



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 11,36%	▲ 11,07%
МІСЕХ	▲ 10,90%	▲ 11,79%

Главные новости

США:

- Промышленное производство в сентябре сократилось на 0.2%, ожидался рост на 0.2%.
- Объём строительства новых домов сентябре составил 610 тыс. шт., выше ожиданий (580 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 452 тыс. шт., выше ожиданий (455 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в сентябре вырос на 0.3%, как и ожидалось.

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

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr3k2010.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/>

«Выбираем паевой фонд» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/143/>

«Реализация системы контроля над рисками по портфелям акций»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/144/>

Статистика рынка

	22 окт 10	15 окт 10	
Доллар, руб/\$	30.4977	30.1243	1.24%
Евро, руб/евро	42.5351	42.3939	0.33%
Бивалютная корзина, руб.	35.91	35.65	0.75%
Йена, руб/100 йен	37.6004	36.2836	3.63%
Евро/доллар	1.3934	1.3975	-0.29%
	22 окт 10	15 окт 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.55%	2.56%	-0.01%
Россия 30, YTM	4.10%	4.03%	0.07%
ОФЗ 46020, YTM	7.60%	7.68%	-0.08%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	532.2	483.7	10.03%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	462.6	675.1	-31.48%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	503.7	501.1	0.52%
MosPrime Rate O/N	2.86%	2.64%	0.22%
MICEX CBI CP	95.78	95.70	0.08%
MICEX CBI TR	193.24	192.71	0.28%
Euro-Cbonds IG Russia	120.75	121.47	-0.59%
	22 окт 10	15 окт 10	
Индекс РТС	1 608.71	1 581.90	1.69%
Индекс ММББ	1 519.30	1 491.48	1.87%
DJIA	11 132.50	11 062.78	0.63%
NASDAQ	2 479.39	2 468.77	0.43%
Brazil Bovespa	69 529.73	71 830.18	-3.20%
China Shanghai Comp	2 975.04	2 971.16	0.13%
India BSE 30	20 165.90	20 125.10	0.20%
	22 окт 10	15 окт 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	81.69	81.25	0.54%
Золото, \$/oz	1 328.45	1 368.40	-2.92%
Никель, \$/MT	23 225	24 040	-3.39%
Медь, \$/MT	8 334	8 400	-0.79%
Сталь, \$/MT	491.00	487.50	0.72%
	22 окт 10	15 окт 10	
МДМ Мир акций	116.40	114.20	1.93%
МДМ Мир облигаций	116.10	115.77	0.29%
МДМ Сбалансированный	96.69	95.39	1.36%
МДМ Мир фондов**	73.69	72.88	1.11%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 14 по 21 октября 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль выглядел слабо по отношению к обеим основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу на ММВБ, устанавливаемый ЦБ РФ официальный курс доллара США повысился за неделю до 30.4977 руб./долл. (+1.24%), евро до 42.5351 руб./евро (+0.33%). Бивалютная корзина по итогам недели укрепилась – её курс составил 35.65 руб. (+1.26%).

Стоимость бивалютной корзины на торгах ММВБ достигала в четверг нового максимума текущего года – 36.3 рубля. Снова, несмотря на то, что всю неделю цены на нефть находились выше уровня 80 \$/bbl, участники рынка играли на понижение курса рубля. Формальным поводом для этого стало повышение Китаем процентных ставок во вторник для охлаждения экономики. Однако, как нам кажется, динамика недели определялась событиями предыдущей – новостями о расширении плавающего коридора рубля. Возможно, в который раз ЦБ РФ хотел как лучше, а получилось, что для сдерживания курса бивалютной корзины ЦБ, по словам директора департамента операций на финансовых рынках С. Швецова, был вынужден потратить в предыдущие недели около \$3.3 млрд. Из комментариев мы бы также отметили мнение председателя правления Сбербанка РФ Г. Грефа – он считает, что поскольку сохраняется профицит платежного баланса РФ, курс рубля будет стабильным в среднесрочной перспективе. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 4.24%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты прервал пятидневную тенденцию укрепления по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3934 долл./евро (-0.29%).

