



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 18,57%	▲ 26,70%
МІСЕХ	▲ 20,90%	▲ 26,96%

Главные новости

США:

- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 421 тыс. шт., ниже ожиданий (425 тыс. шт.).
- Цены на экспортные товары в ноябре выросли на 1.5%, сильнее ожиданий (0.6%).
- Цены на импортные товары в ноябре выросли на 1.3%, сильнее ожиданий (0.8%).
- Дефицит торгового баланса в октябре составил \$38.71 млрд., меньше ожиданий (\$43.60 млрд.).
- Предварительная оценка индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в декабре составляет 74.2 п., выше ожиданий (72.5 п.).

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/>

«Стратегия "Надежная" для негосударственных пенсионных фондов»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/152/>

«Риски "безрисковых" активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/153/>

Статистика рынка

	10 дек 10	3 дек 10	
Доллар, руб/\$	30.8604	31.2641	-1.29%
Евро, руб/евро	40.9394	41.3374	-0.96%
Бивалютная корзина, руб.	35.40	35.80	-1.12%
Йена, руб/100 йен	36.857	37.404	-1.46%
Евро/доллар	1.3225	1.3416	-1.42%
	10 дек 10	3 дек 10	
КО США, 10 лет, YTM	3.32%	3.01%	0.31%
Россия 30, YTM	4.81%	4.59%	0.22%
ОФЗ 46020, YTM	8.17%	8.03%	0.14%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	487.9	492.3	-0.89%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	254.4	245.4	3.67%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	481.5	484.6	-0.64%
MosPrime Rate O/N	2.95%	2.95%	0.00%
MICEX CBI CP	95.12	95.18	-0.06%
MICEX CBI TR	194.32	194.08	0.12%
Euro-Cbonds IG Russia	119.74	119.63	0.09%
	10 дек 10	3 дек 10	
Индекс РТС	1 712.93	1 687.36	1.52%
Индекс ММББ	1 656.34	1 649.56	0.41%
DJIA	11 410.32	11 382.09	0.25%
NASDAQ	2 637.54	2 591.46	1.78%
Brazil Bovespa	68 341.83	69 766.09	-2.04%
China Shanghai Comp	2 841.04	2 842.43	-0.05%
India BSE 30	19 508.90	19 966.90	-2.29%
	10 дек 10	3 дек 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	87.79	89.19	-1.57%
Золото, \$/oz	1 386.00	1 414.07	-1.99%
Никель, \$/MT	23 980	23 500	2.04%
Медь, \$/MT	8 990	8 725	3.04%
Сталь, \$/MT	530.00	517.50	2.42%
	10 дек 10	3 дек 10	
МДМ Мир акций	123.56	123.07	0.40%
МДМ Мир облигаций	118.41	118.11	0.25%
МДМ Сбалансированный	100.00	99.78	0.22%
МДМ Мир фондов**	80.90	79.32	1.99%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 2 по 9 декабря 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль уверенно себя чувствовал по отношению к основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ официальный курс доллара США снизился за неделю до 30.8604 руб./долл. (-1.29%), евро упал до 40.9394 руб./евро (-0.68%). Бивалютная корзина по итогам недели также снизилась – её курс составил 35.40 руб. (-1.12%).

Хотя ситуация с ликвидностью на межбанковском рынке улучшилась, высокие цены на нефть и словесные интервенции ЦБ РФ привели к повышению стоимости рубля. Главным событием недели стали высказывания главы ЦБ С. Игнатъева. Он заявил, что отток средств из РФ в ноябре составил \$9 млрд., что превышает все прогнозы аналитиков, однако структура оттока изменилась – если ранее шло наращивание долларовых активов корпоративного сектора, то в прошлом месяце – кредитных организаций. Однако, по мнению Игнатъева, некоторых участников рынка продолжающих играть на понижение курса рубля «ждёт разочарование» из-за его сильных фундаментальных характеристик – наблюдаемого ежемесячного профицита сальдо текущего счета в \$4 млрд. и высоких цен на нефть. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 87.79 \$/bbl (-1.57%). Мы считаем, что цены выше 80 \$/bbl являются комфортными для России и будут оказывать мощную поддержку курсу рубля в ближайшее время. Также С. Игнатъев удивил участников рынка, отметив возможность повышения ключевых ставок до конца 2010 г., при ожиданиях, что такое повышение произойдет не ранее конца первого квартала 2011 г.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3225 долл./евро (-1.42%).

