



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 4,58%	▲ 23,16%
МІСЕХ	▲ 3,52%	▲ 21,69%

Главные новости

Россия:

- Уровень безработицы в декабре составил 7.2%.

США:

- Объем строительства новых домов в декабре составил 529 тыс. шт., меньше ожиданий (550 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 404 тыс. шт., ниже ожиданий (420 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в декабре вырос на 1.0%, выше ожиданий (0.6%).
- Продажи существующего жилья в декабре составили 5.28 млн. шт., больше ожиданий (4.85 млн. шт.).

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

	21 янв 11	14 янв 11	
Доллар, руб/\$	30.0109	29.95	0.20%
Евро, руб/евро	40.5807	40.1264	1.13%
Бивалютная корзина, руб.	34.77	34.53	0.69%
Йена, руб/100 йен	36.2582	36.3237	-0.18%
Евро/доллар	1.3622	1.3388	1.75%
	21 янв 11	14 янв 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.40%	3.32%	0.08%
Россия 30, YTM	4.78%	4.68%	0.10%
ОФЗ 46020, YTM	8.11%	7.98%	0.13%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	478.1	693.6	-31.07%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	989.7	1029.6	-3.88%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	477.5	480.7	-0.67%
MosPrime Rate O/N	2.86%	2.87%	-0.01%
MICEX CBI CP	94.93	94.88	0.05%
MICEX CBI TR	195.86	195.42	0.23%
Euro-Cbonds IG Russia	121.40	121.63	-0.19%
	21 янв 11	14 янв 11	
Индекс РТС	1 884.76	1 870.09	0.78%
Индекс ММББ	1 747.39	1 744.74	0.15%
DJIA	11 871.84	11 787.38	0.72%
NASDAQ	2 689.54	2 755.30	-2.39%
Brazil Bovespa	69 133.09	70 940.22	-2.55%
China Shanghai Comp	2 715.29	2 791.34	-2.72%
India BSE 30	19 007.50	18 860.40	0.78%
	21 янв 11	14 янв 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	89.11	91.54	-2.65%
Золото, \$/oz	1 342.68	1 361.72	-1.40%
Никель, \$/MT	26 160	25 875	1.10%
Медь, \$/MT	9 441	9 650	-2.17%
Сталь, \$/MT	565.00	581.50	-2.84%
	21 янв 11	14 янв 11	
МДМ Мир акций	128.36	128.68	-0.25%
МДМ Мир облигаций	120.80	120.51	0.24%
МДМ Сбалансированный	103.60	103.37	0.22%
МДМ Мир фондов**	84.89	85.47	-0.68%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 13 - 20 января 2011 г.

Валютный рынок

Вторую неделю нового года рубль корректировался по отношению к основным мировым валютам: установленный в пятницу ЦБ РФ официальный курс доллара США повысился до 30.0109 руб./долл. (+0.20%), евро вырос до 40.5807 руб./евро (+1.13%). Бивалютная корзина по итогам недели также укрепилась – её курс составил 34.77 руб. (+0.69%).

Укрепление бивалютной корзины на прошлой неделе мы склонны объяснять техническими факторами. Американская валюта с начала декабря демонстрировала падение без значимых коррекций и потеряла за 1.5 месяца более чем 5%. В условиях такого движения и близостей технических уровней поддержки предложение валюты несколько снизилось – экспортёры, вероятно, намерены дождаться более выгодных уровней для продажи долларов. Снижение же на неделе цен на нефть, которое в других условиях привело бы к более значительному росту доллара, было компенсировано падением доллара по отношению к евро на Forex. В условиях сдерживания укрепления рубля в секторе доллара и роста бивалютной корзины за счет роста евро, участники также закрывали часть позиций, открытых после нового года в расчете на снижение курса бивалютной корзины. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 89.11 \$/bbl (-2.66%). Несмотря на некоторое снижение, цены на нефть продолжают находиться на высоком уровне, и, при сохранении на текущих уровнях, мы ожидаем, будут оказывать давление на курс бивалютной корзины в среднесрочной перспективе.

На международном валютном рынке Forex с начала года курс европейской валюты по отношению к доллару не изменился: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3622 долл./евро (+1.75%).

