



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 2,94%	▲ 27,78%
МІСЕХ	▲ 4,66%	▲ 24,23%

### Главные новости

#### Россия:

- Индекс потребительских цен в августе вырос на 0.6%.
- ВВП в 1 кв. вырос на 3.1% г/г.
- Профицит торгового баланса в июле составил 10.959 млрд. долл.

#### США:

- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 451 тыс. шт., ниже ожиданий (470 тыс. шт.).
- Дефицит торгового баланса в июле составил 42.78 млрд. долл., меньше ожиданий (47.30 млрд. долл.).
- Оптовые запасы в июле выросли на 1.3%, сильнее ожиданий (0.4%).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy3q10.pdf>

**ВАЖНО!** Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr3k2010.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/>  
«Некоторые подходы к распределению средств по классам активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/134/>  
«Фондовый рынок – экономический индикатор или вещь в себе?» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/135/>  
«Отвечаем на трудные вопросы» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/137/>

## Статистика рынка

	10 сен 10	3 сен 10	
Доллар, руб/\$	30.8937	30.6922	0.66%
Евро, руб/евро	39.1917	39.3505	-0.40%
Бивалютная корзина, руб.	34.63	34.59	0.11%
Йена, руб/100 йен	36.71	36.42	0.78%
Евро/доллар	1.2716	1.2897	-1.40%
	<b>10 сен 10</b>	<b>3 сен 10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	2.79%	2.70%	0.09%
Россия 30, YTM	4.42%	4.34%	0.08%
ОФЗ 46020, YTM	7.67%	7.59%	0.08%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	449.3	494.3	-9.10%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	685.6	601.8	13.92%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	476.2	475.8	0.08%
MosPrime Rate O/N	2.66%	2.65%	0.01%
MICEX CBI CP	95.80	95.86	-0.06%
MICEX CBI TR	191.21	190.97	0.13%
Euro-Cbonds IG Russia	118.39	118.48	-0.08%
	<b>3 сен 10</b>	<b>3 сен 10</b>	
Индекс РТС	1 487.09	1 467.62	1.33%
Индекс ММВБ	1 433.82	1 410.16	1.68%
DJIA	10 462.77	10 447.93	0.14%
NASDAQ	2 242.48	2 233.75	0.39%
Brazil Bovespa	66 806.79	66 678.62	0.19%
China Shanghai Comp	2 663.21	2 655.39	0.29%
India BSE 30	18 799.70	18 221.40	3.17%
	<b>3 сен 10</b>	<b>3 сен 10</b>	
Нефть, WTI, \$/bbl	76.45	74.60	2.48%
Золото, \$/oz	1 246.25	1 246.75	-0.04%
Никель, \$/MT	22 500	21 600	4.17%
Медь, \$/MT	7 486	7 646	-2.09%
Сталь, \$/MT	512.50	502.50	1.99%
	<b>3 сен 10</b>	<b>3 сен 10</b>	
МДМ Мир акций	110.22	108.40	1.68%
МДМ Мир облигаций	114.23	113.67	0.49%
МДМ Сбалансированный	93.27	92.24	1.12%
МДМ Мир фондов**	70.96	69.46	2.16%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 03 по 09 сентября 2010 г.

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправленно по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США вырос за неделю до 30.8937 руб./долл. (+0.66%), евро снизился до 39.1917 руб./евро (-0.40%). Бивалютная корзина по итогам недели немного укрепилась – ее курс составил 34.63 руб. (+0.11%).