Падение цен, а значит, повышение доходности казначейских облигаций США, сделало их более привлекательными для вложений, что привело на неделе к перетоку части средств инвесторов в долларовые активы. Свою роль также сыграли понижение государственных рейтингов Ирландии и Венгрии, в очередной раз торпедированный Германией план выпуска общеевропейских облигаций и позитивные макроэкономические данные из США – снижение торгового дефицита в октябре и повышение индекса потребительских ожиданий в ноябре. Мы ожидаем снижения волатильности котировок пары евро/доллар в ближайшие недели перед рождественскими и новогодними праздниками.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Прошедшая неделя вновь оказалась умеренно негативной для рынка рублёвых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.06%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.12%. Рублёвые долговые бумаги продолжили находиться под давлением, благодаря дефициту ликвидности, а также усилению ожиданий ускорения инфляции и роста процентных ставок. Так, возможность ужесточения денежной политики для сдерживания инфляции в очередной раз упомянул в своём выступлении председатель ЦБ С. Игнатьев. Ситуация с ликвидностью скорее всего нормализуется в декабре на фоне ускорения бюджетных расходов (финансируемых из Резервного фонда), а вот инфляция продолжает ускоряться. В свете последних данных Минэкономразвития повысило официальный прогноз по инфляции в 2010 г. с 7-8% до 8.4%. Мы ожидаем, что по итогам 2010 г. инфляция составит 8.4-8.6%. До конца года ключевые процентные ставки скорее всего изменяться не будут, но если ЦБ серьёзен в своих намерениях удержать инфляцию в рамках 6-7% по итогам 2011 г., то повышение ставок в следующем году – неизбежно. Вероятно, динамика экономического роста и роста цен в 1-м квартале 2011 г. будет учитываться регулятором при принятии решения о начале ужесточения монетарной политики.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели практически не изменились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.09%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели выросла до 4.81% годовых, на фоне падения цен на казначейские облигации США, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели ниже 150 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели существенно выросла, составив на конец недели 3.32% годовых. Наибольшее падение цен произошло после того, как стало известно о продлении в США налоговых льгот, которые должны были истечь в 2011 г. Вероятно, участники рынка опасаются, что фискальное стимулирование приведёт к расширению дефицита бюджета.

Прогноз:

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

Рынок акций

Коррекция остановила новогоднее ралли на 2-х летнем максимуме – 1700-х пунктах по индексу ММВБ. По итогам недели индекс ММВБ прибавил +0.41%, РТС прибавил +1.52% за счёт укрепления рубля. Слабый отчёт по рынку труда США, вышедший на позапрошлой неделе, продолжает оказывать негативное влияние на рынки.

Китай продолжает ужесточать денежно-кредитную политику. Нормы резервирования для банков были повышены на прошлой неделе; также ожидалось повышение ставок на выходные, однако этого не произошло. Макростатистика из Китая указывает на уверенный рост экономики, экспорт вырос на 35% за год, однако большое беспокойство вызывает растущая инфляция (5.1% за год), поэтому роста ставок скорее всего не избежать.

Росстат опубликовал оценку ВВП РФ за 3-й квартал. Рост экономики замедлился в 3-м квартале до 2.7% (5.2% в втором квартале). Как и ожидалось, наибольший провал наблюдался в сельском хозяйстве (-16.9%) в связи с известными обстоятельствами. Тем не менее, без вышеуказанного сектора рост экономики составил +4.4%, причем максимальный рост продемонстрировало промышленное производство (+8.6%). В четвертом квартале экономика вырастет на 3.2% (по оценкам аналитиков), в целом за год рост составит разочаровывающие 3.5%.

Дефицит бюджета за 11 месяцев составил 2.2% от ВВП. Стабильно высокие цены на нефть не смогли подстегнуть рост экономики, однако помогли правительству исполнить бюджет с дефицитом гораздо ниже первоначальных оценок.

