



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -1,36%	▲ 39,91%
МІСЕХ	▼ -0,27%	▲ 28,55%

Главные новости

Россия:

- Промышленное производство в июле выросло на 5.9% г/г.
- Оборот розничной торговли в июле вырос на 6.6% г/г.
- Уровень безработицы в июле составил 7.0%.

США:

- Объем строительства новых домов в июле составил 546 тыс. шт., меньше ожиданий (560 тыс. шт.).
- Цены производителей в июле выросли на 0.2%, на уровне ожиданий.
- Промышленное производство в июле выросло на 1.0%, выше ожиданий (0.5%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 500 тыс. шт., выше ожиданий (476 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в июле вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy3q10.pdf>

ВАЖНО! Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnopr3k2010.pdf>

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

Статистика рынка

	20.авг.10	13.авг.10	
Доллар, руб/\$	30.5099	30.4199	0.30%
Евро, руб/евро	39.0923	39.2173	-0.32%
Бивалютная корзина, руб.	34.38	34.38	-0.02%
Йена, руб/100 йен	35.7384	35.39	0.98%
Евро/доллар	1.2712	1.2755	-0.37%
	20.авг.10	13.авг.10	
КО США, 10 лет, YTM	2.61%	2.67%	-0.06%
Россия 30, YTM	4.28%	4.48%	-0.20%
ОФЗ 46020, YTM	7.56%	7.57%	-0.01%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	587.3	470.2	24.90%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	572.5	678.2	-15.59%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	476.2	478.3	-0.44%
MosPrime Rate O/N	2.74%	2.77%	-0.03%
MICEX CBI CP	95.88	96.00	-0.13%
MICEX CBI TR	190.34	190.29	0.03%
Euro-Cbonds IG Russia	118.88	117.73	0.98%
	20.авг.10	13.авг.10	
Индекс РТС	1 425.03	1 445.37	-1.41%
Индекс ММББ	1 366.32	1 371.46	-0.37%
DJIA	10 213.62	10 303.15	-0.87%
NASDAQ	2 179.76	2 173.48	0.29%
Brazil Bovespa	66 677.16	66 264.43	0.62%
China Shanghai Comp	2 642.31	2 606.70	1.37%
India BSE 30	18 401.80	18 167.00	1.29%
	20.авг.10	13.авг.10	
Нефть, WTI, \$/bbl	73.82	75.39	-2.08%
Золото, \$/oz	1 227.80	1 215.50	1.01%
Никель, \$/MT	21 550	21 275	1.29%
Медь, \$/MT	7 255	7 156	1.38%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	500.00	502.50	-0.50%
	20.авг.10	13.авг.10	
МДМ Мир акций	105.28	106.18	-0.85%
МДМ Мир облигаций	113.15	112.90	0.22%
МДМ Сбалансированный	90.80	91.09	-0.32%
МДМ Мир фондов**	68.85	67.90	1.40%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 12 по 19 августа 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 30.5099 руб./долл. (+0.30%), евро – 39.0923 руб./евро (-0.32%). Стоимость бивалютной корзины за неделю не изменилась.

Небольшое укрепление рубля к бивалютной корзине в начале недели при стабилизации на рынке нефти сошло на нет, когда нефть продолжила падение на слабых макроэкономических данных из США. Трейдеры отмечают невысокие объемы торгов валютой на ММВБ, что позволяет ЦБ РФ контролировать курс бивалютной корзины небольшими точечными интервенциями. Цены на нефть марки WTI на NYMEX по итогам недели откатились ниже 75 \$/bbl, закрывшись на уровне 73.82 \$/bbl. Нефть падает 8 из 9 последних торговых сессий и снизилась на 11% от локального максимума 82.55 \$/bbl, достигнутого 3 августа. В данный момент участники рынка более озабочены средне- и долгосрочными перспективами экономики США, чем данными о запасах и динамике потребления нефти. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.52%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты немного снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2712 долл./евро (-0.37%).

