



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 0,05%	▲ 37,06%
МІСЕХ	▲ 0,11%	▲ 24,61%

Главные новости

Россия:

- ВВП во 2 кв. вырос на 5.2% г/г.
- Профицит торгового баланса во 2 кв. составил 39.052 млрд. долл.

США:

- Предварительная оценка производительности труда во 2 кв. показала сокращение на 0.9%, ожидался рост на 0.2%.
- Комитет по открытым рынкам ФРС США сохранил значение ставки по федеральным фондам в целевом коридоре 0-0.25% годовых, принял решение о реинвестировании средств, поступающих от ипотечных облигаций на своем балансе, в казначейские облигации.
- Дефицит торгового баланса в июне составил 49.9 млрд. долл., больше ожиданий (42.0 млрд. долл.).
- Цены на экспортные товары в июле снизились на 0.2%, ожидался рост на 0.1%.
- Цены на импортные товары в июле выросли на 0.2%, ожидался рост на 0.4%
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 484 тыс. шт., выше ожиданий (465 тыс. шт.).
- Индекс потребительских цен в июле вырос на 0.3%, выше ожиданий (0.2%).
- Базовый индекс потребительских цен в июле вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Розничные продажи в июле выросли на 0.4%, ниже ожиданий (0.5%).
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в августе составило 69.6 п., выше ожиданий (69.3 п.).
- Деловые запасы в июне выросли на 0.3%, сильнее ожиданий (0.2%).

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

ВАЖНО! Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr_2k10.pdf

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

Статистика рынка

	13 авг 10	6 авг 10	
Доллар, руб/\$	30.4199	29.8312	1.97%
Евро, руб/евро	39.2173	39.3593	-0.36%
Бивалютная корзина, руб.	34.38	34.12	0.76%
Йена, руб/100 йен	35.39	34.65	2.13%
Евро/доллар	1.2755	1.3280	-3.95%
	13 авг 10	6 авг 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.67%	2.82%	-0.15%
Россия 30, YTM	4.48%	4.54%	-0.06%
ОФЗ 46020, YTM	7.57%	7.55%	0.02%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	470.2	570.0	-17.51%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	678.2	483.3	40.33%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	478.3	474.5	0.80%
MosPrime Rate O/N	2.77%	2.76%	0.01%
MICEX CBI CP	96.00	96.03	-0.03%
MICEX CBI TR	190.29	190.00	0.15%
Euro-Cbonds IG Russia	117.73	117.36	0.32%
	13 авг 10	6 авг 10	
Индекс РТС	1 445.37	1 509.85	-4.27%
Индекс ММББ	1 371.46	1 403.08	-2.25%
DJIA	10 303.15	10 653.56	-3.29%
NASDAQ	2 173.48	2 288.47	-5.02%
Brazil Bovespa	66 264.43	68 094.76	-2.69%
China Shanghai Comp	2 606.70	2 658.39	-1.94%
India BSE 30	18 167.00	18 144.00	0.13%
	13 авг 10	6 авг 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	75.39	80.70	-6.58%
Золото, \$/oz	1 215.50	1 205.40	0.84%
Никель, \$/MT	21 275	22 100	-3.73%
Медь, \$/MT	7 156	7 370	-2.90%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	502.50	500.00	0.50%
	13 авг 10	6 авг 10	
МДМ Мир акций	106.18	108.43	-2.08%
МДМ Мир облигаций	112.90	112.64	0.23%
МДМ Сбалансированный	91.09	92.18	-1.18%
МДМ Мир фондов**	67.90	69.63	-2.48%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 6 июля по 12 августа 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 30.4199 руб./долл. (+1.97%), евро – 39.2173 руб./евро (-0.36%). Бивалютная корзина по итогам недели укрепилась – ее курс составил 34.38 руб. (+0.76%).

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты резко снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2755 долл./евро (-3.95%).

