

**Финансовые рынки****Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 3,10%	▲ 176,14%
МІСЕХ	▲ 2,95%	▲ 152,95%

**Главные новости****США:**

- Цены производителей в декабре выросли на 0.2%, роста не ожидалось.
- Объем строительства новых домов в декабре составил 557 тыс. шт., меньше ожиданий (580 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 482 тыс. шт., выше ожиданий (440 тыс. шт.).
- Индекс опережающих показателей в декабре вырос на 1.1%, сильнее ожиданий (0.7%).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке на I квартал 2010 года: [http://www.ukmdm.ru/c/straregy\\_mdm\\_1q10.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/straregy_mdm_1q10.pdf)

**ВАЖНО!** Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2009 году: [http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10_.pdf)

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

**Статистика рынка**

	<b>22.январ.10</b>	<b>15.январ.10</b>	
Доллар, руб/\$	29.75	29.53	0.74%
Евро, руб/евро	41.95	42.48	-1.25%
Бивалютная корзина, руб.	35.24	35.42	-0.50%
Йена, руб/100 йен	32.47	32.03	1.37%
Евро/доллар	1.4116	1.4387	-1.88%
	<b>22.январ.10</b>	<b>15.январ.10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.62%	3.67%	-0.05%
Россия 30, YTM	5.32%	5.25%	0.07%
ОФЗ 46018, YTM	8.40%	8.68%	-0.28%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	535.3	507.8	5.42%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	559	833.3	-32.92%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	441.4	440.9	0.11%
MosPrime Rate	5.68%	4.43%	1.25%
MICEX CBI CP	93.18	92.74	0.47%
MICEX CBI TR	174.74	173.55	0.69%
Euro-Cbonds IG Russia	109.67	110.55	-0.80%
	<b>22.январ.10</b>	<b>15.январ.10</b>	
Индекс РТС	1 489.46	1559.25	-4.48%
Индекс ММББ	1 410.38	1452.67	-2.91%
DJIA	10 172.98	10609.65	-4.12%
NASDAQ	2 205.29	2287.99	-3.61%
Brazil Bovespa	66 220.04	68 978.30	-4.00%
China Shanghai Comp	3 094.41	3 224.15	-4.02%
India BSE 30	16 808.65	17 554.30	-4.25%
Нефть, WTI, \$/bbl	74.65	78	-4.29%
Золото, \$/oz	1102.66	1130.93	-2.50%
Никель, \$/MT	18 310	18 600	-1.56%
Медь, \$/MT	7 390	7430	-0.54%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	445	445	0.00%
	<b>22.январ.10</b>	<b>15.январ.10</b>	
МДМ Мир акций	107.50	109.19	-1.55%
МДМ Мир облигаций	101.36	100.58	0.78%
МДМ Сбалансированный	88.11	87.35	0.87%
МДМ Мир фондов**	68.85	68.73	0.17%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 18 по 21 января 2010 г.

**Валютный рынок**

Официальный курс доллара США на пятницу составил 29.7486 руб./долл. (+0.74%), евро – 41.9485 руб./евро (-1.25%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 35.24 руб. (-0.50%). Таким образом, рубль укрепился, несмотря на негативную динамику нефтяных котировок, а также масштабное бегство от рисков, охватившее мировые финансовые риски из-за опасений дальнейшего ужесточения денежной политики КНР, а также новых предложений по регулированию банковской сферы в США. Очевидно, стойкости национальной валюты поспособствовала продажа валютной выручки экспортерами, а также тот факт, что несмотря на снижение цен на нефть, они всё ещё находятся на комфортных уровнях – выше \$70/баррель, что способно обеспечить РФ положительное сальдо торгового баланса. Впрочем, в пятницу тенденция к укреплению рубля сменилась его ослаблением, при этом вмененная доходность по годовым беспоставочным форвардам (NDF) подросла с 5.70% до 6.20%. Вероятно, на текущей неделе рубль может подешеветь, если давление негативной конъюнктуры мировых рынков не прекратится.

На международном валютном рынке Forex прошедшая неделя ознаменовалась укреплением доллара против евро: пара EUR/USD завершила неделю в районе отметки 1.41 долл./евро, снизившись на 1.88%. Слабость евро связана с продолжающимися опасениями относительно кредитного качества Греции, а в связи с этим – с вопросом относительно жизнеспособности единой валюты в целом, ведь зона евро объединила очень разные по уровню экономического развития страны, лишив их возможности проводить самостоятельную монетарную политику.

**Прогноз:**

На текущей неделе мы возможно незначительное ослабление рубля.

