



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 20,72%	▲ 24,48%
МІСЕХ	▲ 21,67%	▲ 22,52%

Главные новости

Россия:

- Профицит торгового баланса в октябре составил \$10.459 млрд.
- Промышленное производство в ноябре выросло на 6.7% г/г.
- Уровень безработицы в ноябре составил 6.7%.

США:

- Розничные продажи в ноябре выросли на 0.8%, выше ожиданий (0.6%).
- Цены производителей в ноябре выросли на 0.8%, выше ожиданий (0.6%).
- Деловые запасы в октябре выросли на 0.7%, меньше ожиданий (1.0%).
- На заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США ставка по федеральным фондам была оставлена без изменений в целевом коридоре 0-0.25% годовых.
- Индекс потребительских цен в ноябре вырос на 0.1%, ожидался рост на 0.2%.
- Базовый индекс потребительских цен в ноябре вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Промышленное производство в ноябре выросло на 0.4%, сильнее ожиданий (0.3%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 420 тыс. шт., на уровне ожиданий.
- Дефицит счёта текущих операций в 3 кв. составил \$127.23 млрд., больше ожиданий (\$126.00 млрд.).
- Объём строительства новых домов в ноябре составил 555 тыс. шт., незначительно выше ожиданий (550 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в ноябре вырос на 1.1%, на уровне ожиданий.

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

	17 дек 10	10 дек 10	
Доллар, руб/\$	30.6682	30.8604	-0.62%
Евро, руб/евро	40.7979	40.9394	-0.35%
Бивалютная корзина, руб.	35.23	35.40	-0.48%
Йена, руб/100 йен	36.5293	36.857	-0.89%
Евро/доллар	1.3189	1.3225	-0.27%
	17 дек 10	10 дек 10	
КО США, 10 лет, YTM	3.33%	3.32%	0.01%
Россия 30, YTM	4.94%	4.81%	0.13%
ОФЗ 46020, YTM	8.05%	8.17%	-0.12%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	634.9	487.9	30.13%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	296.9	254.4	16.71%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	482.8	481.5	0.27%
MosPrime Rate O/N	2.87%	2.95%	-0.08%
MICEX CBI CP	94.86	95.12	-0.27%
MICEX CBI TR	194.13	194.32	-0.10%
Euro-Cbonds IG Russia	119.82	119.74	0.07%
	17 дек 10	10 дек 10	
Индекс РТС	1 743.87	1 712.93	1.81%
Индекс ММББ	1 666.84	1 656.34	0.63%
DJIA	11 491.91	11 410.32	0.72%
NASDAQ	2 642.97	2 637.54	0.21%
Brazil Bovespa	67 981.22	68 341.83	-0.53%
China Shanghai Comp	2 893.74	2 841.04	1.85%
India BSE 30	19 864.80	19 508.90	1.82%
	17 дек 10	10 дек 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	88.02	87.79	0.26%
Золото, \$/oz	1 375.45	1 386.00	-0.76%
Никель, \$/MT	25 000	23 980	4.25%
Медь, \$/MT	9 070	8 990	0.89%
Сталь, \$/MT	545.00	530.00	2.83%
	17 дек 10	10 дек 10	
МДМ Мир акций	124.38	123.56	0.66%
МДМ Мир облигаций	118.80	118.41	0.33%
МДМ Сбалансированный	100.67	100.00	0.67%
МДМ Мир фондов**	81.47	80.90	0.70%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 10 по 16 декабря 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль уверенно себя чувствовал по отношению к основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ официальный курс доллара США снизился за неделю до 30.8604 руб./долл. (-0.62%), евро упал до 40.9394 руб./евро (-0.35%). Бивалютная корзина по итогам недели также снизилась – её курс составил 35.40 руб. (-0.48%).

