

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 128,62%	▲ 128,62%
МІСЕХ	▲ 121,14%	▲ 121,14%

Главные новости**США:**

- Индекс делового оптимизма ISM в промышленности в декабре составил 55.9 п., выше ожиданий (54.3 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в декабре составил 50.1 п., ниже ожиданий (50.5 п.).
- Расходы на строительство в ноябре сократились на 0.6%, сильнее ожиданий (-0.4%).
- Промышленные заказы в ноябре выросли на 1.1%, сильнее ожиданий (0.5%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 434 тыс. шт., ниже ожиданий (447 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в декабре составил 10.0%, ниже ожиданий (10.1%).
- Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе сократилось на 85 тыс. шт., сокращения не ожидалось.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2009 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategijiana4kvartal20093.pdf>

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2009 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapensionnyminakopleniami.pdf>

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

Статистика рынка

	31.дек.09	25.дек.09	
Доллар, руб/\$	30.04	29.68	1.21%
Евро, руб/евро	43.02	42.75	0.63%
Бивалютная корзина, руб.	35.96	35.42	1.53%
Йена, руб/100 йен	32.29	32.42	-0.41%
Евро/доллар	1.433	1.439	-0.42%
	08.январ.10	25.дек.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.83%	3.84%	-0.01%
Россия 30, YTM	5.53%	5.46%	0.07%
ОФЗ 46018, YTM	8.75%	8.98%	-0.23%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	899.9	556.0	61.85%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	509	375.8	35.44%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	440.4	440.4	0.00%
MosPrime Rate	4.61%	6.71%	-2.10%
MICEX CBI CP	91.51	91.88	-0.40%
MICEX CBI TR	170.78	171.13	-0.20%
Euro-Cbonds IG Russia	110.86	108.64	2.04%
	31.дек.09	25.дек.09	
Индекс РТС	1 444.61	1 450.25	-0.39%
Индекс ММББ	1 370.01	1 357.11	0.95%
DJIA	10428	10520.1	-0.88%
NASDAQ	2269.15	2285.69	-0.72%
Brazil Bovespa	68588.4	67588.9	1.48%
China Shanghai Comp	3277.139	3141.353	4.32%
India BSE 30	17464.8	17360.6	0.60%
Нефть, WTI, \$/bbl.	79.36	78.05	1.68%
Золото, \$/oz.	1096.95	1105.45	-0.77%
Никель, \$/MT	18525	18650	-0.67%
Медь, \$/MT	7375	7070	4.31%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	409.5	409	0.12%
	31.дек.09	25.дек.09	
МДМ Мир акций	105.13	104.64	0.47%
МДМ Мир облигаций	99.7	99.3	0.40%
МДМ Сбалансированный	86.31	86.31	0.00%
МДМ Мир фондов **	66.5	66.24	0.39%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 25 по 29 декабря 2009 г.

Валютный рынок

Под занавес прошедшего года позиции российской валюты незначительно ослабли: стоимость бивалютной корзины выросла на 1.5% до 35.96 руб. Стоимость доллара выросла на 1.2% до 30.04 руб. Европейская валюта за неделю выросла на 0.6% до 43.02 руб. Этому, по всей видимости, способствовал сезонный фактор, а также снизившаяся активность игроков на рынках.

На международном рынке FOREX активность также была невысокой: пара евро/долл. торговалась в узком диапазоне 1.438-1.433 евро/долл. За неделю американская валюта выросла на 0.4% и закрылась в последний день предыдущего года на отметке 1.433 евро/долл.

Прогноз:

Учитывая достаточно позитивную ситуацию на внешних рынках, которая складывается в начале года (рост на сырьевых и фондовых рынках), в ближайшее время возможен рост интереса к рискованным активам и постепенное увеличение потоков carry-trade, что может способствовать ослаблению американской валюты. На этом фоне в краткосрочной перспективе можно ожидать укрепления российской валюты.

Рынок облигаций

Последняя торговая неделя 2009 года ознаменовалась низкой торговой активностью и снижением цен на рынке рублевых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP снизился на 0.40%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR потерял 0.20%. Впрочем, особых причин для снижения котировок не было, как и каких либо важных новостей. Следует отметить только, что в понедельник ЦБ РФ в последний раз в ушедшем году понизил ключевые процентные ставки: ставка рефинансирования теперь составляет 8.75%, что является историческим минимумом. Мы ожидаем, что ослабление денежно-кредитной политики Банка России продолжится в 2010 г. и оцениваем потенциал дальнейшего снижения процентных ставок на уровне 2-3% до конца года.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам первой недели нового года существенно выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 2.04%. Вероятно, поводом для роста послужил рост цен на нефть, а также повышение аппетита к риску, связанное со снижением ожиданий скорого повышения ставок ФРС США на фоне негативной статистики по рынку труда. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.53% годовых. 5-летние спрэды CDS на Россию существенно сократились и торгуются в районе 160 б.п. Доходность 10-летних казначейских облигаций США остается в районе 3.8% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

В последнюю неделю 2009 г. активность на российском рынке значительно снизилась, в связи с чем волатильность торгов была низкой. За неделю индекс ММВБ вырос на 0.95% до 1370 пунктов.