## Рынок облигаций

Стремительный рост цен на рынке рублевых облигаций продолжился на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.47%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.69%. Рост котировок происходил на фоне стабильности национальной валюты, низких ставок по NDF (что повышает привлекательность внутреннего рынка для нерезидентов, а также по сравнению с рынком еврооблигаций), высокого уровня ликвидности на межбанковском рынке, ожиданий дальнейшего понижения процентных ставок Банком России в текущем году. На прошедшей неделе первый зампред ЦБ А. Улюкаев комментировал текущую политику Банка России в области процентных ставок. Он заявил, что в первом полугодии снижение ставок продолжится, поскольку риски слабого экономического роста в настоящий момент перевешивают риски инфляции. Тем не менее, если в связи с ростом денежного предложения и укреплением потребительского спроса инфляционные риски возрастут во втором полугодии, то не исключено повышение процентных ставок. Мы полагаем, что потенциал снижения ставок в первом полугодии составляет порядка 1.00%. Из других новостей на прошедшей неделе следует отметить пересмотр рейтинговым агентством Fitch прогноза суверенного рейтинга РФ с «негативного» на «стабильный».

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.80%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.32% годовых, спрэд к UST находится в районе 170 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются в районе 180 б.п. Снижение котировок в корпоративном секторе связано с бегством из рискованных активов на глобальных финансовых рынках во второй половине прошедшей недели.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно снизилась, достигнув к концу недели отметки 3.62% годовых.

## Прогноз:

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

## Рынок акций

За прошедшую неделю рынок акций снизился на 2.91% по индексу ММВБ. Снижение рынка пришлось в основном на вторую половину недели, когда пришли негативные новости с внешних рынков.

Начиналась неделя оптимистично. В понедельник поднялись цены на нефть, а министерство финансов Франции повысило прогноз роста ВВП на 2010 год. Тревожные сигналы начали поступать на рынок акций во вторник. Так, европейские индексы в этот день снижались на фоне негативных ожиданий экономистов относительно значения немецкого индекса экономических настроений за январь и заявлений международного рейтингового агентства S&P о возможном снижении странового рейтинга Греции. Под конец российского торгового дня стала известна информация по отчетности за 2009 г. американского финансового гиганта Citigroup, которая вышла хуже ожиданий. Лучше рынка вел себя российский банковский сектор. Передовиком, как всегда, показал себя Сбербанк - его акции за день выросли больше 1%. Подорожали акции банка ВТБ. Возможно поэтому во вторник российскому рынку акций все же удалось закрыться в «плюс».

В среду на рынок вновь стала поступать негативная внешняя информация. Резко снизилось евро по отношению к доллару из-за проблем в Греции. Это привело к такому же резкому снижению цен на нефть. Кроме того, отчетность американских банков по итогам 4Q09 оказалась смешанной. Wells Fargo & Co получил в 4К прибыль выше ожиданий, прибыль банка Morgan Stanley оказалась значительно ниже ожиданий инвесторов. Также разочаровал инвесторов и Bank of New York.

В четверг рынок был уже во власти медведей. Даже в позитивных данных инвесторы начали находить негатив. Так после появления информации о том, что ВВП Китая вырос на 10.7%, инвесторы начали опасаться, что такой существенный рост может привести к тому, что китайские власти станут ужесточать денежно-кредитную политику. Кроме того, стало известно заявление руководителя Сбербанка Германа Грефа, который указал на очевидное раздувание "пузыря" на фондовых и сырьевых рынках. Это не добавило оптимизма игрокам на рынке акций.

Пятница принесла на рынок акций очередной негатив. Уже после закрытия торгов стало известно о снижении загрузки НПЗ в США до рекордно низких уровней и информации о росте запасов бензина. На этой информации цены на нефть пошли вниз. Весьма негативно на рынок повлияла информация о мерах, которые президент США Барак Обама предполагает ввести для снижения рисков в финансовой системе. В частности предлагаются ограничения объема операций хедж-фондов и фондов private equity. Это в свою очередь может привести к сокращению инвестиций на развивающиеся рынки.

## Технический анализ:

Ближайшими уровнями поддержки могут быть уровни 1380 и 1350 пунктов по индексу ММВБ, а уровень сопротивления – 1490 пунктов по индексу ММВБ – максимум текущего года.

## Прогноз:

Прошедшее снижение рынка акций пока не вылилось в серьезную коррекцию. Это означает, что движение вниз может продолжиться. Однако многое будет зависеть от макроэкономических данных по экономике США, которых ожидается достаточно много на текущей неделе.