Ключевым фактором недели, определившим динамику мировых валютных, фондовых и товарных рынков, а также курса рубля, явилось разочарование участников рынков принятыми во вторник вечером на заседании ФРС США решениями. Макроэкономическая статистика США в последнее время была довольно разочаровывающей. Рынки поддерживались хорошими корпоративными отчетами и ожиданиями объявления ФРС о новых мерах «количественного стимулирования» экономики. Однако объявленные меры – поддержание денежной массы за счет покупки казначейских облигаций при погашении имеющихся в портфеле ФРС ипотечных облигаций (MBS) показались многим недостаточными в условиях ухудшающихся показателей восстановления экономики и напряженной ситуации на рынке труда США. На усиление «необычной неопределенности» инвесторы отреагировали обычным образом – выводом средств в менее рискованные активы – к таковым относятся в последнее время казначейские облигации США и Японии. Доходность по ним на неделе достигла минимальных исторических значений (напомним, что доходность облигаций движется обратно их цене, а чем больше спрос на облигации, тем выше их цена). Неопределенность относительно перспектив мировой экономики подстегнули макроэкономические данные из США и Китая. Снижение премии «роста спроса» и резкое укрепление доллара привело к падению на рынке нефти – цена нефти WTI снизилась в Нью-Йорке за неделю на 6.6% до 75.5 \$/bbl. Снижение нефтяных котировок и аппетита к риску инвесторов и привело к падению курса рубля к бивалютной корзине и, особенно, к доллару США на прошедшей неделе. Не стоит также забывать про рекордную жару и продолжающиеся бушевать в России пожары, что в среднесрочном периоде по оценкам экономистов может привести к сокращению ожидаемого роста ВВП, а также увеличению инфляции за счет роста цен на продовольственные товары. Однако, с нашей точки зрения не все так пессимистично – рубль на неделе продемонстрировал достаточную устойчивость и при падении евро почти на 4%, а нефти на 6.6% падение рубля к бивалютной корзине всего на 0.76% мы считаем небольшим. Как мы и ожидали и писали об этом в предыдущих обзорах, надолго укрепиться евро выше отметки 1.3 \$/евро не удалось. Хотя мы оцениваем поступающие из Европы данные примерно соответствующими данным из США, инвесторы все еще находятся под впечатлением проблем стран Южной Европы, что ограничивает роль евро как резервной валюты, а долговых обязательств стран ЕС (кроме Германии) – как безрисковых инструментов.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций вновь практически не изменились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP снизился на 0.03%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.15%. Активность на вторичном рынке продолжает оставаться невысокой: объемы торгов низкие, сделки идут в ограниченном списке бумаг, ценовые изменения незначительны. Настроения на глобальных финансовых рынках ухудшились на прошедшей неделе, после того, как Комитет по открытым рынкам ФРС США признал, что восстановление экономики идет меньшими темпами, чем ожидалось. Статистика по торговому балансу и занятости также не добавила позитива. Впрочем, на фоне снижения на рынках акций и сырья, облигации смотрелись выигрышно. Рыночные условия продолжают оказывать поддержку рынку рублевых облигаций: высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка, отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Негативной оказалась статистика по инфляции, показавшая, что рост цен за неделю с 3 по 9 августа составил 0.2%, в то время как в предыдущие недели рост составлял не более 0.1%. Вероятно, показатель годовой инфляции показал минимум в июле, и теперь начнет повышаться. Инфляционные риски растут, не только в связи с экономическим восстановлением и динамикой денежной массы, но и благодаря возможному росту цен на продовольствие из-за засухи. Мы считаем, что в ближайшее время ЦБ будет сохранять процентные ставки на текущем уровне, в дальнейшем существует вероятность ужесточения денежной политики.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.32%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.48% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 160 б.п. Снижение «аппетита к риску» на глобальных финансовых рынках пока не привело к резкому расширению кредитных спредов, а сокращение доходностей по КО США оказывает поддержку и другим долларovým облигациям.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели вновь снизилась, составив на конец недели 2.67% годовых. Возобновившиеся опасения дефляции, а также понимание того, что ужесточение денежной политики переносится на неопределенный срок, оказывают поддержку государственным облигациям.

Прогноз:

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

Рынок акций

Индекс ММВБ снизился за неделю на 2.25% до 1371.46 пункта на скромных летних объемах. Индекс РТС снизился на 4.27% до 1445.37 за счет снижения курса рубля к доллару. Главной причиной снижения индексов акций по всему миру послужило уменьшение аппетита к риску после того как Федеральная Резервная Система США на ежемесячном собрании не стала принимать активных действий по стимулированию экономики, чем и разочаровала инвесторов.

ФРС официально признала, что восстановление экономики идет медленнее, чем хотелось бы, однако уверила, что держит руку на пульсе экономики и готова в любой момент начать стимулирующие программы. А пока ФРС будет поддерживать портфель ценных бумаг на своём балансе на постоянном уровне в 2.054 трлн. долл., инвестируя поступления от погашения ценных бумаг и проценты по ним в казначейские облигации, чтобы таким образом поддерживать ставки на низком уровне. Инвесторы с разочарованием встретили это решение, и начали снижать доли рискованных активов в портфелях, однако до активной распродажи дело пока не дошло – пока для этого нет причин.

Макростатистика из Европы выглядит неоднозначно. ВВП Германии вырос на рекордные 2.2% к 1-му кварталу (почти 9% в годовом выражении). Однако в остальных странах еврозоны ситуация не такая радостная – в Греции продолжается рецессия, в Испании рост ВВП оказался ниже прогнозов.

Росстат представил оценку ВВП РФ за 2 квартал 2010 г. – 5.2% год к году (+2.9% за 1 кв.). Экономика постепенно выходит на траекторию уверенного роста и, скорее всего, продолжит восстановление во 2-м полугодии. Однако засуха не может не повлиять на рост экономики во 2-м полугодии и по разным оценкам может снизить рост на 0.6%.

Дефицит бюджета за январь-июль составил всего 2.2% ВВП, неурожаем повысит риск увеличения дефицита во 2-м полугодии, однако по нашему мнению останется гораздо ниже официального прогноза на начало года в 5% ВВП.