Высокие цены на нефть, некоторая задержка с ожидающимися поступлениями ликвидности в результате ускоренного освоения бюджетных средств оказали на неделе давление на курс бивалютной корзины. Не исключаем также, что на динамику рубля повлияли опубликованные на прошлой неделе аналитические обзоры некоторых российских инвестиционных банков, в которых был сделан прогноз об увеличении ЦБ текущих процентных ставок уже на ближайшем заседании 24 декабря. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 88.02 \$/bbl (+0.26%). Холодная погода, установившаяся в Европе и США, а также прогнозы синоптиков, что приближающийся январь будет в США холоднее, чем в прошлом году и среднемесячная температура в январе будет ниже средней за последние 10 лет, поддержали котировки нефти на прошедшей неделе. Погодные факторы пока откладывают коррекцию на рынке «черного золота» и не способствуют активной игре против рубля, особенно при затухающей активности на рынке в преддверии конца года.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3225 долл./евро (-0.27%).

Некоторое ослабление доллара в начале недели перед заседанием ФРС США и встречи лидеров ЕС сменились его укреплением после того как стало ясно, что в данный момент ФРС не хочет, а ЕС не может осуществить какие-либо изменения в текущей экономической политике. Макроэкономические же данные на неделе, показавшие более уверенные, чем ожидали участники рынка, темпы восстановления производственной активности и рынка труда США были позитивны для доллара.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Прошедшая неделя вновь оказалась негативной для рынка рублёвых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.27%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR потерял 0.10%. Несмотря на улучшение ситуации с ликвидностью, начало недели ознаменовалось распродажей рублёвых бондов. Очевидно, участников рынка спугнуло озвученное в предыдущую пятницу намерение Минфина разместить в декабре на локальном рынке ОФЗ 200 млрд. руб., вместо планировавшихся ранее 60 млрд. руб. Ожидаемое ужесточение денежной политики ЦБ также не добавляет привлекательности длинным бумагам. При этом некоторые участники рынка высказывают предположение, что повышение ставок может произойти уже до конца текущего года, на заседании в пятницу, 24 декабря. В середине недели ситуация на рублёвом долговом рынке стабилизировалась, когда Минфин опроверг информацию о росте заимствований в декабре, и не стал размещать бумаги по повышенным ставкам. Мы ожидаем, что по итогам 2010 г. инфляция составит 8.4-8.6%. Если ЦБ серьёзен в своих намерениях удержать инфляцию в рамках 6-7% по итогам 2011 г., то повышение ставок в следующем году – неизбежно. Вероятно, динамика экономического роста и роста цен в 1-м квартале 2011 г. будет учитываться регулятором при принятии решения об ужесточении монетарной политики.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели практически не изменились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.07%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели выросла до 4.94% 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 3.33% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций на прошлой неделе консолидировался на уровнях 1650-1680 п. по индексу ММВБ. По итогам недели индекс ММВБ прибавил 0.63%, индекс РТС вырос на 1.81% за счёт укрепления рубля.

Многочисленные макроданные из США, вышедшие на прошлой неделе, указывают на улучшение экономических условий – розничные продажи, промышленное производство оказались лучше ожиданий. Однако безработица остается высокой, хотя последнее время наметился явный тренд на снижение. Поэтому о прекращении стимулирующих мер говорить пока не приходится.

В ноябре рост промышленного производства в РФ составил 0.2% (очищенный от календарного и сезонного факторов). За год рост промпроизводства составил 6.7% (6.6% в октябре). Рост инвестиций в основной капитал замедлился с 10.7% в октябре до 8.4% в ноябре, год-к-году, однако это все ещё довольно высокий показатель, учитывая его отставание в первом полугодии.

Розничные продажи выросли на 4.6% год-к-году. Безработица снизилась до 6.7%. Это хороший задел для роста экономики в 4-м квартале за счёт роста потребления.

Технический анализ:

Рынок консолидируется на уровнях 1650-1680 п. по индексу ММВБ на средних оборотах. Выход из консолидации даст старт мощному движению в сторону пробоя. На наш взгляд пробой вверх более вероятен, хотя до окончания нового года его может и не быть.

