



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 4,59%	▲ 34,08%
МІСЕХ	▲ 1,54%	▲ 29,13%

Главные новости

Россия:

- Положительное сальдо торгового баланса в декабре составило \$15.44 млрд., в 4 кв. - \$36.76 млрд., за 2010 г. – \$151.62 млрд.

США:

- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 383 тыс. шт., ниже ожиданий (410 тыс. шт.).
- Дефицит торгового баланса в декабре составил \$40.58 млрд., больше ожиданий (\$40.40 млрд.).
- Предварительная оценка индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в феврале составила 75.1 п., на уровне ожиданий.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в I квартале 2011 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1kv11mdm.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/>

Статистика рынка

	11 фев 11	4 фев 11	
Доллар, руб/\$	29.32	29.4136	-0.32%
Евро, руб/евро	39.7667	40.0819	-0.79%
Бивалютная корзина, руб.	34.02	34.21	-0.57%
Йена, руб/100 йен	35.1075	36.0593	-2.64%
Евро/доллар	1.3551	1.3582	-0.23%
	11 фев 11	4 фев 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.63%	3.64%	-0.01%
Россия 30, YTM	4.92%	4.94%	-0.02%
ОФЗ 25072, YTM	6.38%	6.43%	-0.05%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	420.7	425.9	-1.22%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1134.4	1009.3	12.39%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	487.0	484.7	0.47%
MosPrime Rate O/N	2.86%	2.88%	-0.02%
MICEX CBI CP	94.99	94.93	0.06%
MICEX CBI TR	197.01	196.56	0.23%
Euro-Cbonds IG Russia	121.17	121.27	-0.08%
	11 фев 11	4 фев 11	
Индекс РТС	1 881.90	1 928.58	-2.42%
Индекс ММББ	1 713.93	1 766.53	-2.98%
DJIA	12 273.26	12 092.15	1.50%
NASDAQ	2 809.44	2 769.30	1.45%
Brazil Bovespa	65 755.66	67 269.15	-2.25%
China Shanghai Comp	2 827.33	2 798.96	1.01%
India BSE 30	17 728.60	18 008.20	-1.55%
	11 фев 11	4 фев 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	85.58	89.03	-3.88%
Золото, \$/oz	1 357.05	1 348.85	0.61%
Никель, \$/MT	28 300	28 350	-0.18%
Медь, \$/MT	9 961	10 050	-0.89%
Сталь, \$/MT	552.50	552.50	0.00%
	11 фев 11	4 фев 11	
МДМ Мир акций	124.98	129.62	-3.58%
МДМ Мир облигаций	121.37	121.42	-0.04%
МДМ Сбалансированный	102.56	104.30	-1.67%
МДМ Мир фондов**	83.08	85.30	-2.60%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 04.02.2011 – 10.02.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль уверенно укреплялся по отношению к обеим основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу на ММВБ, устанавливаемый ЦБ РФ официальный курс доллара США снизился за неделю до 29.3200 руб./долл. (-0.32%), евро упал до 39.7667 руб./евро (-0.79%). Бивалютная корзина по итогам недели снизилась – её курс составил 34.02 руб. (-0.57%).

Высокие цены на нефть продолжают оказывать ощутимое давление на курс бивалютной корзины. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 85.58 \$/bbl (-3.88%). Однако котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше отметки 100 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 98.07 \$/bbl (+1.57%). Из информационных составляющих на неделе можно выделить сообщение ЦБ РФ в понедельник, что все покупки валюты ЦБ в январе составили \$645.67 млн. и €124.2 млн. и носили целевой характер, то есть не привели к изменению параметров бивалютного коридора. Также следует отметить сообщение Минфина РФ о том, что предварительные данные свидетельствуют об исполнении бюджета в январе в размере 121.54 млрд. руб. или 3.6% ВВП. И то и другое позитивно для динамики курса рубля, поэтому, вкупе с высокими ценами на нефть, мы ожидаем, что курс бивалютной корзины на текущей неделе будет тестировать на прочность уровень 34 руб. Однако обращаем внимание, что в середине недели возрастание волатильности на мировых фондовых рынках транслировалось в снижение курса рубля, поэтому динамика курса будет во многом определяться самочувствием на мировых фондовых рынках.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3551 долл./евро (-0.23%).

