



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 3,77%	▲ 19,73%
МІСЕХ	▲ 3,36%	▲ 19,86%

Главные новости

Россия:

- Индекс потребительских цен в декабре вырос на 1.1%, годовой рост цен в 2010 г. составил 8.8%.
- Профицит торгового баланса в ноябре составил \$10.861 млрд.

США:

- Цены на импортные товары в декабре выросли на 1.1%, ожидался рост на 1.2%.
- Цены на экспортные товары в декабре выросли на 0.7%, на уровне ожиданий.
- Цены производителей в декабре выросли на 1.1%, выше ожиданий (0.8%).
- Дефицит торгового баланса в ноябре составил \$38.31 млрд., меньше ожиданий (\$40.50 млрд.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 445 тыс. шт., выше ожиданий (405 тыс. шт.).
- Базовый индекс потребительских цен в декабре вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Индекс потребительских цен в декабре вырос на 0.5%, выше ожиданий (0.4%).
- Розничные продажи в декабре выросли на 0.6%, меньше ожиданий (0.8%).
- Промышленное производство в декабре выросло на 0.8%, выше ожиданий (0.5%).
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в январе составило 72.7 п., меньше ожиданий (75.4 п.).
- Деловые запасы в ноябре выросли на 0.2%, меньше ожиданий (0.7%).

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

	14 янв 11	31 дек 10	
Доллар, руб/\$	29.954	30.4769	-1.72%
Евро, руб/евро	40.1264	40.3331	-0.51%
Бивалютная корзина, руб.	34.53	34.91	-1.09%
Йена, руб/100 йен	36.3237	36.5293	-0.56%
Евро/доллар	1.3388	1.3387	0.01%
	14 янв 11	31 дек 10	
КО США, 10 лет, УТМ	3.32%	3.29%	0.03%
Россия 30, УТМ	4.68%	4.87%	-0.19%
ОФЗ 46020, УТМ	7.98%	8.17%	-0.19%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	693.6	888.3	-21.92%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1029.6	569.6	80.76%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	480.7	476.1	0.97%
MosPrime Rate O/N	2.87%	1.75%	1.12%
MICEX CBI CP	94.88	94.71	0.18%
MICEX CBI TR	195.42	194.45	0.50%
Euro-Cbonds IG Russia	121.63	120.24	1.16%
	14 янв 11	31 дек 10	
Индекс РТС	1 870.09	1 770.28	5.64%
Индекс ММББ	1 744.74	1 687.99	3.36%
DJIA	11 787.38	11 577.50	1.81%
NASDAQ	2 755.30	2 652.87	3.86%
Brazil Bovespa	70 940.22	69 304.80	2.36%
China Shanghai Comp	2 791.34	2 808.08	-0.60%
India BSE 30	18 860.40	20 509.10	-8.04%
	14 янв 11	31 дек 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	91.54	91.38	0.18%
Золото, \$/oz	1 361.72	1 420.78	-4.16%
Никель, \$/MT	25 875	24 750	4.55%
Медь, \$/MT	9 650	9 600	0.52%
Сталь, \$/MT	581.50	570.00	2.02%
	14 янв 11	31 дек 10	
МДМ Мир акций	128.68	124.99	2.95%
МДМ Мир облигаций	120.51	119.40	0.93%
МДМ Сбалансированный	103.37	100.65	2.70%
МДМ Мир фондов**	85.47	81.69	4.63%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 31 декабря 2010 г. по 13 января 2011 г.

Валютный рынок

Первую неделю нового года рубль уверенно себя чувствовал по отношению к основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ официальный курс доллара США упал с конца прошлого года до 29.9540 руб./долл. (-1.72%), евро снизился до 40.1264 руб./евро (-0.51%). Бивалютная корзина по итогам недели также снизилась – её курс составил 34.53 руб. (-0.96%).

