



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -17,00%	▼ -6,43%
МІСЕХ	▼ -13,47%	▼ -5,90%

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. в разделе Статистика рынка).

ВАЖНО! Подготовлена стратегия доверительного управления на рынке ценных бумаг на 4К11 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy4q11mdm1.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/>

Статистика рынка

Индикатор	18-ноя-11	11-ноя-11	%
Доллар, руб/\$	30.919	30.5282	1.28%
Евро/доллар	1.3525	1.3746	-1.61%
Индикатор	18-ноя-11	11-ноя-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.01%	2.060%	-0.05%
MOSPRIME O/N	5.37%	5.04%	6.55%
MICEX CBI TR	205.83	205.46	0.18%
Индекс ММББ	1 460.56	1 484.97	-1.64%
DJIA	11 796.16	12 153.70	-2.94%
NASDAQ	2 472.50	2 678.75	-7.70%
Brazil Bovespa	56 731.30	58 547.00	-3.10%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 236.68	2 324.81	-3.79%
China Shanghai Comp	2 416.56	2 481.08	-2.60%
India BSE 30	16 371.50	17 192.80	-4.78%
Индикатор	18-ноя-11	11-ноя-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	97.85	99.27	-1.43%
Золото, \$/oz	1 723.75	1 788.52	-3.62%
Серебро, \$/oz	32.36	34.67	-6.66%
Никель, \$/MT	17 696.00	18 142.00	-2.46%
Медь, \$/MT	7 551.00	7 650.00	-1.29%
Сталь, \$/MT	527.50	525.00	0.48%
Индикатор	18-ноя-11	11-ноя-11	%
МДМ Мир акций	104.59	105.53	-0.89%
МДМ Мир облигаций	124.67	124.77	-0.08%
МДМ Сбалансированный	94.87	95.63	-0.79%
МДМ Мир фондов**	67.66	67.29	0.55%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 10.11.2011 – 17.11.2011

Изменения в модельном портфеле<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/><http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/165/><http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/166/><http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/167/><http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/168/><http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/170/><http://www.ukmdm.ru/4/>http://www.ukmdm.ru/c/mp_3_11_11.pdfhttp://www.ukmdm.ru/c/mp_16_11_11.pdfhttp://www.ukmdm.ru/c/mp_181111.pdf

Обзор финансовых рынков

На прошедшей неделе рынки проявили единодушие. Падало все. Упало евро к доллару. Упал рубль. Упали фондовые индексы США, Европы и развивающихся стран. Упали цены на сырье. Соответственно упал и индекс ММВБ. Индекс корпоративных облигаций, если и удержался от падения, то только благодаря начисляемому купону. На российском рынке вырос только один показатель – стоимость денег на «межбанке». Но это тоже скорее негативная новость (см. ниже «Статистика рынка»). Основными движущими факторами на прошлой неделе были, на наш взгляд, снижение ожиданий новой программы стимулирования экономики в США и долгового кризис в Европе.

На прошлой неделе ЕЦБ снизил объемы по покупке суверенных облигаций стран ЕС. Если на позапрошлой неделе ЕЦБ потратил на эти цели 9.5 млрд. евро, то за прошлую неделю ЕЦБ, по мнению аналитиков, купил бумаг на сумму только на 4.5 млрд. евро. Нужно отметить, что массовая скупка облигаций порождает у инвесторов опасения, что ЕЦБ не сможет в дальнейшем оперативно «собрать» обратно средства, и они разгонят инфляцию **[евро, рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Как только ЕЦБ снизил объемы скупки, как вновь начали расти доходности по суверенным облигациями ряда стран ЕС. В тоже время доходность германских суверенных 2-х летних облигаций снизилась до очередного исторического минимума — 0.3%. Наглядной иллюстрацией ситуации в Европе является отчетность итальянской банковской группы Unicredit, которая сообщила об убытках в размере более 10 млрд. евро в 3К11. Эта группа планирует в рамках повышения капитализации привлечь 7.5 млрд. евро дополнительного капитала в начале 2012 г. Если остальные европейские банки также активно станут размещать свои акции на рынке, это может усложнить ситуацию с ликвидностью и вызвать обострение долгового кризиса **[евро, рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Стоит отметить, что нехватка ликвидности, в том числе долларовой, происходит уже сейчас. Аналитики отмечают, что на прошлой неделе 3-х месячный долларовой LIBOR повысился до очередных максимумов с 1П10. Продолжаются разногласия между двумя основными донорами ЕС – Францией и Германией - по поводу использования фонда финансовой стабильности (EFSF) и наделения ЕЦБ качествами кредитора последней инстанции. Выкуп облигаций проблемных стран облегчает их существование, но скорее всего, будет способствовать росту инфляции во всей Европе, что категорически не приветствуется Германией. Под занавес недели пришла информация о слабом размещении 10-летних облигаций Испании. Облигации были размещены по рекордной доходности за весь период вхождения этой страны в валютный блок при сокращающемся спросе **[евро, рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Из-за этого ЕЦБ пришлось в конце недели вновь начать скупку европейских облигаций, что несколько добавило позитива на рынки **[евро, рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Также позитивно были восприняты новости о том, что правительство М.Монти получило вотум доверия в итальянском сенате и в нижней палате парламента.