Невнятные макроэкономические данные по росту рабочих мест в позапрошлую пятницу привели к очередному смещению на более поздний период ожиданий участников рынка о возобновлении повышения ФРС США ключевых процентных ставок. Также на неделе за доллар играли стабильный спрос на аукционах по размещению 10-летних и 30-летних облигаций США, показавший, что после снижения цен облигаций инвесторы готовы покупать «безрисковые» активы на текущих уровнях доходностей. Против евро также был всплеск доходности суверенного долга Португалии и понижение рейтинга агентством Moody's долговых обязательств шести ирландских банков. С другой стороны участники взвешивали негативную макроэкономическую статистику из Германии по заказам предприятий в декабре, снизившимся на 3.4%, и комментарии главы ФРС США Б. Бернанке в выступлении перед новым конгрессом США, в которых он защищал программу количественного смягчения и отмечал низкую инфляцию в США.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций незначительно выросли. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.06%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.23%. Рынок облигаций поддерживают высокий уровень ликвидности банковской системы, а также укрепление рубля и общий рост интереса к российским активам на фоне дорожающей нефти. Негативными факторами служат ускорение инфляции и ожидания ужесточения денежной политики ЦБ. Статистика по инфляции показала, что рост потребительских цен в первую неделю февраля замедлился до 0.3%, против недельных приростов в 0.4-0.6% в конце января; с начала года инфляция составила 2.7%, что превышает рост цен за аналогичный период прошлого года. Скорее всего, в ближайшее время годовые темпы инфляции достигнут 10%. Тем временем, сохраняется неопределённость относительно сроков начала и размеров повышения процентных ставок. В январе ЦБ воздержался от ужесточения денежной политики, однако очевидно, что повышение ставок находится на повестке дня и рано или поздно произойдёт. Мы ожидаем, что в 1 кв. 2011 г. ЦБ может повысить ключевые процентные ставки на 25-50 б.п. Динамика ужесточения монетарной политики будет зависеть от поступающей макростатистики: если экономический рост будет слабым, а инфляция замедлится, то вероятно, что стимулирующие уровни ставок (отрицательные в реальном выражении) будут сохраняться некоторое время. Однако более вероятно, что ЦБ придётся повышать ставки, чтобы удержать рост цен в разумных пределах. Если Банк России серьёзен в своих намерениях переходить к плавающему валютному курсу, и сделать процентные ставки основным инструментом влияния на экономический цикл, то ставки следует повышать. Однако помешать этому может и возможное нежелание допустить ощутимое укрепление курса рубля, которое может последовать за ростом ставок и приостановкой интервенций.

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 снизилась до 4.92% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровней 140-150 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели практически не изменилась, составив на конец недели 3.63% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

На рынке акций на прошлой неделе прошла первая значительная коррекция с осени прошлого года. Индекс ММВБ снизился на 2.98% (закрытие 1713.93 п.), РТС – на 2.42% (закрытие 1881.9 п.).

Повышение ставок в Китае спровоцировало снижение котировок сырьевых активов и акций развивающихся рынков, в т.ч. в России. Это решение было вполне ожидаемо, растущая инфляция и пузырь на рынке недвижимости – главные проблемы китайской экономики сегодня.

Согласно опережающему индикатору ВВП РенКап-РЭШ, реальный рост экономики в первом полугодии составит 5.2%. Прогноз на первый квартал пересмотрен до 4.3%. Во втором квартале 2011 г. ожидается рост на 6%.

В 4-м квартале 2010 г. рост ускорился до 4.9% в годовом измерении благодаря значительному увеличению инвестиций. Из негативных факторов выделим снижение чистого экспорта (-27.3% по сравнению с 2009 г.). Также вызывает беспокойство растущая инфляция, «съедающая» рост реальных доходов и рост потребления.

ЦБ опубликовал статистику за декабрь и год в целом. Корпоративное кредитование выросло на 12.1% за год. Розничные кредиты выросли на 14.3%. Розничные депозиты выросли на 31.2%, корпоративные – на 16.7%. Качество активов улучшается – доля просроченных розничных кредитов упала в декабре до 6.9%, корпоративных – до 5.3%. Резервы снизились – 10.5% в декабре против 11.1% в ноябре. В 2011 г. по разным оценкам ожидается увеличение кредитных портфелей на 20% за год.

Технический анализ:

На прошлой неделе рынок впервые пробил вниз растущий с октября коридор. Поэтому можно говорить о начале коррекции к росту, начавшемуся осенью прошлого года. Пока непонятно, продолжится ли коррекция или ограничится одной неделей. Судя по данным EPFR, приток в российские фонды продолжается.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения коррекции на текущей неделе. Несмотря на высокие цены на нефть, повышение ставок Китаем и ожидание ускорения инфляции по всему миру ещё не отыграны рынком полностью..