На фоне нервной обстановки начала недели, когда преобладали негативные информационные факторы, рубль, хотя и снизился, продемонстрировал достаточную устойчивость к бивалютной корзине, а позитивные новости конца недели на международном валютном рынке и рынке нефти не успели в достаточной степени отразиться на официальном курсе. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 76.45 \$/bbl (+2.48%), однако основной рывок котировки совершили в пятницу, после того позитивные макроэкономические данные из Китая, Японии позволили котировкам совершить рывок вверх с уровня закрытия четверга 74.25 \$/bbl. Дополнительными факторами в этот день явились повышение прогноза Мировым Энергетическим Агентством (IEA) роста спроса на 50 тыс. баррелей в день и остановка одного из крупных нефтепроводов в США из-за утечки нефти. До этого на укороченной в связи с праздниками торговой неделе цены в основном держались ниже уровня закрытия прошлой пятницы. Связано это было как с динамикой курса евро-доллар, отражающего в последнее время аппетит инвесторов к риску, так и с новостями нефтяного сектора: в среду Энергетическое Информационное Агентство США (EIA) понизило прогноз роста спроса на нефть в 2011 г. с 1.5 до 1.4 млн. баррелей в день, на следующий день ОПЕК сохранил свой прогноз роста спроса в 2010-2011 г. на 1 млн. баррелей, а данные по запасам нефти в четверг были нейтральными для рынка. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.62%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2715 долл./евро (-1.40%). Основное снижение произошло во вторник, когда наложился друг на друга новости о сокращении в июле промышленных заказов в Германии на 2.2% при ожиданиях роста на 0.5% и статьи Wall Street Journal, в которой утверждалось, что в стресс-тестах европейских банков объемы позиций некоторых банков по потенциально рискованным государственным облигациям были занижены. В середине недели, в ожидании ключевых данных по рабочим местам в США, не добавили оптимизма инвесторам данные сборника экономической активности в отдельных регионах США – Бежевой книги, показавшие ослабление темпов роста в большинстве регионов, а также новости о возможной дополнительной эмиссии на 8-9 млрд. евро крупнейшим банком Германии Deutsche Bank. Однако хороший спрос на аукционе по размещению государственных облигаций Португалии и лучшие, чем ожидалось, данные по количеству безработных в США смогли стабилизировать котировки пары евро-доллар.

**Прогноз:**

На текущей неделе мы ожидаем стабилизации или небольшого удешевления стоимости бивалютной корзины.

## Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций незначительно снизились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Misesx CBI CP упал на 0.06%, а индекс совокупного дохода Misesx CBI TR прибавил 0.13%. Настроения на глобальных финансовых рынках продолжили оставаться позитивными на фоне хорошей макроэкономической статистики и успешного размещения облигаций Португалии; опасения сползания мировой экономики во «вторую волну» рецессии сократились. Положительными факторами для рынка рублевых облигаций также продолжают оставаться высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка и отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Впрочем, несмотря на рост аппетита к риску, рублевые облигации продемонстрировали невнятную динамику, поскольку в настоящий момент участники рынка опасаются ускорения инфляции, что не только снизит реальную доходность по облигациям, но и может привести к росту процентных ставок. Если рост цен на продовольствие, вызванный засухой, действительно окажется единовременным событием, и инфляция вновь замедлится, то вполне вероятно, что ЦБ не будет ужесточать денежную политику до конца года. Если рост цен продолжит ускоряться, то повышение процентных ставок становится весьма вероятным. Из событий прошедшей недели следует отметить запоздалое изменение рейтинговым агентством Fitch прогноза суверенного рейтинга России на «позитивный», что не стало сюрпризом для рынка и не привело к изменению котировок.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели незначительно снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.08%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.42% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровней 160-170 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно подросла, составив на конец недели 2.79% годовых. Тем не менее, доходности остаются около исторических минимумов.

## Прогноз:

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

## Рынок акций

Отечественный рынок продолжил рост на прошлой неделе, хотя объемы торгов остаются на уровне летних. Индекс ММВБ прибавил 1.68% (до 1433.82), РТС – 1.33% (до 1487.09). Впервые за долгое время российский рынок выглядит лучше остальных, похоже неоправданный дисконт на отечественные активы начинает привлекать инвесторов.

Неделя началась с очередной «страшилки» о проблемах финансовой системы объединенной Европы, опубликованной в известном американском экономическом издании. Однако успешное размещение облигаций Португалии погасило панику, и рынки быстро восстановили утраченные позиции.

Главной новостью недели для российского рынка стало повышение прогноза суверенного рейтинга агентством Fitch с нейтрального на позитивный. Это означает, что текущий рейтинг ВВВ может быть повышен в ближайшие 12 месяцев. Новость имеет непосредственный положительный эффект прежде всего на рынок облигаций, однако для рынка акций повышение рейтинга также важно, т.к. констатирует снижение рисков в экономике в целом.

Центробанк опубликовал предварительную отчетность по кредитованию за август (без учета Сбербанка). Корпоративные займы выросли на 0.7% за месяц. Портфели розничных кредитов выросли на 2.3%. Вклады выросли на 1.4%. Рост кредитования продолжился и в августе, несмотря на экстремальную погоду. Позитивная новость, как банковского сектора, так и для экономики в целом.

## Технический анализ:

Продолжается ралли на рынке акций, начавшееся 26 августа. Несмотря на короткий всплеск активности в среду и четверг, в среднем объемы торгов пока на летних уровнях. Поэтому мы ждем включения крупных игроков и продолжения роста.

## Прогноз:

Текущий новостной фон пока позитивен, хотя неопределенность в отношении ситуации в США по-прежнему присутствует. Мы ожидаем продолжения роста с подключением серьезных игроков и увеличением объема торгов.

