.0%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 457 тыс. шт., ниже ожиданий (443 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в октябре составил 9.6%, как и ожидалось.
- Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в октябре увеличилось на 151 тыс. шт., сильнее ожиданий (60 тыс. шт.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy4q10.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

	5 ноя 10	29 окт 10	
Доллар, руб/\$	30.7709	30.7821	-0.04%
Евро, руб/евро	43.1654	42.7256	1.03%
Бивалютная корзина, руб.	36.35	36.16	0.53%
Йена, руб/100 йен	38.1536	38.1651	-0.03%
Евро/доллар	1.4032	1.3947	0.61%
	5 ноя 10	29 окт 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.53%	2.60%	-0.07%
Россия 30, YTM	4.01%	4.27%	-0.26%
ОФЗ 46020, YTM	7.67%	7.59%	0.08%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	510.6	531.9	-4.00%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	343.0	238.9	43.57%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	495.6	498.7	-0.62%
MosPrime Rate O/N	2.99%	3.11%	-0.12%
MICEX CBI CP	95.70	95.72	-0.02%
MICEX CBI TR	193.69	193.49	0.10%
Euro-Cbonds IG Russia	121.37	120.11	1.05%
	5 ноя 10	29 окт 10	
Индекс РТС	1 602.53	1 587.14	0.97%
Индекс ММББ	1 540.11	1 523.39	1.10%
DJIA	11 444.08	11 118.49	2.93%
NASDAQ	2 578.98	2 507.41	2.85%
Brazil Bovespa	72 606.58	70 673.30	2.74%
China Shanghai Comp	3 129.50	2 978.84	5.06%
India BSE 30	21 005.00	20 032.30	4.86%
	5 ноя 10	29 окт 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	86.85	81.43	6.66%
Золото, \$/oz	1 393.65	1 359.40	2.52%
Никель, \$/MT	24 455	22 990	6.37%
Медь, \$/MT	8 655	8 200	5.55%
Сталь, \$/MT	515.00	500.50	2.90%
	5 ноя 10	29 окт 10	
МДМ Мир акций	117.30	115.51	1.55%
МДМ Мир облигаций	116.54	116.23	0.27%
МДМ Сбалансированный	97.11	96.26	0.88%
МДМ Мир фондов**	74.92	73.87	1.42%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 28 по 2 ноября 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в среду официальный курс доллара США символически понизился до 30.7709 руб./долл. (-0.04%), евро вырос до 43.1654 руб./евро (+0.45%). Бивалютная корзина по итогам короткой рабочей недели укрепилась – её курс составил 36.35 руб. (+0.53%).

Российский рынок отправился на длинные выходные до выхода ключевых данных из США на прошедшей неделе, запланированных на вечер среды и пятницы. Поэтому, мы и ожидали, что перед выходом важных данных участники рынка будут следовать, несмотря на высокие цены на нефть, в фарватере текущего краткосрочного тренда понижения рубля к бивалютной корзине. Трейдеры отмечали устойчивый спрос на доллары, в результате чего курс доллара оставался все три дня в очень узком диапазоне, а колебания евро на рынке Forex привели к достижению по отношению к рублю европейской валютой и бивалютной корзиной годовых максимумов. За время отдыха на российском рынке, международные позитивно отреагировали на объявленные ФРС объемы второго этапа количественного смягчения и на хорошую статистику по рабочим местам США. Например, на ожиданиях устойчивого роста экономики США и ограниченного потенциала роста доллара из-за интервенций ФРС, нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 86.85 \$/bbl (+6.60%). Это наивысшая цена закрытия с начала октября 2008 года. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.73%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты повысился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.4032 долл./евро (+0.61%).

Предыдущая неделя оказалась богата на события, которые способны определить в кратко- и среднесрочной перспективе поведение пары EUR/USD. Выборы в США – демократическая партия сохранила большинство в сенате и утратила в нижней палате: краткосрочно – нейтрально для доллара; среднесрочно – негативно. Республиканская партия выступает за продление налоговых льгот, истекающих в конце этого года, и за сокращение государственных расходов – позиция, прямо противоположная демократам. В случае жестокой политической конфронтации в начале следующего года, если не будет проведено ни того ни другого, это может оказать давление на курс американской валюты. ФРС объявил об объеме второго этапа количественного смягчения – \$600 млрд. до июня 2011 г.: краткосрочно – нейтрально для доллара (объем примерно соответствовал ожиданиям рынка и, мы полагаем, уже учтён им); среднесрочно – негативно. ФРС дал также понять, что при необходимости готов расширить объём программы. Рост числа рабочих мест в США в октябре, а также другая макроэкономическая статистика из США были лучше ожиданий: позитивно для доллара. Также следует отметить, что если ранее инвесторы отыгрывали ожидаемые новости из США, то с их выходом фокус внимания может снова сместиться на Европу и страны PIIGS, что может негативно отразиться на котировках евро.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем удешевления стоимости бивалютной корзины.