Прогноз:

На текущей неделе с католическим рождественским уик-эндом мы ожидаем консолидации на текущих уровнях, но на среднесрочном горизонте мы по-прежнему рассчитываем на рост, возможно уже в следующем году.

Акции – Индикаторы

	Тикер	17 дек 10	10 дек 10	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	80.75	80.68	0.09%
Северсталь	CHMF	510.50	512.00	-0.29%
ФСК	FEES	0.362	0.361	0.28%
Газпром	GAZP	194.14	192.89	0.65%
ГМК Норильский никель	GMKN	6698.0	6698.8	-0.01%
Русгидро	HYDR	1.644	1.618	1.61%
Лукойл	LKOH	1761.8	1769.6	-0.44%
ММК	MAGN	32.86	33.95	-3.22%
ХолМРСК	MRKH	5.560	5.459	1.85%
Мосэнерго	MSNG	3.177	3.191	-0.44%
МТС	MTSI	256.80	254.02	1.09%
НЛМК	NLMK	139.99	136.39	2.64%
НОВАТЭК	NOTK	305.73	301.13	1.53%
ОГК-3	OGKC	1.697	1.667	1.80%
ИнтерРАО	IRAO	0.0485	0.0480	1.04%
Полюс золото	PLZL	1837.9	1831.7	0.34%
Полиметалл	PMTL	582.00	562.52	3.46%
Распадская	RASP	210.69	198.15	6.33%
Роснефть	ROSN	218.85	221.24	-1.08%
Ростелеком	RTKM	146.70	147.06	-0.24%
Сбербанк	SBER	105.71	104.96	0.71%
Сбербанк (прив)	SBERP	76.91	74.41	3.36%
Газпром нефть	SIBN	128.24	132.00	-2.85%
Сургутнефтегаз	SNGS	30.54	30.15	1.31%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	15.49	15.52	-0.16%
Татнефть	TATN	150.02	148.40	1.09%
Транснефть (прив)	TRNFP	41491	41397	0.23%
Уралкалий	URKA	215.12	206.80	4.02%
Уралсвязьинформ	URSI	1.469	1.410	4.18%
ВТБ	VTBR	0.1032	0.1015	1.67%

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. На закрытие недели в портфелях оставались акции Сбербанка, Русгидро, Норильского Никеля, Газпрома, ЛУКОЙла.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, Сбербанка, ВТБ, Северстали, Газпрома, Русгидро. Акции, купленные в течение дня, закрываются на следующий день на открытии рынка или же могут быть закрыты в этот же день по «стоп-лоссу».

«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: 13.12.10-17.12.10, ожидания изменения стоимости пая на период 20.12.10-24.12.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.66%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Рынок акций в течение недели незначительно вырос (см. выше «Рынок акций»). Многие акции с точки зрения технического анализа являются перекупленными в данный момент. Кроме того, движение цен на рынке в течение всей недели было вялым. Поэтому на прошлой неделе в 1-й части портфеля фонда, которая управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР), управляющий фондом осуществлял незначительные спекулятивные операции с акциями: Уралсвязьинформ, Роснефть, ИнтерРАО, НЛМК. Прибыльность таких операций составила около 1%.

2-я часть портфеля управляется по стратегии Трендовая и составляет 25% фонда акций. По этой части портфеля в начале прошлой недели были закрыты ранее открытые позиции в акциях Северстали и Роснефти – «с плюсом», в акциях РусГидро и ВТБ – по стоп-лоссу. На прошлой неделе были открыты позиции в акциях Сбербанк, Газпрома, ЛУКОЙЛ, РусГидро, Северстали. Позиции в данных акциях сохраняются.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.67%

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 ближайшее время мы планируем поддерживать данную пропорцию близкой 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 приведена в соответствии с лимитами по стратегии «Перспективные акции».

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.33%

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 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: +0.70%

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 10.12.10-16.12.10, ожидания изменения стоимости пая на период 17.12.10-23.12.10.*



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).