Опережающий индикатор РенКап-РЭШ прогнозирует рост экономики на 3.6% годовых в 1-м квартале 2011 г. Несколько разочаровывающие данные – пока что экономике не удаётся набрать докризисные темпы роста. Дальнейшее ралли на рынке акций под вопросом.

Технический анализ:

Рынок достиг нашей цели – 1700 пунктов по ММВБ на прошлой неделе, после чего начал корректироваться. Тем не менее, о сломе среднесрочного растущего тренда пока говорить рано. Сигналом к продолжению роста будет служить дневное закрытие рынка выше 1700 п. по индексу ММВБ.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем консолидации на текущих уровнях, но на среднесрочном горизонте мы по-прежнему рассчитываем на рост.

Акции – Индикаторы

	Тикер	10 дек 10	3 дек 10	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	80.68	82.41	-2.10%
Северсталь	CHMF	512.00	491.00	4.28%
ФСК	FEES	0.361	0.369	-2.17%
Газпром	GAZP	192.89	190.70	1.15%
ГМК Норильский никель	GMKN	6698.8	6671.6	0.41%
Русгидро	HYDR	1.618	1.634	-0.98%
Лукойл	LKOH	1769.6	1812.0	-2.34%
ММК	MAGN	33.95	33.70	0.76%
ХолМРСК	MRKH	5.459	5.573	-2.05%
Мосэнерго	MSNG	3.191	3.216	-0.78%
МТС	MTSI	254.02	256.00	-0.77%
НЛМК	NLMK	136.39	132.58	2.87%
НОВАТЭК	NOTK	301.13	295.13	2.03%
ОГК-3	OGKC	1.667	1.694	-1.59%
ИнтерРАО	IRAO	0.0480	0.0474	1.27%
Полюс золото	PLZL	1831.7	1797.8	1.88%
Полиметалл	PMTL	562.52	600.09	-6.26%
Распадская	RASP	198.15	205.26	-3.46%
Роснефть	ROSN	221.24	217.70	1.63%
Ростелеком	RTKM	147.06	139.21	5.64%
Сбербанк	SBER	104.96	103.03	1.87%
Сбербанк (прив)	SBERP	74.41	74.48	-0.09%
Газпром нефть	SIBN	132.00	130.74	0.96%
Сургутнефтегаз	SNGS	30.15	30.53	-1.27%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	15.52	15.33	1.23%
Татнефть	TATN	148.40	150.17	-1.18%
Транснефть (прив)	TRNFP	41397	41440	-0.10%
Уралкалий	URKA	206.80	194.52	6.31%
Уралсвязьинформ	URSI	1.410	1.371	2.84%
ВТБ	VTBR	0.1015	0.1015	0.00%

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 ВТБ, Роснефти, Норильского Никеля.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, Сбербанк, ВТБ, Северстали, Газпрома, Русгидро. 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"	(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: 06.12.10-10.12.10, ожидания изменения стоимости пая на период 13.12.10-17.12.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.40%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/1/mdm-mirakcii_4k10.pdf

Комментарий: Рынок акций в течение недели незначительно вырос (см. выше «Рынок акций»). Многие акции с точки зрения технического анализа являются перекупленными в данный момент. Поэтому на прошлой неделе в 1-й части портфеля фонда, которая управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР), управляющий фондом осуществлял, в основном, только продажи акций. Были уменьшены доли таких акций как: РусГидро, МТС, МРСК Холдинг, НОВАТЭК, Полюс Золото, Ростелеком, Сургутнефтегаз и Уралсвязьинформ. Также проводились краткосрочные операции с такими акциями как: Полиметалл, Аэрофлот, ГК Норильский Никель, Роснефть, Газпромнефть, Татнефть и Транснефть. Прибыльность таких операций составила около 1%.

2-я часть портфеля управляется по стратегии Трендовая и составляет 25% фонда акций. По этой части портфеля в начале прошлой недели были закрыты ранее открытые позиции в акциях Сбербанк и РусГидро по стоп-лоссу, открыта позиция в акциях ВТБ.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.22%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_4k10_.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: +0.25%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_4k10.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: +1.99%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_4kvartal.pdf

Комментарий: Операций на прошлой неделе не проводилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 02.12.10-09.12.10, ожидания изменения стоимости пая на период 10.12.10-16.12.10.*



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).