



Финансовые рынки

Российские индексы

| Индекс | С начала года | За 12 месяцев |
|--------|---------------|---------------|
| RTS | ▼ -19,17% | ▼ -9,23% |
| MICEX | ▼ -14,28% | ▼ -5,31% |

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 | 21-окт-11 | 14-окт-11 | % |
|----------------|-----------|-----------|-------|
| Доллар, руб/\$ | 31.3361 | 30.9905 | 1.12% |
| Евро/доллар | 1.3895 | 1.3882 | 0.09% |

| Индикатор | 21-окт-11 | 14-окт-11 | % |
|---------------------|-----------|-----------|--------|
| КО США, 10 лет, YTM | 2.22% | 2.250% | -0.03% |
| MOSPRIME O/N | 5.51% | 5.42% | 1.66% |
| MICEX CBI TR | 204.16 | 204.28 | -0.06% |
| Индекс ММББ | 1 447.01 | 1 431.92 | 1.05% |
| DJIA | 11 808.79 | 11 644.00 | 1.42% |
| NASDAQ | 2 637.46 | 2 667.85 | -1.14% |
| Brazil Bovespa | 55 255.20 | 55 030.40 | 0.41% |
| China Shanghai Comp | 2 317.27 | 2 431.38 | -4.69% |

| Индикатор | 21-окт-11 | 14-окт-11 | % |
|--------------------|-----------|-----------|--------|
| Нефть, WTI, \$/bbl | 86.14 | 87.29 | -1.32% |
| Золото, \$/oz | 1 642.21 | 1 680.55 | -2.28% |
| Никель, \$/MT | 18 800.00 | 18 813.00 | -0.07% |
| Медь, \$/MT | 7 148.00 | 7 558.00 | -5.42% |
| Сталь, \$/MT | 525.00 | 539.00 | -2.60% |

| Индикатор | 21-окт-11 | 14-окт-11 | % |
|----------------------|-----------|-----------|-------|
| МДМ Мир акций | 104.91 | 104.71 | 0.19% |
| МДМ Мир облигаций | 123.84 | 123.71 | 0.11% |
| МДМ Сбалансированный | 93.93 | 93.48 | 0.48% |
| МДМ Мир фондов** | 64.65 | 63.62 | 1.62% |

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 20.10.2011 – 27.10.2011

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/>

Обзор финансовых рынков

За прошедшую неделю курс рубля неожиданно ослаб несмотря на стабильный курс евро и, в общем-то, позитивные мировые ожидания (*см.ниже «Статистика рынка»*). Причины могут быть технического характера: на позапрошлой неделе курс рубля по отношению к доллару вырос на более чем 3%, то теперь, на прошлой неделе, скорректировался на 1%. Однако, если посмотреть на движение цен на нефть за неделю, то видно, что причины ослабления рубля к доллару не только технические. Рубль за неделю снизился примерно на столько, насколько снизились цены на нефть (*см.ниже «Статистика рынка»*).

Прошедшая неделя на валютном рынке была весьма волатильной. Инвесторы следили за событиями в Европе и в зависимости от своих ожиданий либо продавали европейскую валюту, либо покупали ее. В целом на прошлой неделе ожидания инвесторов концентрировались на планах докапитализации банков, параметрах возможного списания греческой задолженности и правилах функционирования Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). Действия европейских стран, в частности Франции, сдерживаются вниманием к ним рейтинговых агентств, которые обещают, что в случае чрезмерных трат на поддержку своих южных соседей, рейтинг стран доноров может быть понижен. В свою очередь еврочиновники в своих выступлениях стремились предостеречь инвесторов от завышенных ожиданий. Лучше всех, на наш взгляд, высказалась канцлер Германии А.Меркель, которая заявила, что поиски решения европейских долговых проблем могут продолжиться до следующего года и что не стоит надеяться на принятие всех необходимых мер уже в ближайшие выходные.

Рейтинговые агентства продолжают понижать рейтинги европейских стран. Так на прошлой неделе Moody's понизило суверенный рейтинг Испании. Однако, это не оказало видимого влияния на валютные рынки. Возможно, что слабая реакция инвесторов на изменение рейтингов в настоящее время объясняется тем, что их внимание сосредоточено на решениях, которые могут появиться по итогам встреч глав стран Европы.

Из США приходили в основном нейтральные экономические новости. Так показатели промышленного производства США оказались в рамках ожиданий, а значение индекса Empire manufacturing за октябрь практически не изменилось. Стоит отметить публикацию «Бежевой книги», аналитического отчета ФРС о состоянии экономики США. Аналитики отмечают, что в ней нет слов о возможной рецессии экономики. Это может косвенно говорить о том, что не стоит пока ждать от ФРС новых мер по поддержке экономики США. Это в свою очередь может в среднесрочной перспективе поддержать доллар. Вместе с тем возможны изменения настроений внутри ФРС после публикации первых цифр по ВВП США за 3К11.