**Акции – Индикаторы**

	<b>Тикер</b>	<b>10 сен 10</b>	<b>3 сен 10</b>	<b>Роста/падение, %</b>
Аэрофлот, ао	AFLT	63.69	63.00	1.10%
Северсталь, ао	CHMF	414.71	393.86	5.29%
ФСК, ао	FEES	0.362	0.364	-0.55%
Газпром, ао	GAZP	164.40	163.00	0.86%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5203.9	5269.8	-1.25%
Русгидро, ао	HYDR	1.632	1.645	-0.79%
Лукойл, ао	LKOH	1713.0	1674.8	2.28%
ММК, ао	MAGN	27.50	27.35	0.56%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.300	3.187	3.55%
МТС, ао	MTSI	255.46	248.98	2.60%
НЛМК, ао	NLMK	100.52	95.65	5.09%
НОВАТЭК, ао	NOTK	227.70	218.82	4.06%
ОГК-3, ао	OGKC	1.598	1.569	1.85%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0497	0.0418	18.90%
Полюс золото, ао	PLZL	1410.2	1442.5	-2.25%
Полиметалл, ао	PMTL	432.14	408.84	5.70%
Распадская, ао	RASP	152.93	154.97	-1.32%
Роснефть, ао	ROSN	205.69	202.50	1.58%
Ростелеком, ао	RTKM	131.97	122.26	7.94%
Сбербанк, ао	SBER	83.30	81.72	1.93%
Сбербанк, ап	SBERP	60.20	58.09	3.63%
Газпром нефть, ао	SIBN	123.60	118.46	4.34%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.70	30.30	1.32%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	14.26	13.60	4.85%
Татнефть, ао	TATN	144.79	145.30	-0.35%
Транснефть, ап	TRNFP	34130	33010	3.39%
Уралкалий, ао	URKA	146.74	145.59	0.79%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.120	1.105	1.36%
ВТБ, ао	VTBR	0.0885	0.0844	4.86%
Волгателеком, ао	VTEL	106.09	105.50	0.56%

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 торгов в пятницу лимит на акции был исчерпан полностью. В портфелях присутствуют акции Роснефти, Лукойла, Газпрома, Русгидро, ГМК Норильский Никель, Сбербанк и ВТБ. По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, Русгидро, Газпрома, Сбербанк и ВТБ. Акции, купленные в течение дня, закрываются на следующий день на открытии рынка или же могут быть закрыты в этот же день по «стоп-лоссу».

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

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 06.09.10-10.09.10, ожидания изменения стоимости пая на период 13.09.10-17.09.10).

**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций»**

**Рост/Падение:** +1.68%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_3k10\\_.pdf](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. В целом на прошлой неделе рынок вырос, но во вторник было снижение. Управляющий воспользовался им для того, чтобы откупить ряд ранее проданных акций: ГМК Норильский Никель, НОВАТЭК, Роснефть, Северсталь, Газпром, Сбербанк привилегированный. В конце недели были проданы подорожавшие акции ЛУКОЙла. Прибыльность данных операций колебалась от +1.20% до 2.24%. Совершая покупки в то время, когда рынок акций падает, и наоборот, продавая, когда рынок растет, мы планируем обыграть свой основной бенчмарк – Индекс ММВБ.

В 3К10 вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. В начале недели были закрыты с плюсом позиции в РусГидро, Сбербанке и ВТБ, в ГМК Норильский Никель и Газпроме – с минусом по стоп-лоссу. В конце недели были открыты позиции в акциях Роснефти, Сбербанке, ЛУКОЙле, ГМК Норильский Никель, ВТБ, Газпроме и Транснефти.

Следует отметить, что в настоящее время в фонде акций инвестировано около 98% в акции, а в денежных средствах остается около 2%.

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ – сбалансированный»**

**Рост/Падение:** +1.12%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_3k10\\_.pdf](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:** +0.49%

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_3k10\\_.pdf](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:** +2.16%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_3k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе операций с паями не производилось. На прошлой неделе мы провели встречу с УК Уралсиб, управляющую фондом Уралсиб Фонд Первый. Это крупнейший фонд акций в России на текущий момент. По итогам встречи качество управления было признано как удовлетворительное.

\* - Рост/Падение стоимости пая за период 03.09.10-09.09.10, ожидания изменения стоимости пая на период 10.09.10-16.09.10.



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

### Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

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

### Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий

[Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com](mailto:Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com)

### Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь

[Grankin@mdmbank.com](mailto: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).