Одновременно с продолжающимся долговым кризисом в Европе в США начинают появляться позитивные сигналы в экономике. Это подтверждают макроданные, которые стали известны на прошлой неделе. Так, розничные продажи выросли в октябре сильнее ожиданий. Производственный индекс от ФРБ Нью-Йорка оказался также выше

предыдущих показателей и выше ожиданий. Рейтинговое агентство Fitch отметило улучшение фундаментальных показателей большинства американских банков и сохранило прогноз «стабильный» по всей банковской системе США. Данные по притоку капитала в страну за сентябрь показали прирост, и это при том, что в августе S&P понизил рейтинг США до AA+. Положительную динамику демонстрирует и промышленность страны, где производство выросло в прошлом месяце на 0.7%. В то же время базовая инфляция выросла в США до 2.1%, что выше целевого уровня ФРС на 0.1%. Такие данные по экономике США снижают вероятность новых стимулирующим мер в ближайшем будущем, если только ситуация в Европе резко не ухудшится [**евро, рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. На фоне растущего доллара на прошлой неделе снижались цены на нефть. Соответственно российская валюта на прошлой неделе оставалась в заложенниках внешнего фона. Рост курса доллара на мировых рынках и снижение цен на нефть не оставили никакого шанса для рубля. В какой-то степени снижение российской валюты к доллару США было смягчено внутренним фактором – нехваткой рублевой ликвидности.

Прогноз по валютному рынку: На текущей неделе наиболее вероятно, что курсы евро и рубля по отношению к доллару США продолжат свое снижение. Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 31.3369 (R2)*, 31.1280 (R1), 30.5011 (S1), 30.0831 (S2).

* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку облигаций: Рынок рублевых облигаций по-прежнему остается непривлекательным для входа. На текущей неделе мы ожидаем продолжение бокового движения рынка российских рублевых облигаций. Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 206.08 (R2)*, 205.95 (R1), 205.58 (S1), 205.34 (S2).

Прогноз по рынку акций: На текущей неделе, скорее всего, будет боковое движение на российском рынке акций. Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1497 (R2), 1479 (R1), 1451 (S1), 1442 (S2).

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. Если таковых нет, то средства держатся в деньгах. На прошлой неделе проводились операции в той части портфеля, куда приобретаются растущие акции: были проданы акции НЛМК и приобретены акции ММК, МРСК, Сбербанк, ап, Северстали и ФСК.

«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 проводились операции в той части портфеля, куда приобретаются растущие акции: были проданы акции НЛМК и приобретены акции ММК, МРСК, Сбербанк, ап, Северстали и ФСК.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе операций не проводилось.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе в портфели по данным стратегиям были приобретены акции ММК, МРСК, Сбербанк, ап, Северстали и ФСК.

«Краткосрочные операции»: На прошлой неделе операций проводилось краткосрочные операции с акциями НЛМК.

«Русские горки»: На прошлой неделе в портфели по данной стратегии были приобретены акции ММК, МРСК, Сбербанк, ап, Северстали и ФСК.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе в портфели по данной стратегии были приобретены акции Сбербанк, ап, и Северстали.

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 НЛМК, Северстали и Лукойла. Также были уменьшены доли таких акций как: ГКМ Норильский никель, Аэрофлот, НЛМК, Уралкалий и ВТБ; были увеличены доли акций: ФСК, Северсталь, Сбербанк, ап, Лукойл и МРСК. На текущий момент доля акций составляет около 80% 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 проданы акции НЛМК и ВТБ и приобретены акции: ФСК, Северсталь, Сбербанк, ап, и МРСК. На текущий момент доля акций в портфеле составляет около 4%.

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 10.10.11-17.11.11, ожидания изменения стоимости пая на период 17.10.11-24.11.11*



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).