Успешное размещение на неделе коротких выпусков облигаций проблемными странами Еврозоны – Грецией, Португалией, Испанией, а также повышение индексов экономической уверенности ZEW и IFO в Германии – локомотива восстановления ЕС, привели к снижению оценки рисков Еврозоны инвесторами и, как следствие, росту евро на неделе. Частично виновна была в этом и Россия – зампред правительства РФ А. Жуков заявил на неделе о возможности возобновления покупки РФ государственных облигаций Испании, приобретение которых было приостановлено в ноябре прошлого года.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем удешевления стоимости бивалютной корзины.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций незначительно выросли. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.05%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.23%. Рынок облигаций поддерживают существенное увеличение ликвидности банковской системы по сравнению с декабрьскими значениями, а также укрепление рубля и общий рост интереса к российским активам на фоне дорожающей нефти. Негативными факторами служат ускорение инфляции и ожидания ужесточения денежной политики ЦБ. Статистика по инфляции показала, что рост потребительских цен за вторую неделю января составил 0.6%, с начала года – 1.4%; вероятно, что только в январе показатель существенно превысит 2%. Сохраняется неопределённость относительно сроков начала и размеров повышения процентных ставок. Так, в начале недели зампред ЦБ Г. Меликьян заявил, что считает нецелесообразным повышать ставки в январе, отметив, что внутри ЦБ ведутся споры по этому вопросу. Впрочем, в конце недели первый зампред ЦБ А. Улюкаев заявил, что задача снижения инфляции в 2011 г. до 6-7% является трудновыполнимой и отметил, что риск ускорения инфляции выше, чем риск замедления экономики РФ, что является довольно-таки недвусмысленным сигналом о грядущем ужесточении денежной политики. Мы ожидаем, что в 1 кв. 2011 г. ЦБ может повысить ключевые процентные ставки на 25-50 б.п. Динамика ужесточения монетарной политики будет зависеть от поступающей макростатистики: если экономический рост будет слабым, а инфляция замедлится, то вероятно, что стимулирующие уровни ставок (отрицательные в реальном выражении) будут сохраняться некоторое время. Однако более вероятно, что ЦБ придётся повышать ставки, чтобы удержать рост цен в разумных пределах. Если Банк России серьёзен в своих намерениях переходить к плавающему валютному курсу, и сделать процентные ставки основным инструментом влияния на экономический цикл, то ставки следует повышать. Однако помешать этому может и возможное нежелание допустить ощутимое укрепление курса рубля, которое может последовать за ростом ставок и приостановкой интервенций.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели умеренно снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.19%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели выросла до 4.78% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 140 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели выросла, составив на конец недели 3.40% годовых. Вероятно, на котировки давят опасения возможного ускорения инфляции, в связи с реализацией количественного смягчения.

Прогноз:

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

Рынок акций

После хорошего старта с начала года российский рынок взял передышку на прошлой неделе. Индекс ММВБ прибавил 0.15%, РТС вырос на 0.78%. Индекс ММВБ закрыл неделю на уровне 1747.39 пунктов, РТС – 1870.09 пунктов.

Мировые фондовые рынки преимущественно корректировались на прошлой неделе на опасениях дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики Китаем, а также на слухах о реструктуризации греческих долгов. Также растет беспокойство по всему миру по поводу инфляции, особенно в развивающихся странах. Так, на прошлой неделе мы увидели повышение базовых ставок в Польше, Бразилии. Особое беспокойство у финансовых властей вызывает продуктовая инфляция, т.к. цены на продуктовую корзину имеют большой вес в потребительской инфляции именно в развивающихся странах, особенно в юго-восточной Азии.

Согласно данным EPFR приток средств на российский фондовый рынок на прошлой неделе составил рекордные 741 млн. долл. в то время как на другие рынки BRIC приток почти отсутствовал. Впервые с начала кризиса можно говорить, что российский рынок стал самым привлекательным в глазах иностранных инвесторов. Однако каждый раз после столь значительного притока средств на рынке наблюдается коррекция в течение одной-трёх недель.

По словам директора департамента банковского регулирования и надзора Банка России г-на Симановского, ЦБ прогнозирует в 2011 г. рост кредитования на 20-25%. В 2010 г. суммарный рост кредитов составил 13%, однако во втором полугодии рост кредитования составил уже 19% в годовом выражении. Рост кредитования будет способствовать переоценке банковского сектора и поддержит рост экономики в целом.