## Акции – Индикаторы

	Тикер	22 янв 10	15 янв 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	52.4	54.5	-3.9%
Северсталь, ао	CHMF	351.3	347.0	1.2%
ФСК, ао	FEES	0.3	0.3	-4.7%
Газпром, ао	GAZP	181.5	187.9	-3.4%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4815.2	4878.6	-1.3%
Русгидро, ао	HYDR	1.2	1.3	-2.0%
Лукойл, ао	LKOH	1676.4	1731.1	-3.2%
ММК, ао	MAGN	29.5	29.8	-1.1%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.6	3.7	-0.8%
МТС, ао	MTSI	230.0	228.1	0.9%
НЛМК, ао	NLMK	93.5	100.6	-7.1%
НОВАТЭК, ао	NOTK	184.7	179.5	2.9%
ОГК-3, ао	OGKC	1.5	1.5	-0.7%
ОГК-5, ао	OGKE	2.5	2.5	0.7%
Полюс золото, ао	PLZL	1529.9	1598.0	-4.3%
Полиметалл, ао	PMTL	286.5	295.0	-2.9%
Распадская, ао	RASP	169.2	174.7	-3.1%
Роснефть, ао	ROSN	248.6	268.9	-7.5%
Ростелеком, ао	RTKM	151.0	158.5	-4.7%
Сбербанк, ао	SBER	86.5	88.1	-1.8%
Сбербанк, ап	SBERP	68.2	72.9	-6.4%
Газпром нефть, ао	SIBN	155.3	166.9	-6.9%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.7	27.4	-2.8%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15.0	15.4	-2.7%
Татнефть, ао	TATN	139.0	144.9	-4.1%
Транснефть, ап	TRNFP	25696.6	25913.1	-0.8%
Уралкалий, ао	URKA	135.3	142.0	-4.7%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.8	0.8	1.1%
ВТБ, ао	VTBR	0.071	0.075	-4.7%
Волгателеком, ао	VTEL	93.0	95.9	-3.0%

Источник: ММББ

**Стратегии**

**«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, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только надежные бумаги, 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».

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «На прошлой неделе рынок акций снижался. Данное снижение может вылиться в давно ожидаемую коррекцию. Возможный уровень поддержки 1310 пунктов по индексу ММВБ. На этом уровне возможны покупки в портфели по стратегии Трендовая. На текущей неделе по вышеуказанным стратегиям планируются операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанка».

\* - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».

**Описание стратегий ДУ:**

[Портфель "Перспективные акции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/) ([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/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/))

[Портфель "Классическая сбалансированная"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/) ([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/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/))

[Портфель "Защита капитала"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/) ([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/](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/](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/](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/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/))

**Паевые фонды****ПАЕВЫЕ ФОНДЫ**

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 18.01.10-22.01.10, ожидания изменения стоимости пая на период 22.01.10-29.01.10).

**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**

**Рост/Падение:** -1.55%.

**Ожидания:** Снижение.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_ma1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf)

**Комментарий:** В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир Акции. Инвестиционная стратегия фонда приведена на [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_ma1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf). На прошедшей неделе мы воспользовались снижением рынка и приобретали в портфель фонда акции Газпрома, ЛУКОЙла, Роснефти, ФСК, Газпромнефти. Если движение вниз на текущей неделе продолжится, то приобретение акций в портфель, скорее всего, также продолжится. Мы выбираем уровни покупки и, если они нас устраивают, то приобретаем акции.

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**

**Рост/Падение:** +0.87%.

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_sb.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_sb.pdf)

**Комментарий:** В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Сбалансированный. Инвестиционная стратегия фонда приведена на [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_si.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf). На прошедшей неделе мы воспользовались снижением рынка и приобретали в портфель фонда акции Газпрома, ЛУКОЙла, Роснефти, ФСК, Газпромнефти, МТС. Если движение вниз на текущей неделе продолжится, то приобретение акций в портфель, скорее всего, также продолжится. Мы выбираем уровни покупки и, если они нас устраивают, то приобретаем акции.

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**

**Рост/Падение:** +0.78%

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_m01.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf)

**Комментарий:** В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир облигаций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>). В настоящее время

мы обновляем структуру фонда: увеличивается доля высокодоходных облигаций. Фонд остается хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с сохраняющимися ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации с высокой дюрацией.

**Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»\***

**Рост/Падение:** +0.17%

**Ожидания:** Снижение.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_mf.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mf.pdf)

**Комментарий:** В рамках утвержденной стратегии оказания услуги «Управление активами паевых инвестиционных фондов» (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/118/>) изменена инвестиционная стратегия фонда МДМ Мир Фондов. Инвестиционная стратегия фонда приведена на [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_mf1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf) На прошлой неделе выполнялись действия по приведению состава и структуры активов фонда к новым лимитам. Были поданы заявки на приобретение паев отобранных на основании анализа фондов акций. На текущей неделе также планируется приобретение в фонд ряда фондов акций.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 14.01.10-21.01.10, ожидания изменения стоимости пая на период 21.01.10-28.01.10.*



**Управляющая компания МДМ**  
115172 г. Москва, Котельническая наб.,  
д. 33, стр. 1  
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Павел Крапчитов

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

Управление активами, анализ рынка облигаций, анализ валютного рынка

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@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. 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). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.