



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -19,58%	▼ -8,67%
МІСЕХ	▼ -15,17%	▼ -3,84%

ПОЛЕЗНО! С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» начала регулярную публикацию на своем сайте модельного портфеля акций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/162/>)

Модельный портфель: В модельном портфеле произошли изменения (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/>)

В модельном портфеле произошли изменения (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/165/>)

В модельном портфеле произошли изменения (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/166/>)

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/>

Статистика рынка

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
Доллар, руб/\$	30.9905	32.2005	-3.76%
Евро/доллар	1.3882	1.3378	3.77%

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.25%	2.080%	0.17%
MOSPRIME O/N	5.42%	4.43%	22.35%
MICEX CBI TR	204.28	203.27	0.50%
Индекс ММББ	1 431.92	1 351.42	5.96%
DJIA	11 644.00	11 103.12	4.87%
NASDAQ	2 667.85	2 479.35	7.60%
Brazil Bovespa	55 030.40	51 243.60	7.39%
China Shanghai Comp	2 431.38	2 359.22	3.06%

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	87.29	82.83	5.38%
Золото, \$/oz	1 680.55	1 637.85	2.61%
Никель, \$/MT	18 813.00	18 950.00	-0.72%
Медь, \$/MT	7 558.00	7 284.00	3.76%
Сталь, \$/MT	539.00	553.00	-2.53%

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
МДМ Мир акций	104.71	102.24	2.42%
МДМ Мир облигаций	123.71	123.30	0.33%
МДМ Сбалансированный	93.48	90.88	2.86%
МДМ Мир фондов**	63.62	60.44	5.26%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 06.10.2011 – 13.10.2011

Обзор финансовых рынков

За прошедшую неделю курс рубля смог отыграть часть потерь, понесенных в сентябре. Курс евро двигался аналогично (см.ниже «Статистика рынка»). Причинами такого поведения валют, скорее всего, были: (1) позитивные новости из Европы, (2) рост цен на нефть на негативных новостях с Ближнего Востока, (3) нехватка рублевой ликвидности на внутреннем российском рынке.

Как нам кажется, рост европейской валюты связан в первую очередь с ожиданиями положительного решения по поводу следующего транша для Греции. Так в начале прошлой недели министр финансов Греции заявил, что Греция завершила переговоры с «тройкой» (ЕЦБ/ЕС/МВФ) по вопросу предоставления 8-миллиардного кредита. Поддержало евро и позитивная европейская статистика. Так данные по промышленному производству Франции и Италии оказались лучше ожиданий, а торговый баланс Германии оказался лучше ожиданий и предыдущих данных. Кроме того поддержку евро оказала успешная, хотя и не такая гладкая, ратификация 17 странами Европы новой «конструкции» европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). Также позитивно воспринято инвесторами начало аукционов ведущих центробанков мира по предоставлению долларовой ликвидности в виде 3-х месячных займов. На первом аукционе проведенным ЕЦБ размещено кредитов на сумму около \$1.4 млрд. Как всегда бывает на бычьем рынке, рынок на прошлой неделе концентрировал свое внимание на позитивных новостях и не обращал внимания на негативные. Так сам факт привлечения кредитов на такую существенную сумму может указывать на проблемы отдельных банков еврозоны. Кроме того, по высказываниям ряда представителей финансовых властей еврозоны можно понять, что в ближайшее время возможно снижение процентных ставок в Европе. При прочих равных это должно вызвать снижение курса евро. Также инвесторы оставили незамеченным тот факт, что многие греческие облигации независимо от их дюрации торгуются примерно по цене в 40% от номинала, что предполагает 50%-ое списание долга в случае дефолта и последующей реструктуризации облигаций. Такое наблюдение усиливает высказывание главы ЕЦБ Ж.-К.Трише о том, что очень важно избежать спекуляций касательно неспособности других стран еврозоны помимо Греции выполнить в полной мере свои долговые обязательства.

Новости с другой стороны Атлантики, поступали противоречивые. Так на прошлой неделе аналитики обратили внимание, что сенат США проголосовал против плана по сокращению уровня безработицы, предложенного Б.Обамой. Считается, что у США есть время до середины ноября для того, чтобы утвердить бюджет на 2012 год. Поэтому аналитики опасаются повторения летней ситуации с голосованием по повышению уровня долга США. С другой стороны, данные по безработице, вышедшие на прошлой неделе, порадовали инвесторов: снизилось количество первичных обращений по безработице, также снизилось количество вторичных обращений по этому вопросу.

В целом все эти данные на прошлой неделе привели к появлению у инвесторов «аппетита к риску», что подвигло их на покупку рискованных активов. Это в частности отразилось на доходности десятилетних американских облигаций (см.ниже «Статистика рынка»).

Негатив, который инвесторы также постарались не заметить на прошлой неделе, пришел со стороны Азии. Стало известно, что Китай планирует увеличить долю государства в крупнейших банках страны. Это событие скорее негативное. Считается, что

банки в Китае в настоящее время подвержены рискам из-за падения цен на рынке недвижимости. Так, индекс рынка недвижимости КНР снизился за последние месяцы до уровня сентября 2009 года. Кроме того, из отчета по торговому балансу КНР стало известно о снижении импорта нефти. Это может оказать в ближайшем будущем давление на котировки нефти.

