

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 7,94%	▲ 173,98%
МІСЕХ	▲ 6,03%	▲ 139,84%

Главные новости**США:**

- Дефицит торгового баланса в ноябре составил 36.4 млрд. долл., больше ожиданий (34.8 млрд. долл.).
- Розничные продажи в декабре сократились на 0.3%, ожидался рост на 0.5%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 444 тыс. шт., выше ожиданий (437 тыс. шт.).
- Цены на импортные товары в декабре не изменились, как и ожидалось.
- Цены на экспортные товары в декабре выросли на 0.6%, сильнее ожиданий (0.3%).
- Деловые запасы в ноябре выросли на 0.4%, сильнее ожиданий (0.2%).
- Базовый индекс потребительских цен в декабре вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Индекс потребительских цен в декабре вырос на 0.1%, меньше ожиданий (0.2%).
- Объем промышленного производства в декабре вырос на 0.6%, как и ожидалось.
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в январе составило 72.8 п., ниже ожиданий (73.9 п.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке на I квартал 2010 года: http://www.ukmdm.ru/c/straregy_mdm_1q10.pdf

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2009 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10_.pdf

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

Статистика рынка

	15.январ.10	31.декаб.09	
Доллар, руб/\$	29.53	30.04	-1.68%
Евро, руб/евро	42.48	43.02	-1.27%
Бивалютная корзина, руб.	35.42	35.96	-1.51%
Йена, руб/100 йен	32.51	32.29	0.69%
Евро/доллар	1.439	1.433	0.43%
	15.январ.10	31.декаб.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.67%	3.83%	-0.16%
Россия 30, YTM	5.25%	5.53%	-0.28%
ОФЗ 46018, YTM	8.68%	8.75%	-0.07%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	507.8	899.9	-43.57%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	833.3	509	63.71%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	440.9	440.4	0.11%
MosPrime Rate	4.43%	4.61%	-0.18%
MICEX CBI CP	92.74	91.51	1.34%
MICEX CBI TR	173.55	170.78	1.62%
Euro-Cbonds IG Russia	110.55	110.86	-0.28%
	15.январ.10	31.декаб.09	
Индекс РТС	1 559.25	1 444.61	7.94%
Индекс ММББ	1 452.67	1 370.01	6.03%
DJIA	10609.7	10428	1.74%
NASDAQ	2287.99	2269.15	0.83%
Brazil Bovespa	68978.3	68588.4	0.57%
China Shanghai Comp	3224.152	3277.139	-1.62%
India BSE 30	17554.3	17464.8	0.51%
Нефть, WTI, \$/bbl.	78	79.36	-1.71%
Золото, \$/oz.	1130.93	1096.95	3.10%
Никель, \$/MT	18600	18525	0.40%
Медь, \$/MT	7430	7375	0.75%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	445	409.5	8.67%
	15.январ.10	31.декаб.09	
МДМ Мир акций	109.19	105.13	3.86%
МДМ Мир облигаций	100.58	99.7	0.88%
МДМ Сбалансированный	87.35	86.31	1.20%
МДМ Мир фондов **	68.73	66.5	3.35%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 11 по 14 января 2010 г.

Валютный рынок

Первая рабочая неделя текущего года оказалась достаточно позитивной для российской валюты: за неделю рубль окреп на 1.5% до 35.42 руб. к бивалютной корзине. Стоимость доллара за аналогичный период снизилась на 1.68% до 29.53 руб. Европейская валюта подешевела на 1.27% до 42.48 руб. Укреплению рубля способствовала внешняя конъюнктура, а также восстановление активности на российских площадках.

На международном рынке FOREX в течение первой недели января курс доллара преимущественно слабел по отношению к евро, что, по всей видимости, связано с ростом операций carry-trade, восстановлением интереса к рискованным активам на фоне сохраняющейся уверенности у участников рынка, что ФРС в ближайшее время сохранит рекордно низкие процентные ставки. На прошедшей неделе торги проходили в боковом коридоре. Курс доллара за неделю с 11 по 15 января укрепился на 0.1% до 1.4387 евро/долл.

На российском внутреннем валютном рынке курс рубля укрепился на 1.5% до 35.42 руб. к бивалютной корзине. Поддержку курсу рубля оказывали высокие цены на нефть (держатся в районе \$80 за баррель), сохранение тенденции притока спекулятивного капитала. Кроме того, в последние три дня декабря 2009 г. рубль сильно ослаб на фоне отсутствия каких-либо значимых факторов и в начале текущего года вслед за восстановлением активности на рынке данный фактор был также отыгран в сторону укрепления рубля.