Доллар провёл очередную волатильную неделю. Укрепление американской валюты после повышения процентных ставок в Китае сменилось её ослаблением по мере выхода макроэкономических данных, показавших, в очередной раз, анемичное восстановление экономики США после кризиса.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций незначительно выросли по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.08%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.28%. Основной «идеей» на глобальных финансовых рынках на текущий момент остаётся возобновление «количественного смягчения» центробанками развитых стран: исходя из утверждений представителей ФРС, участники рынка делают вывод о высокой вероятности возобновления покупок ФРС казначейских облигаций. Что касается внутреннего рынка, то основными положительными факторами для рублёвых облигаций по-прежнему остаются высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка и отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Негативными факторами для рынка облигаций являются ускорение инфляции, неопределённость дальнейшего движения процентных ставок, волатильность валютного курса. Из внутренних новостей следует отметить заявление министра финансов РФ А. Кудрина о том, что в ближайшие годы Минфин может сократить заимствования на внутреннем рынке в пользу внешних займов; если данный сценарий будет реализован, то он может оказать положительное влияние на внутренний долговой рынок в среднесрочной перспективе. Что касается краткосрочного периода, то мы полагаем, что до конца года ключевые процентные ставки скорее всего изменяться не будут, а в дальнейшем их динамика будет определяться оценкой ЦБ РФ баланса между экономическим ростом и рисками инфляции.

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 0.59%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели выросла до 4.10% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели в районе 130-140 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели практически не изменилась, составив на конец недели 2.55% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Ралли на рынке акций продолжается. Индекс ММВБ прибавил 1.87% за неделю и остановился в шаге от долгосрочного уровня сопротивления 1530 пунктов. Рост аппетита к риску в сочетании с ожиданием нового этапа количественного смягчения ФРС толкают котировки акций вверх.

В США в полном разгаре сезон отчетности. В целом, компании отчитываются позитивно, что и отразилось в котировках, не смотря на умеренно негативную макростатистику.

Центробанк Китая повысил ставки на прошлой неделе и спровоцировал небольшую коррекцию на рынках акций. Власти Китая стараются не допустить перегрева экономики и надувание пузырей – пример США перед глазами. Тем не менее, денежная политика остаётся стимулирующей – уровни процентных ставок пока ниже инфляции.

Росстат опубликовал очередную порцию экономической статистики за сентябрь. Безработица снизилась до 6.6% (6.9% в августе). Продолжился рост доходов населения и рост розничной торговли, хотя и меньшими темпами. Отдельно отметим рост инвестиций: +9.5% в сентябре год-к-году (+10.9% в августе). Долгое время инвестиции в основной капитал значительно отставали от роста потребления, похоже, этот лаг начинает закрываться, что не может не радовать.

Технический анализ:

Рынок вплотную приблизился к долгосрочной зоне сопротивления 1530 п. по индексу ММВБ. Объёмы торгов на прошлой неделе были выше средних в полтора раза. Если на этой неделе рынку удастся закрепиться выше 1530 пунктов, это будет означать выход из большого боковика, который длится уже год. Рынок акций в этом случае ждёт рост минимум до 1950 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста на текущей неделе. Приток в фонды развивающихся рынков продолжается. Осеннее ралли в самом разгаре.