Росту курса рубля также способствует непростая обстановка с ликвидностью на российском денежно рынке. Так ставки «овернайт» на рынке МБК существенно выросли за неделю (см.ниже «Статистика рынка»). Минфин РФ и ЦБ РФ предпринимают меры по предоставлению ликвидности на рынок. Так в начале недели Минфин РФ провел аукцион по размещению средств на депозитах в коммерческих банках. Спрос при плановой сумме 115 млрд. руб. составил около 235 млрд. руб. Такая ситуация говорит о том, что отдельные участники рынка испытывают затруднения с ликвидностью. Дополнительным фактором поддержки российской валюты прошлой неделе, возможно, была продажа валютной выручки, так как на текущей неделе начинается налоговый период.

Прогноз: При прочих равных, наиболее вероятно, что на текущей неделе курс рубля продолжит свое укрепление. Однако, в среднесрочной перспективе возможно возобновление ослабления евро и рубля относительно доллара США.

Российский рынок рублевых облигаций на прошлой неделе подрос (см.ниже «Статистика рынка»). Росту цен на облигации помогли, прежде всего, ожидания разрешения европейского долгового кризиса. По оценкам различных экономистов дефолт по суверенным облигациям Греции почти неизбежен, и участники рынка уже заложили в цены ценных бумаг это событие. При реструктуризации греческих облигаций после дефолта ожидается списание 40%-50% долга. Именно поэтому власти ведущих европейских стран нацеливают европейский банковский сектор на докапитализацию банков, чтобы в случае вышеуказанного списания банки смогли бы продолжать свою деятельность. Надо отметить, что, несмотря на улучшение на мировых рынках, российский рынок рублевых облигаций продолжает консолидироваться. Оборот на этом рынке остается на низком уровне. Это может говорить о слабости рынка, а также о том, что большинство инвесторов сейчас заняты другими вопросами, например, наполнением корсчетов ликвидностью и/или работой на валютном рынке. Без уверенного позитива на внешних рынках и при сохранении напряженности на рынке МБК восстановления цен на рынке облигаций маловероятно.

Прогноз: На текущей неделе ожидается продолжение консолидации на рынке рублевых облигаций. Основным фактором для рынка будут новости из Европы, которые могут достаточно быстро изменить ситуацию в любую сторону.

На прошлой неделе российский рынок акций вырос (см.ниже «Статистика рынка»). Причины для этого - возврат инвесторов к покупке рискованных активов и рост цен на нефть. Рост цен на российские акции на прошлой неделе был определен теми же причинами, что и рост евро на мировых рынках. Это - позитивные ожидания относительно смягчения последствий долгового кризиса в Европе. Несмотря на то, что большинство инвесторов все же ожидают дефолта Греции по своим суверенным облигациям (см.выше «Анализ валютного рынка»), инвесторы надеются, что меры европейских стран не позволят долговому кризису распространиться на другие европейские страны. В результате инвесторы стали продавать доллары, что отразилось в росте доходностей на

гособлигации США и стали покупать валюты и акции европейских и развивающихся стран. Снижение курса доллара на мировых рынках привело к росту цен на нефть. Этот рост был усилен осложнением ситуации на Ближнем Востоке (*события в Египте и захват военнослужащего Израиля палестинскими боевиками*). Это не могло не сказаться на котировках российских акций. Ближе к концу недели позитива добавила статистика из США, где выросли розничные продажи. Кроме того в США начался сезон отчетности американских компаний за 3К11. Рынок в настоящее время предпочитает больше уделять внимание позитивной информации, как например отчетность Google, на не замечать негативной информации, например как отчетность Alcoa.

Прогноз: На текущей неделе, скорее всего, при прочих равных рост рынка акций замедлится.

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции»: По данным стратегиям большая часть средств (85%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть (15%) инвестирована в растущие бумаги. На прошлой неделе были приобретены акции ФСК в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Акции»: По данным стратегиям большая часть средств (75%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть (25%) инвестирована в растущие бумаги. Если таковых нет, то средства держатся в деньгах. На прошлой неделе были приобретены акции ФСК в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе операции не проводились.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе были приобретены акции ФСК.

«Краткосрочные операции»: На прошлой неделе проводились операции с акциями Сбербанка, Газпрома, Роснефти и Северстали внутри дня.

«Русские горки»: На прошлой неделе были приобретены акции ФСК.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операций с акциями не проводилось.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	(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 "Акции спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель «Русские горки»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/)

Паевые фонды

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями Сбербанка, ГК Норильский Никель, Ростелекома, Роснефти и Северстали. Была увеличена доля акций ФСК. На текущий момент доля акций составляет около 50% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не проводилось.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k11.pdf

Комментарий: Средства фонда инвестированы в основном в облигации, портфель из которых хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. 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. На прошлой неделе были приобретены акции Сургутнефтегаза. Доля акций в фонде в настоящее время не превышает 1% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не проводилось..

* - Рост/Падение стоимости пая за период 6.10.11-13.10.11, ожидания изменения стоимости пая на период 13.10.11-20.10.11



Управляющая компания МДМ
115172 г. Москва, Котельническая наб.,
д. 33, стр. 1
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, анализ финансовых рынков

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@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).