Технический анализ:

200-дневная скользящая (1370 пунктов) послужила хорошим уровнем поддержки для Индекса ММВБ. Дневное закрытие ниже скользящей откроет перспективу для дальнейшего падения вплоть до 1250-1300 по ММВБ.

Прогноз:

Мы ожидаем небольшого снижения котировок на текущей неделе, так как внешний фон остается умеренно негативным, да и российские «вести с полей» не добавляют оптимизма. Объемы торгов небольшие, сезон отпусков в самом разгаре.

Акции – Индикаторы

	Тикер	6 авг 10	30 июл 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	62.49	60.60	3.12%
Северсталь, ао	CHMF	373.41	358.01	4.30%
ФСК, ао	FEES	0.353	0.336	5.06%
Газпром, ао	GAZP	166.83	162.75	2.51%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5025.0	4968.5	1.14%
Русгидро, ао	HYDR	1.611	1.576	2.22%
Лукойл, ао	LKOH	1695.7	1720.0	-1.42%
ММК, ао	MAGN	26.30	24.81	6.03%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.193	3.080	3.67%
МТС, ао	MTSI	244.00	240.60	1.41%
НЛМК, ао	NLMK	98.97	94.21	5.05%
НОВАТЭК, ао	NOTK	214.92	218.88	-1.81%
ОГК-3, ао	OGKC	1.712	1.704	0.47%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0420	0.0427	-1.64%
Полюс золото, ао	PLZL	1359.3	1380.5	-1.54%
Полиметалл, ао	PMTL	395.01	398.87	-0.97%
Распадская, ао	RASP	136.01	119.43	13.88%
Роснефть, ао	ROSN	204.99	203.19	0.89%
Ростелеком, ао	RTKM	110.68	110.70	-0.02%
Сбербанк, ао	SBER	82.80	84.52	-2.04%
Сбербанк, ап	SBERP	60.92	56.84	7.18%
Газпром нефть, ао	SIBN	126.05	123.06	2.43%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.22	30.77	-1.79%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.48	13.80	-2.29%
Татнефть, ао	TATN	145.01	146.66	-1.13%
Транснефть, ап	TRNFP	31740	34264	-7.37%
Уралкалий, ао	URKA	136.68	127.36	7.32%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.989	0.998	-0.90%
ВТБ, ао	VTBR	0.0827	0.0814	1.60%
Волгателеком, ао	VTCL	95.65	95.06	0.62%

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. Рынок акций наконец вышел из «пилы» вниз. Однако о формировании какого-либо тренда пока говорить не приходится. Часть позиций была закрыта по стоп-лоссу. В портфелях присутствуют акции ГМК Норильский Никель, Роснефти, Лукойла и РусГидро.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с фьючерсными контрактами Сбербанка и Газпрома в пределах лимитов.

«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/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)

[Портфель "Облигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)

[Портфель "Классическая сбалансированная"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)

[Портфель "Трендовая стратегия"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)

[Портфель "Защита капитала"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/)

[Портфель "Еврооблигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/)

[Портфель "Краткосрочные операции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

[Портфель "Индекс плюс"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/)

[Портфель "Удачный момент"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/) (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 09.08.10-13.08.10, ожидания изменения стоимости пая на период 16.08.10-20.08.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -2.08%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k10_.pdf

Комментарий: Как мы уже отмечали в ЗК10, в стратегию фонда внесены изменения. Портфель фонда по-прежнему состоит из двух частей, а изменения коснулись первой части портфеля.

С ЗК10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см.описание) и занимает 75% фонда. Цель данных изменений закрепить опережение индекса ММВБ, которое достигнуто по итогам 1П10. Эта часть портфеля уже несколько недель как «загружена» акциями. В этой части портфеля продажи делаются тогда, когда из-за роста акций они начинают превышать лимиты. И наоборот, покупки делаются тогда, когда из-за снижения акций образуется «недостача» акций по лимитам. На прошлой неделе рынок существенно снизился – более 2%. В соответствии со стратегией СДР мы осуществляли покупки ряда акций, которые были проданы ранее. Таким образом, была увеличена доля акций: РусГидро, Газпром и Ростелеком.

В ЗК10 вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. В эту часть портфеля покупаются акции, когда управляющий видит начинающийся растущий тренд. Кроме того используются стоп-лоссы, если после покупки акций рынок начал двигаться вниз. На прошлой неделе в этой части портфеля фонда были закрыты по стоп-лоссам позиции в акциях ЛУКойл, ГМК Норильский Никель и Сбербанк. Остаются позиции в акциях ЛУКойл (вновь открыта), ГМК Норильский Никель (вновь открыта) и РусГидро.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -1.18%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: 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 близкую 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 будет приводиться в соответствие с лимитами по стратегии «Перспективные акции».

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.23%

Ожидания: Рост

Описание стратегии фонда: 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: -2.48%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не производилось. Проведенный нами очередной анализ фондов акций показал, что структура Мира Фондов соответствует целевой и фонд в ребалансировке не нуждается.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 06.08.10-12.08.10, ожидания изменения стоимости пая на период 13.08.10-19.08.10.*



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).