Акции – Индикаторы

	Тикер	22-окт-10	15-окт-10	Рост/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	74.30	69.98	6.17%
Северсталь, ао	CHMF	448.12	469.25	-4.50%
ФСК, ао	FEES	0.375	0.367	2.18%
Газпром, ао	GAZP	168.49	161.00	4.65%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5461.14	5491.44	-0.55%
Русгидро, ао	HYDR	1.609	1.597	0.75%
Лукойл, ао	LKOH	1735.00	1786.81	-2.90%
ММК, ао	MAGN	29.146	29.144	0.01%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.304	3.331	-0.81%
МТС, ао	MTSI	252.47	250.98	0.59%
НЛМК, ао	NLMK	105.48	112.54	-6.27%
НОВАТЭК, ао	NOTK	239.00	235.37	1.54%
ОГК-3, ао	OGKC	1.682	1.752	-4.00%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0485	0.0483	0.41%
Полюс золото, ао	PLZL	1519.91	1606.96	-5.42%
Полиметалл, ао	PMTL	497.06	520.61	-4.52%
Распадская, ао	RASP	179.99	177.92	1.16%
Роснефть, ао	ROSN	217.80	209.02	4.20%
Ростелеком, ао	RTKM	135.51	137.2	-1.23%
Сбербанк, ао	SBER	101.92	92.51	10.17%
Сбербанк, ап	SBERP	70.88	65.51	8.20%
Газпром нефть, ао	SIBN	118.40	119.73	-1.11%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	29.865	30.096	-0.77%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15.417	15.347	0.46%
Татнефть, ао	TATN	149.50	150.30	-0.53%
Транснефть, ап	TRNFP	36237.72	37098.00	-2.32%
Уралкалий, ао	URKA	141.99	141.85	0.10%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.192	1.190	0.17%
ВТБ, ао	VTBR	0.1013	0.0920	10.11%
Волгателеком, ао	VTCL	116.47	116.00	0.41%

Источник: ММББ

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 недели в портфелях оставались акции Сбербанка, ЛУКОЙЛ, Русгидро, Газпрома, ВТБ и Роснефти.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, ЛУКОЙЛ, Газпрома, Сбербанка, ВТБ, Русгидро, ФСК. Акции, купленные в течение дня, закрываются на следующий день на открытии рынка или же могут быть закрыты в этот же день по «стоп-лоссу».

На текущий момент лимит на долю акций в портфелях управляемых по стратегии «Трендовая» – 70%, а в «Краткосрочных операциях» – 50%.

«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/)
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 "Защита капитала"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/)
Портфель "Еврооблигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель "Индекс плюс"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/)
Портфель "Удачный момент"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 15.10.10-22.10.10, ожидания изменения стоимости пая на период 22.10.10-29.10.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.93%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: С 3К10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см. описание) и занимает 75% фонда. Рынок акций в течение недели вырос на приличные по сегодняшним временам 1.87% (см. выше «Рынок акций»). Перед управляющими фонда сейчас стоит задача устранить отставание от бенчмарков, которые ещё недавно, по итогам полугодия мы обгоняли. Рынок находится вблизи своих годовых максимумов, поэтому доля большинства акций, входящих в данную часть портфеля меньше доли данных акций в индексе ММВБ. В случае, если индекс пробьёт годовой максимум и закрепится выше его, то доли акций будут увеличены. Кроме того, в течение недели в данной части портфеля проводились спекулятивные операции с акциями Уралкалия, Транснефти, ММК, Полиметалла, Сургутнефтегаза, Аэрофлота. Прибыльность данных операции в среднем составила около 1.5%.

В 3К10 вторая часть портфеля фонда управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. По этой части портфеля были закрыты с плюсом позиции в акциях ГМК и Транснефти, открытые на позапрошлой неделе. В течение недели были открыты новые позиции в акциях ВТБ, Газпром, Роснефть, ЛУКОЙЛ, ГМК, Северстали и РусГидро. Из них позиции в акциях ГМК и Северстали были закрыты по стоп-лоссу. Остальные позиции были сохранены.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.36%

Ожидания: Рост.

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 близкой 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 приведена в соответствии с лимитами по стратегии «Перспективные акции».

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.29%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k10_.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 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: +1.11%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf

Комментарий: Операций с паями на прошлой неделе не производилось.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период 14.10.10-21.10.10, ожидания изменения стоимости пая на период 21.10.10-28.10.10.*



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).