Акции – Индикаторы

	Тикер	11 фев 11	4 фев 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	73.75	78.03	-5.49%
Северсталь	CHMF	514.98	541.51	-4.90%
ФСК	FEES	0.411	0.433	-5.08%
Газпром	GAZP	208.50	213.36	-2.28%
ГМК Норильский никель	GMKN	7147.8	7442.5	-3.96%
	HYDR	1.490	1.510	-1.32%
Лукойл	LKOH	1932.1	1965.0	-1.68%
ММК	MAGN	31.44	34.60	-9.13%
ХолМРСК	MRKH	5.300	5.480	-3.28%
Мосэнерго	MSGNG	3.038	3.082	-1.43%
МТС	MTSI	246.96	249.29	-0.93%
НЛМК	NLMK	127.03	136.08	-6.65%
НОВАТЭК	NOTK	314.92	326.00	-3.40%
ОГК-3	OGKC	1.475	1.540	-4.22%
ИнтерРАО	IRAO	0.0434	0.0461	-5.86%
Полюс золото	PLZL	1631.9	1718.8	-5.05%
Полиметалл	PMTL	503.44	511.00	-1.48%
Распадская	RASP	217.88	230.46	-5.46%
Роснефть	ROSN	255.69	257.30	-0.63%
Ростелеком	RTKM	161.83	167.00	-3.10%
Сбербанк	SBER	101.04	102.73	-1.65%
Сбербанк (прив)	SBERP	70.12	71.40	-1.79%
Газпром нефть	SIBN	135.88	136.73	-0.62%
Сургутнефтегаз	SNGS	31.83	33.40	-4.71%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.82	17.79	-5.42%
Татнефть	TATN	164.86	173.98	-5.24%
Транснефть (прив)	TRNFP	38869	39486	-1.56%
Уралкалий	URKA	212.07	230.06	-7.82%
Уралсвязьинформ	URSI	1.583	1.604	-1.31%
ВТБ	VTBR	0.0947	0.1022	-7.34%

Источник: ММВБ

Стратегии

Стратегии: «Акции спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». **Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегиям «Трендовая», «Акции Спекулятивная» и «Краткосрочные облигации», мы совершали текущие операции по сигналам торговой системы. Проводились операции с акциями Сбербанка, ЛУКОЙЛ, Роснефти, Газпрома, РусГидро. На закрытие пятницы портфели были «загружены» акциями на 50%. В портфелях остаются акции Сбербанка, Роснефти, Газпрома.

«Акции Долгосрочная», «Сбалансированный портфель». **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 "Акции Долгосрочная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Сбалансированный портфель"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Акции Спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель «Алгоритмическая»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 07.01.11-11.02.11, ожидания изменения стоимости пая на период 14.01.11-18.02.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций»

Рост/Падение: - 3.58%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Рынок акций на прошлой неделе снизился (см. выше «Рынок акций»). Одна из причин: опасения ужесточения денежных мер развивающимися странами. В начале недели были уменьшены доли многих акций, в четверг и пятницу доли большинства акций были увеличены до их доли в индексе ММВБ. Также проводился ряд спекулятивных сделок с акциями Роснефть, Газпромнефть, Волгателеком, Татнефть, УралСвязьИнформ, ВТБ, и Сбербанк. Объем таких операций увеличен до 10% от позиции данной акции в портфеле фонда. Средняя доходность таких операций составила 1.2%.

За прошедшую неделю доля фонда в акциях увеличилась до 98%. В ближайшее время управляющий планирует довести долю акций до 100%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ – сбалансированный»

Рост/Падение: - 1.67%

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 2011 г. мы планируем усовершенствовать стратегию фонда, добавив возможность реагирования на среднесрочные колебания рынка: доля акций в фонде будет изменяться от 40 до 60%. В настоящее время мы проводим ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций»

Рост/Падение: - 0.04%

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 ожидаем, что возможен рост

процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, не превышающую дюрацию бенчмарка. 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.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – мир фондов»*

Рост/Падение: -2.60%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Свободные денежные средства были направлены на приобретение следующих паевых фондов: Атон Акции, Универ Акции, Фонд 2025, Арсагера Фонд Акции.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 07.01.11-11.02.1, ожидания изменения стоимости пая на период 11.01.11-17.02.11*



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).