

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 124,64%	▲ 128,98%
MICEX	▲ 111,49%	▲ 118,95%

Главные новости

США:

- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 502 тыс. шт., ниже ожиданий (510 тыс. шт.).
- Цены на импортные товары выросли в октябре на 0.7%, ниже ожиданий (1.0%).
- Цены на экспортные товары выросли в октябре на 0.3%, выше ожиданий (0.2%).
- Дефицит торгового баланса в сентябре составил 36.47 млрд. долл., выше ожиданий (31.65 млрд. долл.).
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в ноябре составило 66.0 п., ниже ожиданий (71.0 п.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2009 года:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana4kvartal20092.pdf>

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapensionnyinakopleniami.pdf>

СТАТИСТИКА РЫНКА

	13.ноя.09	06.ноя.09	
Доллар, руб/\$	28.85	29.06	-0.69%
Евро, руб/евро	43.00	43.16	-0.37%
Бивалютная корзина, руб.	35.19	35.39	-0.57%
Йена, руб/100 йен	32.18	32.34	-0.51%
Евро/доллар	1.490	1.485	0.38%
	13.ноя.09	06.ноя.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.42%	3.52%	-0.10%
Россия 30, YTM	5.41%	5.58%	-0.17%
ОФЗ 46018, YTM	9.38%	9.24%	0.14%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	584.3	548.3	6.57%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	334.1	352.8	-5.30%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	433.9	432.8	0.25%
MosPrime Rate	4.88%	5.25%	-0.37%
MICEX CBI CP	90.88	90.86	0.02%
MICEX CBI TR	167.22	166.81	0.25%
Euro-Cbonds IG Russia	107.93	106.68	1.17%
	13.ноя.09	06.ноя.09	
Индекс РТС	1 419.49	1 337.54	6.13%
Индекс ММВБ	1 310.27	1 241.92	5.50%
DJIA	10270.5	10023.4	2.47%
NASDAQ	2167.88	2112.44	2.62%
Brazil Bovespa	65325.6	64466.1	1.33%
China Shanghai Comp	3187.647	3164.037	0.75%
India BSE 30	16848.8	16158.3	4.27%
Нефть, WTI, \$/bbl.	76.35	77.43	-1.39%
Золото, \$/oz.	1118.7	1095.1	2.16%
Никель, \$/MT	16105	17350	-7.18%
Медь, \$/MT	6520	6490	0.46%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	383	380	0.79%
	13.ноя.09	06.ноя.09	
МДМ Мир акций	101.61	99.52	2.10%
МДМ Мир облигаций	97.9	96.99	0.94%
МДМ Сбалансированный	84.07	84.54	-0.56%
МДМ Мир фондов **	64.93	63.52	2.22%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 5 по 12 ноября 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта продолжила укрепляться: стоимость бивалютной корзины снизилась на 0.57% до 35.19 руб. Курс доллара за неделю снизился на 0.69% до 28.85 руб. За аналогичный период европейская валюта подешевела на 0.37% до 43.0 руб. Сохранить сильные позиции российской валюте по-прежнему помогают оптимистичные настроения на внешних рынках, а также интерес западных инвесторов к активам развивающихся стран.

На международном рынке FOREX позиции американской валюты изменились слабо. Так, если в начале недели доллар в основном продавали, а пара евро/долл. даже предприняла попытку пробить уровень 1.5 евро/долл., то в четверг и пятницу доллар укрепился и вернулся практически на уровни начала недели. В результате за неделю доллар по отношению к евро подешевел всего на 0.38% до 1.49 евро/долл.

Ослабление доллара в начале недели было связано с оптимизмом на фондовых рынках. В частности, этому способствовала неплохая статистика по китайской экономике, которая свидетельствует об ускорении роста: розничные продажи в августе выросли на 15.7% г/г, рост промышленного производства составил +15.5% г/г. Кроме того, оптимизма добавили итоги саммита G-20, на котором лидеры стран приняли решение сохранить антикризисные меры по поддержке экономического роста.

На внутреннем валютном рынке российская валюта укрепилась на 0.6% до 35.19 руб. Основной период укрепления пришелся на первые два дня недели, когда наблюдался рост цен на нефть. В то же время коррекция цен на нефть в конце недели была проигнорирована валютным рынком.