Прогноз:

Мы ожидаем, что в ближайшее время каких-либо серьезных изменений в отношении курса рубля не стоит ждать. По всей видимости, курс рубля продолжит торговаться в диапазоне 35-36 руб. к бивалютной корзине.

Рынок облигаций

2010 год начался существенным ростом цен на рынке рублевых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 1.34%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 1.62%. Ралли произошло на фоне укрепившейся национальной валюты, снижения ставок по NDF (что повышает привлекательность внутреннего рынка для нерезидентов, а также по сравнению с рынком еврооблигаций), высокого уровня ликвидности на межбанковском рынке, ожиданий дальнейшего понижения процентных ставок Банком России в текущем году. Также, в первую торговую неделю российский рынок отыграл оптимистичные настроения, получившие развитие на мировых рынках недель ранее. Рост котировок и объема торгов затронул не только корпоративные и субфедеральные облигации, но и рынок ОФЗ, где активность наблюдалась в том числе и в длинных выпусках, например, ОФЗ 46020.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.28%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.25% годовых, спред к UST находится в районе 150 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются в районе 160-170 б.п. Вероятно, одной из причин снижения котировок стал существенный объем нового предложения на рынке еврооблигаций emerging markets.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США умеренно снизилась, достигнув к концу недели отметки 3.67% годовых. Мы полагаем, что рост цен был обусловлен слабостью фондовых рынков, а также макроэкономическими данными по инфляциями, показавшими, что рост цен пока не ускоряется, несмотря на усилия ФРС США.

Прогноз:

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

Рынок акций

Начало 2010 г. российский рынок акций отметил очень бодро: индекс ММВБ за неделю вырос на 6.03% до 1452.67 пунктов. Столь значительному росту способствовало повышение цен на западных площадках, высокие цены на нефть, а также сохраняющийся приток средств инвесторов-нерезидентов, которые продолжают считать российские акции весьма привлекательными для инвестиций.

Внешний фон для российского рынка на прошедшей неделе был позитивным. Так, большинство рынков за время выходных (с 1 по 8 января) выросли на 1.5-2%, а цены на нефть в понедельник 11 января находились на отметке \$82 за баррель WTI. На этом фоне российский рынок открылся 5%-ным «гэпом» вверх.

Лучше рынка смотрелись бумаги металлургического сектора. Бумаги нефтегазовых компаний, отыгрывая повышение цен на нефть, в среднем выросли на 2-7%. Так, акции Газпрома и Лукойла подорожали на 2.6% и 2.1%, а бумаги Роснефти выросли на 6.7%.

Сектор металлы и добыча в первую неделю года был одним из лидеров роста цен. Так, бумаги ММК подорожали на 19%, НЛМК – на 9.5%, а акции Северстали взлетели на 37%. Резкий рост акций Северстали объясним оптимистичными ожиданиями относительно восстановления североамериканского рынка стали (Северсталь планирует запустить ранее остановленные заводы, а также повысить цены на прокат на 3-7%). Кроме того, акции Северстали значительно отстали от конкурентов по темпам роста, что также подогревает интерес инвесторов к компании.

В добывающем секторе стоит выделить бумаги Распадской, которые подорожали за неделю на 19.3%. Катализатором роста цен стала позитивная внешняя конъюнктура (с начала года спотовые цены на уголь на международных рынках выросли на 12%, а в Китае – более чем на 15%), а также хорошие производственные результаты Распадской за IV квартал 2009 г.

Технический анализ:

В начале года российский рынок пробил важный уровень сопротивления в районе 1400 пунктов, который стал в настоящее время уровнем поддержки. Ближайшим уровнем сопротивления является отметка 1500 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Учитывая сохраняющийся интерес со стороны западных инвесторов к активам развивающихся стран, а также высокие цены на нефть мы ожидаем, что на российском рынке на текущей неделе позитивный тренд сохранится. Впрочем, учитывая, что российский индекс находится на локальных максимумах и длительный период роста вероятность коррекции в настоящее время достаточно высока.

