



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -21,75%	▼ -17,60%
МІСЕХ	▼ -17,28%	▼ -15,92%

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: На прошлой неделе изменений в модельном портфеле не было (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	09-дек-11	02-дек-11	%
Доллар, руб/\$	31.5691	30.8099	2.46%
Евро/доллар	1.3386	1.3391	-0.04%
Индикатор	09-дек-11	02-дек-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.06%	2.030%	0.03%
MOSPRIME O/N	6.06%	5.39%	12.43%
MICEX CBI TR	205.99	205.53	0.22%
Индекс ММББ	1 396.28	1 505.77	-7.27%
DJIA	12 184.26	12 019.42	1.37%
NASDAQ	2 646.85	2 626.93	0.76%
Brazil Bovespa	58 236.50	57 885.90	0.61%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 342.59	2 342.50	0.00%
China Shanghai Comp	2 315.27	2 360.66	-1.92%
India BSE 30	16 213.50	16 846.80	-3.76%
Индикатор	09-дек-11	02-дек-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	99.83	101.06	-1.22%
Золото, \$/oz	1 711.40	1 746.54	-2.01%
Никель, \$/MT	18 564.00	17 603.00	5.46%
Медь, \$/MT	7 831.00	7 890.00	-0.75%
Сталь, \$/MT	547.00	540.00	1.30%
Индикатор	09-дек-11	02-дек-11	%
МДМ Мир акций	102.27	107.71	-5.05%
МДМ Мир облигаций	124.96	124.88	0.06%
МДМ Сбалансированный	93.24	96.78	-3.66%
МДМ Мир фондов**	67.23	69.12	-2.73%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 01.12.2011 – 08.12.2011

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
http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_181111.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_21_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_24_11_11.pdf
http://www.ukmdm.ru/c/mp_06_12_11.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_08_12_11.pdf

Обзор финансовых рынков

На прошедшей неделе рынки потеряли практически весь рост позапрошлой недели (см.ниже «Статистика рынка»). Основной причиной, по которой рынки падали, была ситуация в Европе.

В начале недели появились позитивные новости из Италии. Власти этой страны одобрили трехлетний план по сокращению расходов и дефицита бюджета на 30 млрд. евро. **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**.

Эти решения позволили госбюджетам Италии снизить свою доходность. Однако ситуация быстро изменилась после появления новости о том, что S&P поставило рейтинги Германии, Франции, Нидерландов, Австрии, Финляндии и Люксембурга на пересмотр с возможным понижением. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Кроме того, относительно рейтинга Франции высказалось агентство Fitch, которое в настоящее время сомневается в способности этой страны справляться с будущими возможными финансовыми трудностями. В результате доходность итальянских облигация начала расти, курс евро по отношению к доллару США пошел на снижение. Аналитики считают, что новость о рейтингах пока не меняет ситуацию в Европе. Такие действия агентств являются своеобразным предупреждением. Кроме того, на анализ ситуации у агентств обычно уходит до 3-х месяцев, в течение которых может произойти ряд событий, в том числе позитивных. Тем не менее, риски снижения рейтингов таких стран как Германии и Франции ставят под вопрос эффективность многих европейских мер по урегулированию долгового кризиса в Европе.

Действия рейтинговых агентств косвенно подтверждаются макростатистикой. Так на прошлой неделе были опубликованы данные по промышленному производству в Италии, которые показали сокращение на 4.1% за год. В целом по Европе на прошлой неделе также появлялись негативные новости. В частности, компания Markit сообщила о падении в ноябре активности в секторе услуг в еврозоне. Если учесть, что данная компания констатирует о снижении активности в ноябре и в европейской промышленности, то это может означать, по мнению аналитиков, что Европа может в ближайшее время столкнуться с рецессией в экономике. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Ухудшение ситуации в экономики Европы не прошло незамеченным для ЕЦБ. На прошлой неделе европейский регулятор снизил процентную ставку до 1%. **[евро - негативно; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. ЕЦБ объяснил свое решение усилившейся напряженностью на финансовых рынках, которая подавляет экономическую активность в еврозоне. Кроме того, ЕЦБ планирует предпринять другие меры по снятию финансовой напряженности в Европе. Это - снижение требований к залогам, трехлетние программы финансирования и возможный в будущем пересмотр ставки. **[евро - негативно; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Однако, инвесторы без воодушевления восприняли такие новости, так как рассчитывали на большее. Под «большим» подразумеваются ожидания инвесторов на выкуп ЕЦБ гособлигаций проблемных стран Европы, т.е. аналог американской программы количественного