Перед длинными выходными большинство участников сократили короткие позиции по всем валютам для уменьшения риска. Новостной же фон после праздников складывался в пользу быков по российской валюте – рост «аппетита к риску» на мировых финансовых рынках, цены на нефть выше 90 \$/bbl. Также, возможно, волна повышения ключевых ставок центральными банками развивающихся стран для сдерживания инфляционного давления укрепила мнение игроков валютного рынка о неизбежности существенного повышения ставок ЦБ РФ в ближайшие несколько месяцев. Таким образом, общая обстановка способствовала открытию длинных позиций по рублю, что и привело к его повышению на неделе. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в четверг на уровне 91.54 \$/bbl (+0.18%). Цена же нефти марки Brent в Лондоне находилась вблизи отметки 99 \$/bbl. Обычно разница цен между этими двумя типами не так велика, однако в данный момент существенную роль играет краткосрочная разница в свободных мощностях по переработке.

На международном валютном рынке Forex с начала года курс европейской валюты по отношению к доллару не изменился: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3388 долл./евро (+0.01%).

Несмотря на то, что с начала года курс пары практически не изменился, этот диапазон времени четко разделяется на недельные интервалы. В первую неделю 2011 года евро падал на сильной макроэкономической статистике из США и выходом части участников рынка из позиций по европейской валюте в преддверии многочисленных аукционов облигаций стран ЕС. Кратковременно за этот период пара торговалась ниже психологического уровня 1.3 долл./евро. События предыдущей недели – достаточно удачные размещения облигаций странами из группы PIIGS – Португалией, Испанией, Италией и примкнувшей к ним Германией, заявление Японии, по примеру Китая, о возможности вложений в облигации проблемных стран Евросоюза, намёк о возможном более раннем, чем ожидалось повышении ключевых ставок со стороны ЕЦБ в свете превышения в декабре инфляции Еврозоны целевого уровня 2%, вернули европейскую валюту к уровню конца предыдущего года.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Первая рабочая неделя 2011 г. ознаменовалась ростом котировок на рынке рублёвых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.18%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR с конца прошлого года прибавил 0.50%. Рынок облигаций поддерживают существенное увеличение ликвидности банковской системы по сравнению с декабрьскими значениями, 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. Последний квартал 2010 г. ознаменовался ускоряющимся ростом цен: 0.5% в октябре, 0.8% в ноябре, 1.1% в декабре, 8.8% по итогам 2010 г., т.е. инфляция сравнялась с результатом 2009 г., существенно обогнав первоначальный правительственный план – 6.5-7.5%. На 2011 г. установлена планка 6-7%, что, естественно, навряд ли будет достигнуто. 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 начала января выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 1.16%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели снизилась до 4.68% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели ниже 150 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели практически не изменилась, составив на конец недели 3.32% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Год начался благоприятно для российских акций. Индекс ММВБ прибавил 3.36% и достиг уровня 1744.74 пунктов. Индекс РТС прибавил 5.64%, за счет укрепления рубля к доллару, и закрылся на уровне 1870.09 пунктов.

Отчёт по рынку труда за декабрь в США показал, что рынок труда постепенно восстанавливается (+113 тыс. новых рабочих мест). Однако для снижения безработицы до приемлемого уровня могут потребоваться годы – в декабре уровень безработицы составил 9.4%. Тем не менее, председатель ФРС Б. Бернанке заявил, что экономика США уверенно восстанавливается и рост ВВП в 2011 г. составит 3-4%.

Китай продолжает ужесточать денежную политику – норма резервирования для банков была поднята в очередной раз. Тем не менее, инфляция продолжает ускоряться и более существенного ужесточения, скорее всего, избежать не удастся.

Премьер-министр правительства РФ В. Путин представил предварительную оценку ВВП за 2010 г. ВВП вырос на 3.8% за 2010 год, промышленное производство на 8.3%. Летняя жара сильно ударила по экономике, но в конце года рост экономики ускорился. Дефицит бюджета по оценке министра финансов Кудрина составил 3.9% ВВП, значительно ниже первоначально планируемых 5.4%. Помогли высокие цены на нефть, а также рост импорта.

В 2011 году по оценке Всемирного Банка рост мировой экономики замедлится до +3.3%, а российская экономика вырастет на 4.2%. Главными рисками будут ускорение инфляции, рост пузырей на развивающихся рынках, а также финансовая нестабильность.