Акции – Индикаторы

	Тикер	15 янв 10	31 дек 09	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	54.5	52.5	3.9%
Северсталь, ао	CHMF	347.0	253.1	37.1%
ФСК, ао	FEES	0.3	0.3	7.2%
Газпром, ао	GAZP	187.9	183.1	2.6%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4878.6	4244.7	14.9%
Русгидро, ао	HYDR	1.3	1.1	10.6%
Лукойл, ао	LKOH	1731.1	1695.7	2.1%
ММК, ао	MAGN	29.8	25.0	19.3%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.7	3.3	11.6%
МТС, ао	MTSI	228.1	221.4	3.0%
НЛМК, ао	NLMK	100.6	91.9	9.5%
НОВАТЭК, ао	NOTK	179.5	170.1	5.5%
ОГК-3, ао	OGKC	1.5	1.5	3.4%
ОГК-5, ао	OGKE	2.5	2.1	14.2%
Полюс золото, ао	PLZL	1598.0	1588.2	0.6%
Полиметалл, ао	PMTL	295.0	282.7	4.3%
Распадская, ао	RASP	174.7	146.4	19.3%
Роснефть, ао	ROSN	268.9	252.1	6.7%
Ростелеком, ао	RTKM	158.5	148.5	6.7%
Сбербанк, ао	SBER	88.1	83.5	5.5%
Сбербанк, ап	SBERP	72.9	69.3	5.2%
Газпром нефть, ао	SIBN	166.9	163.7	2.0%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	27.4	26.8	2.2%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15.4	14.6	5.6%
Татнефть, ао	TATN	144.9	139.7	3.7%
Транснефть, ап	TRNFP	25913.1	23474.3	10.4%
Уралкалий, ао	URKA	142.0	125.6	13.1%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.8	0.8	5.9%
ВТБ, ао	VTBR	0.075	0.070	7.3%
Волгателеком, ао	VTEL	95.9	89.0	7.7%

Источник: ММББ

Стратегии

«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, 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 стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел: «В первый день после новогодних праздников рынок акций, как мы и ожидали, открылся с «гэпом» вверх, отыгрывая рост цен на нефть. Однако после этого всю оставшуюся неделю рынок акций находился в «боковике». Просесть рынку не давали в основном акции металлургических компаний и Сбербанка. Акции большинства нефтегазовых компаний всю неделю медленно сползали вниз. Таким образом, текущий уровень индекса ММВБ в размере 1450 пунктов, по видимости, является серьезным уровнем сопротивления, который игроки не могут преодолеть. Поэтому по вышеуказанным стратегиям на текущей неделе планируется сохранение позиций в коротких рублевых облигациях и осуществление операций с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанка.

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

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**ПАЕВЫЕ ФОНДЫ****под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 11.01.10-15.01.10, ожидания изменения стоимости пая на период 18.01.10-22.01.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +3.86%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf

Комментарий: В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир Акции. Данная инвестиционная стратегия также приведена на http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf. На прошедшей неделе выполнялись действия по приведению состава и структуры активов фонда к новым лимитам. Были приобретены акции Дорогобуж и Группа Черкизово. Выполнялись спекулятивные операции с акциями ГМК Норильский Никель и Сургутнефтегаз. На текущей неделе планируется приобретение в фонд таких акций как: Белон, Мечел, Система, СОЛЛЕРС.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.2%.

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf

Комментарий: В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Сбалансированный. Данная инвестиционная стратегия приведена на http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf. На прошедшей неделе выполнялись действия по приведению состава и структуры активов фонда к новым лимитам. Были приобретены акции Дорогобуж и СОЛЛЕРС. На текущей неделе планируется приобретение в фонд таких акций как: Белон, Дорогобуж, Мечел, Система, Группа Черкизово.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**Рост/Падение:** +0.88%**Ожидания:** Рост.**Описание стратегии фонда:**http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf

Комментарий: В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир облигаций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>). В настоящее время мы обновляем структуру фонда: увеличивается доля высокодоходных облигаций. Фонд остается хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с сохраняющимися ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации с высокой дюрацией.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»***Рост/Падение:** +3.35%**Ожидания:** Нейтральные.**Описание стратегии фонда:**

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf **Комментарий:** В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир Акции. Данная инвестиционная стратегия приведена на http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf. На прошлой выполнялись действия по приведению состава и структуры активов фонда к новым лимитам. Были поданы заявки на приобретение паев отобранных на основании анализа фондов акций. На текущей неделе также планируется приобретение в фонд ряда фондов акций.

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 11.01.10-14.01.10, ожидания изменения стоимости пая на период 14.01.10-21.01.10.



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, 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.