Прогноз:

Мы полагаем, что потенциал для дальнейшего укрепления рубля остается достаточно ограниченным. Основной причиной для такого прогноза являются наши ожидания относительно динамики цен на нефть: на наш взгляд, цены на нефть вряд ли способны превысить \$80 за баррель и закрепиться выше данного уровня на протяжении продолжительного периода времени. Кроме того, в оставшиеся месяцы до конца года ожидается заметное увеличение рублевой ликвидности из-за роста бюджетных расходов, что также может оказать давление на курс национальной валюты в конце года.

Рынок облигаций

На рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе цены практически не изменились. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос лишь на 0.02%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.25%. Поддержку котировкам оказывает высокий уровень ликвидности на межбанковском рынке, вызванный в том числе валютными интервенциями ЦБ РФ, рост «аппетита к риску» на глобальных рынках, справедливо сохраняющиеся ожидания дальнейшего понижения процентных ставок ЦБ РФ. Дальнейший рост цен вероятно сдерживается значительным объемом предстоящих первичных размещений: в ближайшее время на рынок облигаций с новыми выпусками выходят такие компании, как Мечел, ММК, Система, Акрон, Россельхозбанк, ХКФ-банк, Евраз, РЖД, ФСК ЕЭС. Инфляция за первую неделю ноября составила 0.1%, завершив 11-недельный период нулевого роста цен. Низкая инфляция, необходимость кредитной поддержки реального сектора экономики и снижения повышательного давления на рубль вероятно приведут к дальнейшему понижению Банком России ключевых процентных ставок до конца текущего года. Мы полагаем, что ставки будут снижены как минимум на 50 б.п., а вероятно и на 100 б.п. В целом, высока вероятность, что рост на рынке рублевых облигаций в обозримом будущем продолжится.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам недели умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 1.17%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.41% годовых. 5-летние спреды CDS на Россию вернулись в район 180 б.п. Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели подросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.42%.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошедшей неделе на российском рынке акций наблюдался рост: индекс ММВБ вырос на 5.5% и достиг 1310.27 пунктов. Поддержку российскому рынку оказали оптимистичные настроения на западных площадках, которые за неделю прибавили по 2-3%. Так, большинство американских индексов выросли на 2.5%, а рынки Бразилии и Индии – на 1.3% и 4.3% соответственно.

Основная часть роста большинства фондовых индексов пришлась на первую половину недели. Заряд оптимизма инвестором придали итоги саммита G-20, по итогам которого лидеры стран высказались за продление антикризисных программ стимулирования экономик.

На российском рынке рост происходил по широкому спектру ликвидных бумаг. Так, большинство акций нефтегазового сектора выросли на 2-5% несмотря на неуверенную динамику цен на нефть. Лидерами роста в секторе стали акции Роснефти, взлетевшие на 9.4%.

Одними из наиболее активных на прошедшей неделе были акции банков. Так, обыкновенные бумаги Сбербанка выросли на 7.4%, а «префа» - на 13.7%. Помимо оптимистичных прогнозов менеджмента банка (банк ожидает заработать в этом году 20 млрд. руб.) поддержку, особенно привилегированным акциям, оказала новость об их включении в расчет индекса MSCI Russia. Бумаги ВТБ за неделю выросли на 9.7%.

В отличие от «префов» Сбербанка привилегированные акции Транснефти, напротив, были исключены из расчета индекса MSCI Russia, что оказало заметное давление на котировки: по итогам недели бумаги Транснефти упали на 3.2%.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 5.5% до 1310.27 пунктов. Таким образом, рынку удалось закрепиться выше уровня 1300 пунктов по индексу ММВБ. Ближайшим уровнем поддержки остается уровень 1225 и 1300 пунктов по индексу ММВБ. Уровень сопротивления – 1400 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На текущей неделе ожидается публикация целого ряда важных статистических данных по экономике США, которые могут заметно повысить волатильность на фондовых рынках. В частности, в понедельник выйдут цифры по розничным продажам за октябрь, во вторник и среду – данные по инфляции (индексы PPI и CPI), промышленному производству и рынку недвижимости. Основное внимание, на наш взгляд, инвесторы будут обращать на индекс Core CPI. В случае если он подтвердит, что признаков роста инфляции нет, то уверенность у участников рынка в том, что ставки сохранятся на низком уровне, может ещё больше укрепиться.