В последний день недели появилась информация о некоторых моментах того, как ЦБ РФ действует для сглаживания колебаний курса рубля. Надо напомнить, что недавно ЦБ РФ поднял верхнюю границу бивалютного коридора, что могло означать неуверенность ЦБ РФ в текущем укреплении рубля. Однако, есть и другая особенность таких действий. Так первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев сообщил, что центробанк пока сохранит такую верхнюю границу валютного коридора несмотря на то, что пик ослабления рубля пройден, до тех пор пока объем накопленных интервенций не достигнет величины в \$600 млн. Другими словами ЦБ РФ потратился скупая рубли при падении курса рубля, и пока

резервы не наполнятся хотя на \$600 млн., ЦБ РФ не будет снижать верхнюю границу бивалютного коридора, так как у него пока нет ресурсов для ее защиты.

Прогноз: На текущей неделе валютный рынок будет отыгрывать решения глав стран Европы. Возможно, что несколько дней инвесторы в эйфории будут скупать рискованные активы, но по мере появления новых деталей европейского плана и их осмысления, эйфория будет проходить. В ближайшем будущем предстоит дефолт по греческим облигациям, банковский сектор нуждается в докапитализации, а значит, находится в плохом состоянии. Все это может преподнести сюрпризы до конца текущего года. На текущей неделе мы ожидаем укрепления рубля и евро относительно доллара США и их снижение до конца года.

Российский рынок рублевых облигаций, как мы и ожидали, стоял на месте (см.ниже «Статистика рынка»). Ситуация с ликвидностью на финансовом рынке в России ухудшается, что видно по росту ставки MOSPRIME O/N. В такой ситуации инвесторы не расположены инвестировать в рынок облигаций. Соответственно на рынке наблюдается пониженная активность при низких оборотах. Не добавляет позитива возобновившееся ослабление курса рубля. Надо отметить, что агрессивные продажи на рынке рублевых облигаций закончились в начале месяца. Однако, в случае появления негативных новостей из Европы коррекция на рынке облигаций может возобновиться.

Прогноз: На текущей неделе основным фактором для рынка продолжать оставаться новости из Европы, которые могут достаточно быстро изменить ситуацию в любую сторону. При прочих равных мы ожидаем продолжение бокового движения рынка российских рублевых облигаций.

Как мы и ожидали, на прошлой неделе рост российского рынка акций замедлился (см.ниже «Статистика рынка»). Основной причиной роста последних недель было ожидания позитивных перемен на финансовом рынке Европы благодаря плану, который примут главы стран Европы 23 октября. На прошлой неделе по мере приближения этой даты появлялись различные предварительные параметры этого плана, которые двигали рынки акций то вверх, то вниз. Такая ситуация на рынке пока отпугивает широкие массы инвесторов, которые остаются в стороне и ожидают окончательного решения европейских стран. Примечательно в этом плане высказывание канцлера Германии А.Меркель (см.выше «Валютный рынок»), которое несколько охладило рынок.

Надо отметить, что самой лучшей питательной средой для рынка акций является рост экономики. В России, судя по данным Росстата, этот рост замедляется. Так, на прошлой неделе Росстат опубликовал предварительные данные о промышленном производстве в сентябре, из которых видно, что замедление роста промышленности. По мнению аналитиков, это реакция на угрозу нового кризиса. Осторожность пришла на смену оптимизму, при котором производство опережало спрос. Промышленность надеялась, что в ближайшее время – после выборов – отток капитала прекратится, и спрос восстановится. В настоящее время, когда угроза мировой рецессии усиливается, работать на склад никто не хочет.

В США продолжается сезон отчетности за 3К11. Пока большинство отчитавшихся компаний показали хорошие результаты. Возможно, благодаря этому американский фондовый рынок продолжил свой рост на прошлой неделе (см.ниже «Статистика рынка»). Многие аналитики начинают с беспокойством следить за экономическими

новостями из Китая. И хотя пока негативная динамика незначительна - ВВП Китая в 3К11 вырос на 9.1% при ожидании в 9.3% – это начинает беспокоить инвесторов, которые продают китайские акции (*см.ниже «Статистика рынка»*).

Прогноз: Как уже отмечалось, в первой части обзора инвесторы ждут решений с саммита глав стран Европы. Можно предположить, что даже если в понедельник будут объявлены какие-то параметры европейского плана, то рынок, как минимум, еще неделю будет оставаться крайне волатильным пока не выберет свое устойчивое направление. Поэтому на текущей неделе, скорее всего, будет боковое движение на рынке акций.

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. На прошлой неделе были приобретены акции Сбербанка и Газпромнефти в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«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 были приобретены акции Сбербанка и Газпромнефти в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе операции не проводились.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе операции не проводились.

«Краткосрочные операции»: На прошлой неделе проводились краткосрочные операции с акциями Сбербанка, Уралкалия, Газпрома, ГМК Норильский никель и НЛМК.

«Русские горки»: На прошлой неделе операции не проводились.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операции не проводились.

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 Сбербанка, Уралкалия, Газпрома, ГКМ Норильский никель и НЛМК. Была увеличена доля акций Сбербанка и Газпромнефти. На текущий момент доля акций составляет около 60% 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 Сургутнефтегаза. Акции в портфеле фонда нет.

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 13.10.11-20.10.11, ожидания изменения стоимости пая на период 20.10.11-27.10.11*



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).