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций незначительно снизились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.02%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.10%. Следует отметить, что торговая активность была крайне низкой, в ожидании длинных выходных. Основные события на мировых финансовых рынках произошли во второй половине недели: ожидаемое решение ФРС возобновить «количественное смягчение», а также позитивная макростатистика привели к всплеску интереса к рискованным активам. Что касается внутреннего рынка, то основными положительными факторами для рублёвых облигаций по-прежнему остаются высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка и отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Негативными факторами для рынка облигаций являются ускорение инфляции, неопределённость дальнейшего движения процентных ставок, волатильность валютного курса. Инфляция в октябре замедлилась по сравнению с сентябрём: рост цен составил 0.5%. Мы полагаем, что до конца года ключевые процентные ставки скорее всего изменяться не будут, а в дальнейшем их динамика будет определяться оценкой ЦБ РФ 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 1.05%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели снизилась до 4.01% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели в районе 130 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно снизилась, составив на конец недели 2.53% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

За короткую торговую неделю, закончившуюся 3-го ноября в среду, российский рынок акций прибавил 1.1% по индексу ММВБ и закрылся на уровне 1540 п. Самые важные события происходили за океаном уже после закрытия российских рынков, и поэтому отражение этих событий в котировках мы увидим только на следующей неделе.

Главное событие недели, которого ждали последние два месяца, наконец произошло – ФРС объявила новый этап количественного смягчения. До конца 2-го квартала 2011 г. центробанк США выкупит казначейских облигаций на 600 млрд. долл. Несмотря на то, что некоторые экономисты предполагали существенно большую сумму (до 2 трлн. долл.), рынки в целом позитивно отреагировали на это событие – фондовые индексы развитых и развивающихся стран продемонстрировали рост от 3-х до 5-ти процентов.

Из макростатистики, опубликованной на прошлой неделе, выделим отчет по рынку труда в США. В октябре был зафиксирован существенный прирост рабочих мест (+151 тыс.). Однако этот рост пока не оказал существенного влияния на уровень безработицы (9.6%).

Опубликованный российский индекс ИМС-Сервис показал существенное улучшение активности в секторе услуг в октябре – 55.6 п. (после 51.5 п. в сентябре). Данные подтверждают наши ожидания ускорения роста ВВП в 4-м квартале 2010 г.

По данным ЦДУ ТЭК, в октябре добыча нефти в России увеличилась на 1.8% год к году, газа на 6.3%. Газпром и Новатэк постепенно наращивают добычу до докризисных уровней.

Технический анализ:

Рынок пробил долгосрочную зону сопротивления 1530 п. по индексу ММВБ и достаточно уверенно закрепился выше. Таким образом, боковик, длившийся год, можно считать «официально» завершенным и рынок акций готов к штурму новых высот. Ближайшая цель – предыдущий исторический максимум – 1950 п. по индексу ММВБ. Однако, на наш взгляд, этот уровень будет достигнут уже в следующем 2011 году.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем продолжения роста. Новый этап количественного смягчения уже вызвал ралли на развивающихся и сырьевых рынках и, на наш взгляд, этот рост продолжится.

Акции – Индикаторы

	Тикер	5 ноя 10	29 окт 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	76.65	76.79	-0.18%
Северсталь, ао	CHMF	431.94	421.46	2.49%
ФСК, ао	FEES	0.367	0.372	-1.34%
Газпром, ао	GAZP	170.16	168.83	0.79%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5610.3	5586.4	0.43%
Русгидро, ао	HYDR	1.570	1.585	-0.95%
Лукойл, ао	LKOH	1754.9	1734.3	1.19%
ММК, ао	MAGN	30.41	29.43	3.33%
ХолМПСК, ао	MRKH	5.205	5.350	-2.71%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.260	3.284	-0.73%
МТС, ао	MTSI	258.51	250.06	3.38%
НЛМК, ао	NLMK	108.18	107.00	1.10%
НОВАТЭК, ао	NOTK	257.61	248.54	3.65%
ОГК-3, ао	OGKC	1.648	1.622	1.60%
ИнтерРАО, ао	IRAO	0.0463	0.0463	0.00%
Полюс золото, ао	PLZL	1542.5	1539.9	0.17%
Полиметалл, ао	PMTL	479.90	494.39	-2.93%
Распадская, ао	RASP	172.00	179.97	-4.43%
Роснефть, ао	ROSN	216.88	216.00	0.41%
Ростелеком, ао	RTKM	138.21	136.73	1.08%
Сбербанк, ао	SBER	103.26	101.35	1.88%
Сбербанк, ап	SBERP	70.70	69.91	1.13%
Газпром нефть, ао	SIBN	120.98	121.07	-0.07%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.43	30.32	0.36%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15.46	15.51	-0.29%
Татнефть, ао	TATN	148.64	148.10	0.36%
Транснефть, ап	TRNFP	36193	36860	-1.81%
Уралкалий, ао	URKA	163.42	153.00	6.81%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.200	1.179	1.78%
ВТБ, ао	VTBR	0.1035	0.1013	2.17%

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 недели в портфелях оставались акции Сбербанка, ЛУКОЙЛ, Газпрома, Роснефти.

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

На текущий момент лимит на долю акций в портфелях управляемых по стратегии «Трендовая» составляет 70%, а в «Краткосрочных операциях» – 50%.

«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: 01.11.10-05.11.10, ожидания изменения стоимости пая на период 08.11.10-12.11.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.55%

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. Вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. На закрытие недели в портфелях оставались акции Сбербанка, Лукойла, Газпрома, Роснефти и Северстали.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.88%

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: +0.27%

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: +1.42%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Операций с паями на прошлой неделе не производилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 29.10.10-02.11.10, ожидания изменения стоимости пая на период 03.10.10-11.11.10.*



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).