Коррекционное укрепление евро после резкого падения на прошлой неделе было подорвано плохими макроэкономическими данными из США в четверг-пятницу. На волне неплохих статистических данных по потребительской инфляции и удачных аукционов по размещению облигаций проблемными странами еврозоны (Ирландией и Испанией) в начале недели евро укреплялось по отношению к американской валюте. В обычной ситуации плохие данные из США несомненно должны были бы привести к дальнейшему падению доллара, однако в текущих условиях «unusual uncertainty» (что мы предпочитаем переводить как «необычная неопределенность») любые намеки на ухудшение макроэкономической ситуации приводят к оттоку средств в считающиеся безрисковыми казначейские облигации США (показавшие на текущей недели очередные исторические минимумы доходностей) и, соответственно, увеличению спроса на доллар. После двухмесячного ралли июня-июля трейдеры предпочли сократить длинные позиции по европейской валюте.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций снизились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP потерял 0.13%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.03%. Активность на вторичном рынке продолжает оставаться невысокой: объемы торгов низкие, сделки идут в ограниченном списке бумаг. Настроения на финансовых рынках оставались пессимистичными на прошедшей неделе, на фоне негативной макроэкономической статистики из США, а также возобновившихся опасений дефляции и продолжения экономического спада. Несмотря на поддержку, оказываемую рынку рублевых облигаций высоким уровнем рублевой ликвидности, низкими ставками денежного рынка и отсутствием ожиданий девальвации национальной валюты, цены поползли вниз из-за опасений ускорения инфляции и неясности перспектив движения процентных ставок. Статистика по инфляции показала, что рост цен за прошедшую неделю вновь составил 0.2%, с начала года – 5.1%. Показатель годовой инфляции показал минимум в июле, и теперь повышается. Инфляционные риски растут не только в связи с экономическим восстановлением и динамикой денежной массы, но и благодаря росту цен на продовольствие из-за засухи. Мы считаем, что в ближайшее время ЦБ будет сохранять процентные ставки на текущем уровне, в дальнейшем существует вероятность ужесточения денежной политики.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.98%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.28% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 160 б.п. Следует отметить, что цена облигаций Россия-30 на прошедшей неделе достигла исторического максимума в 119.625% от номинала. Снижение «аппетита к риску» на глобальных финансовых рынках пока не привело к резкому расширению кредитных спредов, а сокращение доходностей по КО США оказывает поддержку и другим долларovým облигациям.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели вновь снизилась, составив на конец недели 2.61% годовых. Возобновившиеся опасения дефляции, а также понимание того, что ужесточение денежной политики переносится на неопределенный срок, оказывают поддержку государственным облигациям.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций продолжает демонстрировать невнятную динамику на фоне снижающихся объемов. По итогам недели индекс ММВБ оказался ниже закрытия предыдущей пятницы на 0.37%. Существенных событий на прошлой неделе не было, а опубликованные экономические данные носили противоречивый характер.

В США заявки на пособие по безработице показали максимум за 9 месяцев, а индекс производственной активности Федерального резервного банка Филадельфии впервые за последний год оказался в отрицательной зоне. Тем временем, Бундесбанк повысил прогноз ВВП Германии с 1.9% до 3% в 2010 г., однако проблемы южных соседей пока не дают с уверенностью утверждать о конце кризиса в Европе.

В России Росстат опубликовал серию экономических данных за июль. Главным разочарованием стало снижение инвестиций в основной капитал до 0.8% год к году (7.4% в июне). Рост промышленного производства замедлился до 5.9% (9.7% в июне). Однако рост реальной заработной платы за этот же период составил 6.8%, розничные продажи выросли 6.6%. Аномальная жара оказала заметное влияние на экономическую активность, но только не на потребление. Июльский провал в инвестициях, на наш взгляд, скорее всего, носит разовый характер и осенью рост инвестиций возобновится.

Статистика ЦБ за июль показала снижение стоимости корпоративных займов до 10.5% и снижение доходности депозитов до 7.5% (без учета Сбербанка). Банки вынуждены снижать стоимость кредитов на фоне хорошей ликвидности, что должно поддержать рост инвестиций.

Технический анализ:

Индекс ММВБ закрылся чуть ниже 200-дневной скользящей. Дополнительное подтверждающее дневное закрытие ниже скользящей откроет перспективу для дальнейшего падения вплоть до 1250-1300 по ММВБ.