АКЦИИ - ИНДИКАТОРЫ

	Тикер	13 ноя 09	6 ноя 09	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	43.0	40.8	5.3%
Северсталь, ао	CHMF	226.4	219.0	3.4%
ФСК, ао	FEES	0.4	0.3	22.5%
Газпром, ао	GAZP	178.9	175.0	2.2%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4069.9	3891.8	4.6%
Русгидро, ао	HYDR	1.1	1.0	7.0%
Лукойл, ао	LKOH	1697.5	1658.2	2.4%
ММК, ао	MAGN	22.9	22.1	3.7%
Мосэнерго, ао	MSGNG	2.9	2.6	11.5%
МТС, ао	MTSI	220.3	204.5	7.7%
НЛМК, ао	NLMK	80.2	76.8	4.5%
НОВАТЭК, ао	NOTK	148.5	141.8	4.8%
ОГК-3, ао	OGKC	1.4	1.4	3.3%
ОГК-5, ао	OGKE	2.2	2.2	3.7%
Полюс золото, ао	PLZL	1703.3	1670.3	2.0%
Полиметалл, ао	PMTL	272.3	259.0	5.1%
Распадская, ао	RASP	125.6	121.0	3.8%
Роснефть, ао	ROSN	244.9	223.9	9.4%
Ростелеком, ао	RTKM	187.0	187.1	-0.1%
Сбербанк, ао	SBER	69.8	65.0	7.4%
Сбербанк, ап	SBERP	53.4	47.0	13.7%
Газпром нефть, ао	SIBN	150.8	145.0	4.0%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.0	25.1	3.8%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.8	12.4	11.8%
Татнефть, ао	TATN	142.4	129.5	9.9%
Транснефть, ап	TRNFP	22731.5	23491.5	-3.2%
Уралкалий, ао	URKA	137.5	131.5	4.5%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.8	0.7	15.1%
ВТБ, ао	VTBR	0.064	0.058	9.7%
Волгателеком, ао	VEL	69.1	61.0	13.2%

Стратегии

«Классическая сбалансированная стратегия», «Акции», «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, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только надежные бумаги, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. По стратегиям «Акции» и «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел: «На позапрошлой неделе рынок акций «нашел» твердую поддержку на уровне около 1250 пунктов по индексу ММВБ и на прошлой неделе, оттолкнувшись от этого уровня, вырос. Причем, весь основной рост произошел за один день (9 ноября). После этого рынок акций остановился у сильного уровня сопротивления в районе 1320 пунктов индекса ММВБ, который и не смог преодолеть. В случае «пробития» этого уровня сопротивления рынок акций может вернуться к 1400 пунктам по индексу ММВБ. Если «пробития» не произойдет, то рынок может скорректироваться вниз в район 1150 пунктов по индексу ММВБ. Наиболее вероятно, что на текущей неделе рынок акций будет торговаться на текущих уровнях. Поэтому по вышеуказанным стратегиям на текущей неделе планируются осуществляться операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанк».

** - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».*

Описание стратегий ДУ:

[Портфель "Перспективные акции"](#)

[Портфель "Облигации"](#)

[Портфель "Классическая сбалансированная"](#)

[Портфель "Трендовая стратегия"](#)

[Портфель "Защита капитала"](#)

[Портфель "Еврооблигации"](#)

[Портфель "Краткосрочные операции"](#)

[Портфель "Индекс плюс"](#)

[Портфель "Удачный момент"](#)

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 09.11.09-13.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 16.11.09-20.11.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.10%.

Бета фонда: 0.47

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_ma.pdf

Комментарий: Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошлой неделе рынок акций не смог пробить уровень сопротивления 1320 пунктов индекса ММВБ и, возможно, попытается сделать это на текущей неделе. Если это произойдет, то по мере приближения рынка акций к своим максимальным уровням, мы будем осуществлять продажи акций на объем около 5% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -0.56%.

Бета фонда: 0.27

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_sb.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 100% активов фонда инвестировано в облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 625 дней. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 7% занимают депозиты в долларах США. Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций по мере снижения цен на акции.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.94%

Бета фонда: -0.45

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mo.pdf

Комментарий: Структура фонда в настоящий момент хорошо диверсифицирована по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. Фонд также диверсифицирован по валютам: около 10% активов составляет депозит в долларах США. На текущий момент мы предпочитаем облигации с высокой дюрацией.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»***Рост/Падение:** +2.22%**Бета фонда:** 0.78**Ожидания:** Нейтральные.**Описание стратегии фонда:** http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mf.pdf

Комментарий: Мы продолжаем сохранять сбалансированную структуру активов фонда: паи фондов акций занимают около 31%, паи фондов смешанных инвестиций – около 11%, паи фондов облигаций – около 29%. Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 24%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения паев фондов акций по мере снижения цен на акции.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 12.11.09-19.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 19.11.09-26.11.09.*



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, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев

Vitaliy.Lakeev@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. 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). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.