Технический анализ:

Ближайшим уровнем поддержки остаются уровни 1300 и 1225 пунктов по индексу ММВБ. Уровень сопротивления – 1400 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Учитывая оптимизм на западных площадках (большинство фондовых рынков с начала года выросли на 1.5-3%, а нефть подорожала на 5% до \$83.5 за баррель) на текущей неделе можно ожидать, что российский рынок будет ликвидировать отставание от западных рынков, которое образовалось за время январских праздников.

Акции – Индикаторы

	Тикер	31 дек 09	25 дек 09	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	52.5	49.4	6.3%
Северсталь, ао	CHMF	253.1	249.1	1.6%
ФСК, ао	FEES	0.3	0.3	-2.4%
Газпром, ао	GAZP	183.1	182.3	0.4%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4244.7	4165.0	1.9%
Русгидро, ао	HYDR	1.1	1.2	-1.5%
Лукойл, ао	LKOH	1695.7	1671.0	1.5%
ММК, ао	MAGN	25.0	25.7	-2.8%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.3	3.2	1.3%
МТС, ао	MTSI	221.4	222.3	-0.4%
НЛМК, ао	NLMK	91.9	91.6	0.3%
НОВАТЭК, ао	NOTK	170.1	168.7	0.8%
ОГК-3, ао	OGKC	1.5	1.5	-0.4%
ОГК-5, ао	OGKE	2.1	2.2	-2.0%
Полюс золото, ао	PLZL	1588.2	1581.0	0.5%
Полиметалл, ао	PMTL	282.7	275.3	2.7%
Распадская, ао	RASP	146.4	146.5	-0.1%
Роснефть, ао	ROSN	252.1	251.0	0.4%
Ростелеком, ао	RTKM	148.5	151.8	-2.2%
Сбербанк, ао	SBER	83.5	80.8	3.4%
Сбербанк, ап	SBERP	69.3	68.8	0.7%
Газпром нефть, ао	SIBN	163.7	163.1	0.3%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.8	26.3	2.0%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	14.6	14.0	3.9%
Татнефть, ао	TATN	139.7	138.7	0.7%
Транснефть, ап	TRNFP	23474.3	24081.8	-2.5%
Уралкалий, ао	URKA	125.6	125.9	-0.2%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.8	0.8	-2.4%
ВТБ, ао	VTBR	0.070	0.070	-1.3%
Волгателеком, ао	VTEL	89.0	95.2	-6.5%

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: «Вероятно, что неделя начнется позитивно, так как внешние рынки подросли за время российских новогодних каникул. В остальном сохраняются опасения того, что 2010 год будет весьма волатильным. Причины: (1) ожидания свертывания программ стимулирования экономики в США; (2) рост процентных ставок на мировых рынках. Поэтому по вышеуказанным стратегиям на текущей неделе планируется сохранение позиций в коротких рублевых облигациях и осуществление операций с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛА и Сбербанка.

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

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 28.12.09-30.12.09, ожидания изменения стоимости пая на период 11.01.10-15.01.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

Рост/Падение: +0.47%.

Бета фонда: 0.47

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf

Комментарий: В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. сайт УК МДМ) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир Акции. Данная инвестиционная стратегия также приведена на сайте УК МДМ. На текущей неделе планируется приобретение в фонд таких акций как: Белон, Дорогобуж, Мечел, Система, СОЛЛЕРС.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.0%.

Бета фонда: 0.27

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf

Комментарий: В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. сайт УК МДМ) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир Акции. Данная инвестиционная стратегия приведена на сайте УК МДМ. На текущей неделе планируется приобретение в фонд таких акций как: Белон, Дорогобуж, Мечел, Система, СОЛЛЕРС.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.4%

Бета фонда: -0.45

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf

Комментарий: В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. сайт УК МДМ) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир облигаций. Данная инвестиционная стратегия также приведена на сайте УК МДМ. В ближайшее время мы будем увеличивать долю высокодоходных облигаций.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - Мир фондов»*

Рост/Падение: +0.39%

Бета фонда: 0.78

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf

Комментарий: В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. сайт УК МДМ) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир Акции. Данная инвестиционная стратегия приведена на сайте УК МДМ. На текущей неделе планируется приобретение в фонд ряда фондов акций.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 27.12.09-29.12.09, ожидания изменения стоимости пая на период 31.12.09-14.01.10.*



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, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев

Vitaliy.Lakeev@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.