Прогноз:

Мы не ожидаем значимых изменений котировок на текущей неделе. На рынке царит «мертвый сезон». Активность торгов будет снижаться.

Акции – Индикаторы

	Тикер	20-авг-10	13-авг-10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	60.37	60.49	-0.20%
Северсталь, ао	CHMF	365.48	354.12	3.21%
ФСК, ао	FEES	0.34	0.34	-0.29%
Газпром, ао	GAZP	158.70	161.29	-1.61%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5170.7	5010.4	3.20%
Русгидро, ао	HYDR	1.612	1.675	-3.76%
Лукойл, ао	LKOH	1645.93	1651	-0.31%
ММК, ао	MAGN	25.95	25.20	2.98%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.164	3.159	0.16%
МТС, ао	MTSI	244.55	243.49	0.44%
НЛМК, ао	NLMK	92.00	88.39	4.08%
НОВАТЭК, ао	NOTK	216.15	210.63	2.62%
ОГК-3, ао	OGKC	1.583	1.632	-3.00%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0406	0.0413	-1.69%
Полюс золото, ао	PLZL	1390	1374	1.15%
Полиметалл, ао	PMTL	375.03	369.09	1.61%
Распадская, ао	RASP	153.98	145.71	5.68%
Роснефть, ао	ROSN	200.35	200.07	0.14%
Ростелеком, ао	RTKM	108.75	108.94	-0.17%
Сбербанк, ао	SBER	78.36	80.72	-2.92%
Сбербанк, ап	SBERP	55.49	57.93	-4.21%
Газпром нефть, ао	SIBN	116.71	119.59	-2.41%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	27.54	28.68	-3.99%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	12.92	13.15	-1.79%
Татнефть, ао	TATN	143.53	143.32	0.15%
Транснефть, ап	TRNFP	31667	30751	2.98%
Уралкалий, ао	URKA	141.58	139.94	1.17%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.003	0.986	1.72%
ВТБ, ао	VTBR	0.0802	0.0804	-0.25%
Волгателеком, ао	VTCL	96.30	95.29	1.06%

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 торгов в пятницу позиций в акциях не оставалось.

По стратегии «Краткосрочные операции» было принято решение переориентировать спекулятивные операции с фьючерсных контрактов на акции.

«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/) (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**под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 13.08.10-20.08.10, ожидания изменения стоимости пая на период 20.08.10-27.08.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.85%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k10_.pdf

Комментарий: Как мы уже отмечали в 3К10, в стратегию фонда внесены изменения. Портфель фонда по-прежнему состоит из двух частей, а изменения коснулись первой части портфеля.

С 3К10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см. описание) и занимает 75% фонда. За прошлую неделю рынок акций несущественно снизился, но в рамках недели были серьезные колебания по отдельным акциям. Мы ими воспользовались и покупали ранее проданные по более высоким ценам акции Сургутнефтегаза, Полиметалла, Полюс Золото, ФСК, ГМК Норильский никель, Роснефть и Уралкалий.

В 3К10 вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. В самом начале недели были закрыты позиции в акциях РусГидро (с плюсом), ЛУКОЙЛ (по стоп-лоссу) и Роснефти (по стоп-лоссу). Открывали на прошлой неделе позиции в акциях Роснефть, ВТБ, ЛУКОЙЛ и Газпром, но все эти позиции были закрыты по стоп-лоссу, так как рынок так и не вышел на устойчивый рост. На конец недели открытых позиций в акциях в данной части портфеля не было.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -0.32%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k10_.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 близкую 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 будет приводиться в соответствие с лимитами по стратегии «Перспективные акции».

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**Рост/Падение:** +0.22%**Ожидания:** Рост**Описание стратегии фонда:** http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k10_.pdf

Комментарий: 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:** +1.40%**Ожидания:** Нейтральные.**Описание стратегии фонда:** http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf**Комментарий:** На прошлой неделе операций с паями не производилось.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 12.08.10-19.08.10, ожидания изменения стоимости пая на период 19.08.10-26.08.10.*



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).