смягчения. Однако, ЕЦБ уже неоднократно указывал, что подобные действия фактически являются кредитованием стран Европы, что противоречит основополагающим документам о ЕЦБ. Кроме того, ЕЦБ сообщил о своих ожиданиях по ситуации в экономике Европы на 2012 год. По его прогнозам ожидается экономический рост в диапазоне от -0.4% до +1%. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Таким образом, ЕЦБ допускает вероятность рецессии в экономике еврозоны. Это также не воодушевило инвесторов.

Под конец недели стали известны первые новости с саммита глав стран Европы. В Европе может образоваться новый альянс из 23 европейских стран. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Основой для него станет новый бюджетный договор, по которому будет жестко контролироваться финансовая дисциплина участников данного альянса. Пока данная инициатива скорее негативно, чем позитивно отразилась на рынках.

Российский рынок на прошлой неделе снижался: упали российские акции, существенно подешевел рубль. Аналитики считают, что причиной является продолжающийся отток капитала из России, который усилился из-за негативных оценок нерезидентами итогов прошедших парламентских выборов РФ. На денежном рынке резко ухудшилась ситуация с ликвидностью. Так на «межбанке» ставка «овернайт» выросла по итогам за неделю выше 6%. **[рубль – позитивно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Причиной этого может быть накопление банками ликвидности к концу года, а также возврат Минфину РФ с депозитов банков более 100 млрд. руб.

Прогноз по валютному рынку: На текущей неделе наиболее вероятно, что курсы евро и рубля по отношению к доллару США стабилизируются у достигнутых уровней. Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 32.0100 (R2)*, 31.7899 (R1), 31.1276 (S1), 30.6860 (S2).

* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку облигаций: Рынок рублевых облигаций по-прежнему остается непривлекательным для входа. На текущей неделе мы ожидаем продолжение бокового движения рынка российских рублевых облигаций. Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 206.13 (R2)*, 206.051 (R1), 205.85 (S1), 205.70 (S2).

* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку акций: На текущей неделе, скорее всего, будет боковое движение на российском рынке акций. Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1558 (R2), 1477 (R1), 1355 (S1), 1315 (S2).

* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

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. Если таковых нет, то средства держатся в деньгах. На прошлой неделе из той части портфеля, в которую приобретаются растущие акции, были проданы акции НОВАТЭКа, Северстали и частично МРСК холдинга.

«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 из той части портфеля, в которую приобретаются растущие акции, были проданы акции НОВАТЭКа, Северстали и частично МРСК холдинга.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе операций не проводилось.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе были проданы акции Лукойла, НОВАТЭКа, Северстали и МРСК холдинга.

«Русские горки»: На прошлой неделе были проданы акции Лукойла, НОВАТЭКа, Северстали и МРСК холдинга.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе были проданы акции Северстали.

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_4k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями НЛМК, ВТБ, Газпрома и ГКМ Норильский Никель. Были уменьшены доли акций Лукойла, НОВАТЭКа, Северстали и МРСК холдинга. На текущий момент доля акций составляет около 60% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_4k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не проводилось.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_4k11_.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 На прошлой неделе были проданы акции НОВАТЭКа, Северстали и МРСК холдинга. На текущий момент доля акций в портфеле составляет около 2%.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_4k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не проводилось.

* - Рост/Падение стоимости пая за период 1.12.11-8.12.11, ожидания изменения стоимости пая на период 8.12.11-15.12.11



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).