Нельзя не отметить мега-сделку, произошедшую на прошлой неделе в нефтяной отрасли. Государственная нефтяная компания Роснефть и международный гигант British Petroleum заявили о стратегическом партнерстве и совместной разработке арктического шельфа. Для закрепления партнёрства будет произведен обмен акциями – 5% акций BP будет обменяно на 9.5% акций Роснефти. Общий объем обмениваемых акций составит 16 млрд. долл. Несмотря на усиливающуюся в последнее время критику, указывающую на ухудшение инвестиционного климата, международные компании готовы вкладывать существенные средства в российскую экономику, что не может не радовать.

Технический анализ:

Предыдущая зона консолидации теперь стала уровнем поддержки (1680 пунктов по индексу ММВБ). Однако признаков для коррекции в ближайшее время пока не наблюдается.

Прогноз:

Посленовогоднее ралли имеет все шансы на продолжение. Новостной фон достаточно позитивен, цены на нефть на максимумах. Ближайшая цель – предыдущий максимум –1950 п. по индексу ММВБ.

Акции – Индикаторы

	Тикер	14 янв 11	30 дек 10	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	81.79	79.90	2.37%
Северсталь	CHMF	569.41	519.74	9.56%
ФСК	FEES	0.400	0.369	8.40%
Газпром	GAZP	195.95	193.90	1.06%
ГМК Норильский никель	GMKN	7395.9	7197.0	2.76%
Русгидро	HYDR	1.674	1.649	1.52%
Лукойл	LKOH	1893.0	1742.0	8.67%
ММК	MAGN	35.50	32.91	7.88%
ХолМРСК	MRKH	5.519	5.370	2.77%
Мосэнерго	MSGNG	3.239	3.221	0.56%
МТС	MTSI	257.27	259.77	-0.96%
НЛМК	NLMK	141.16	144.87	-2.56%
НОВАТЭК	NOTK	330.19	333.64	-1.03%
ОГК-3	OGKC	1.660	1.739	-4.54%
ИнтерРАО	IRAO	0.0488	0.0481	1.46%
Полюс золото	PLZL	1836.0	1928.3	-4.79%
Полиметалл	PMTL	532.60	574.16	-7.24%
Распадская	RASP	222.55	214.69	3.66%
Роснефть	ROSN	232.39	219.29	5.97%
Ростелеком	RTKM	176.88	156.41	13.09%
Сбербанк	SBER	107.10	104.67	2.32%
Сбербанк (прив)	SBERP	75.64	75.06	0.77%
Газпром нефть	SIBN	132.98	128.44	3.53%
Сургутнефтегаз	SNGS	35.29	32.48	8.65%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.99	15.71	8.18%
Татнефть	TATN	157.11	148.69	5.66%
Транснефть (прив)	TRNFP	40139	37739	6.36%
Уралкалий	URKA	223.76	219.90	1.76%
Уралсвязьинформ	URSI	1.512	1.436	5.29%
ВТБ	VTBR	0.1091	0.1010	8.02%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь: На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая» и «Краткосрочные облигации», мы реализовывали облигации, в которых уходили на каникулы. Акции в портфелях на закрытие недели нет. По мере поступления сигналов мы будем приобретать акции 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/)
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: 31.12.10-14.01.11, ожидания изменения стоимости пая на период 17.01.11-21.01.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.95%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Рынок акций в течение прошлой недели существенно вырос – более чем на 3% (см. выше «Рынок акций»). Основная причина: рост так называемого «аппетита к риску» на фоне улучшения ситуации в экономиках США и Европы. На прошлой неделе управляющий фондом совершал следующие операции: (1) продажа части облигаций, купленных как финансовый резерв на время новогодних каникул, (2) покупка наиболее перспективных акций, (3) совершение краткосрочных спекулятивных операций. Поэтому в портфеле была увеличена доля таких акций как Газпром, ВТБ, Северсталь, Мечел, Уралсвязьинформ, Акрон, Магнит и ОГК-1. Спекулятивные операции совершались с акциями Северсталь, Сургутнефтегаз, НЛМК и Уралкалий. Средняя доходность таких операций составила 1.2%.

В настоящее время портфель фонда состоит на 80% из акций, остальное составляют облигации и деньги. В ближайшее время управляющий планирует довести долю акций до 100%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +2.70%

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 ближайшее время мы планируем провести ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.93%

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: +4.63%

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 31.12.10-13.01.11, ожидания изменения стоимости пая на период 14.01.11-20.01.11.*



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).