Технический анализ:

Прошлую неделю рынок начал с обновления максимума. При этом наблюдалась классическая дивергенция со всевозможными индикаторами на часовых графиках, после чего началась ожидаемая коррекция. Теперь, когда перекупленность снята, есть все шансы для продолжения роста, тем более что индекс ММВБ из растущего канала с начала октября ещё не вышел.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста фондового рынка на текущей неделе. Рекордный приток в российские фонды подтверждает наше мнение о привлекательности российского фондового рынка на ближайшую перспективу.

Акции – Индикаторы

	Тикер	21 янв 11	14 янв 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	79.57	81.79	-2.71%
Северсталь	CHMF	568.32	569.41	-0.19%
ФСК	FEES	0.401	0.400	0.25%
Газпром	GAZP	192.77	195.95	-1.62%
ГМК Норильский никель	GMKN	7499.9	7395.9	1.41%
Русгидро	HYDR	1.600	1.674	-4.42%
Лукойл	LKOH	1931.6	1893.0	2.04%
ММК	MAGN	35.83	35.50	0.93%
ХолМРСК	MRKH	5.348	5.519	-3.10%
Мосэнерго	MSNG	3.147	3.239	-2.84%
МТС	MTSI	259.50	257.27	0.87%
НЛМК	NLMK	140.92	141.16	-0.17%
НОВАТЭК	NOTK	324.90	330.19	-1.60%
ОГК-3	OGKC	1.623	1.660	-2.23%
ИнтерРАО	IRAO	0.0474	0.0488	-2.87%
Полюс золото	PLZL	1744.9	1836.0	-4.96%
Полиметалл	PMTL	531.10	532.60	-0.28%
Распадская	RASP	228.53	222.55	2.69%
Роснефть	ROSN	246.80	232.39	6.20%
Ростелеком	RTKM	168.25	176.88	-4.88%
Сбербанк	SBER	105.62	107.10	-1.38%
Сбербанк (прив)	SBERP	72.32	75.64	-4.39%
Газпром нефть	SIBN	135.25	132.98	1.71%
Сургутнефтегаз	SNGS	34.47	35.29	-2.33%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.69	16.99	-1.76%
Татнефть	TATN	165.74	157.11	5.49%
Транснефть (прив)	TRNFP	39705	40139	-1.08%
Уралкалий	URKA	236.06	223.76	5.50%
Уралсвязьинформ	URSI	1.510	1.512	-0.13%
ВТБ	VTBR	0.1110	0.1091	1.74%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Акции спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». **Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфели управляемые по стратегии «Трендовая», «Акции Спекулятивная» и «Краткосрочные облигации» мы совершали текущие операции по сигналам торговой системы. При поступлении сигналов на покупку приобретались акции Сбербанка, ВТБ, ЛУКОЙла, Роснефти, ГМК Норильский Никель, Газпрома. При падении рынка позиции закрывались по стоп-лоссу. На закрытие пятницы портфели на 50% состояли из акций (Роснефть, ЛУКОЙл, ГМК Норникель, ВТБ).

«Акции Долгосрочная», «Сбалансированный портфель», «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 «Акции Долгосрочная». 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 «Акции Долгосрочная» («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 "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

Паевые фонды**под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 17.01.11-21.01.11, ожидания изменения стоимости пая на период 24.01.11-28.01.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.25%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Рынок акций на прошлой неделе был волатильным, но в результате слегка вырос (см.выше «Рынок акций»). Причины: с одной стороны, существенная ликвидность на рынке, а, с другой, опасения ужесточения монетарной политики в Китае.

В течение недели в фонде акций были увеличены доли таких акций как Уралкалий, Сбербанк, ВТБ, Уралсвязьинформ, Газпромнефть и Татнефть. Спекулятивные операции совершались с акциями ФСК, ММК, Роснефть, Северсталь, ЛУКОЙЛ и Уралкалий. Средняя доходность таких операций составила 1.2%.

За прошедшую неделю доля фонда в акциях увеличилась до 85%. В ближайшее время управляющий планирует довести долю акций до 100%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.22%

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 2011 г. мы планируем усовершенствовать стратегию фонда, добавив возможность реагирования на среднесрочные колебания рынка: доля акций в фонде будет изменяться от 40 до 60%. В ближайшее время мы планируем провести ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.24%

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 ожидаем, что возможен

рост процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, не превышающую дюрацию бенчмарка. 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.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -0.68%

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 14.01.11-20.01.11, ожидания изменения стоимости пая на период 21.01.11-27.01.11*



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).