

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 93,91%	▼ -6,11%
МІСЕХ	▲ 91,74%	▲ 8,43%

Главные новости

Россия:

- Инфляция с начала сентября по 21 сентября составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года – 0.5%).

США:

- Индекс опережающих показателей в августе вырос на 0.6%, ниже ожиданий (0.7%).
- Ставка по федеральным фондам на заседании Комитета по открытым рынкам была оставлена без изменений – в целевом коридоре 0-0.25% годовых.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 530 тыс. шт., ниже ожиданий (550 тыс. шт.).
- Продажи существующего жилья в августе составили 5.10 млн. шт., ниже ожиданий (5.35 млн. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в августе сократились на 2.4%, ожидался рост на 0.5%.
- Окончательное значение индекса потребительской уверенности Мичиганского Университета за сентябрь составило 73.5 п., выше ожиданий (70.3 п.).
- Продажи новостроек в августе составили 429 тыс. шт., ниже ожиданий (440 тыс. шт.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2009 года:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana3kvartal2009dy2.pdf>

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf>

СТАТИСТИКА РЫНКА

	25.сен.09	18.сен.09	
Доллар, руб/\$	30.12	30.25	-0.43%
Евро, руб/евро	44.27	44.48	-0.46%
Бивалютная корзина, руб.	36.45	36.70	-0.68%
Йена, руб/100 йен	33.63	33.12	1.55%
Евро/доллар	1.469	1.471	-0.15%
	25.сен.09	18.сен.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.30%	3.47%	-0.17%
Россия 30, YTM	6.31%	6.16%	0.15%
ОФЗ 46018, YTM	11.20%	11.23%	-0.03%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	563.4	535.3	5.25%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	133	135.5	-1.85%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	411.7	410.9	0.19%
MosPrime Rate	8.13%	7.21%	0.92%
MICEX CBI CP	89.36	89.29	0.08%
MICEX CBI TR	162.02	161.52	0.31%
Euro-Cbonds IG Russia	105.33	105	0.31%
	25.сен.09	18.сен.09	
Индекс РТС	1 225.29	1 245.56	-1.63%
Индекс ММВБ	1 187.86	1 208.35	-1.70%
DJIA	9665.19	9820.2	-1.58%
NASDAQ	2090.92	2132.86	-1.97%
Brazil Bovespa	60355.7	60703	-0.57%
China Shanghai Comp	2838.842	2962.667	-4.18%
India BSE 30	16693	16741.3	-0.29%
Нефть, WTI, \$/bbl.	66.02	72.04	-8.36%
Золото, \$/oz.	991	1007.6	-1.65%
Никель, \$/MT	16900	17150	-1.46%
Медь, \$/MT	5990	6175	-3.00%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	402.5	407.5	-1.23%
	25.сен.09	18.сен.09	
МДМ Мир акций	96.59	97.4	-0.83%
МДМ Мир облигаций	94.2	94.01	0.20%
МДМ Сбалансированный	81.29	81.3	-0.01%
МДМ Мир фондов **	62.03	62.23	-0.32%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 17 по 24 сентября 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта укрепилась на 0.68% до 36.45 руб. за бивалютную корзину. Доллар опустился на 13 коп. (-0.43%) до 30.12 руб./долл. Курс европейской валюты снизился на 21 коп. (-0.46%) до 44.27 руб./евро. Немаловажно, что рубль укреплялся на фоне достаточно слабого рынка нефти и коррекции на фондовых рынках. Вероятно, поддержку российской валюте оказал период налоговых выплат, а также сохраняющийся интерес инвесторов-нерезидентов к российским активам.

На международном рынке FOREX курс доллара вырос на 0.15% по отношению к евро до 1.469 евро/долл. Поддержку доллару оказало снижение глобального «аппетита к риску» на фоне негативной макроэкономической статистики и решения ФРС, способствовавшего распространения уверенности в том, что ведомство будет постепенно сворачивать некоторые программы по стимулированию экономики США.

На заседании, которое прошло 22-23 сентября ведомство Б. Бернанке, как и ожидалось, сохранило ставку в диапазоне 0-0.25%. Кроме того, было принято решение о продлении программы выкупа ипотечных бумаг до I квартала 2010 г. без увеличения общей суммы выкупа. При этом программа выкупа казначейских облигаций не будет продлена и завершится, как и ожидалось, в конце октября текущего года. Таким образом, ФРС пытается «растянуть» поддержку без увеличения её денежной составляющей.

Макроэкономическая статистика из США, которая была опубликована на прошедшей неделе, оказалась хуже ожиданий. Так, продажи домов на вторичном рынке в августе составили 5.1 млн. штук в годовом исчислении, что оказалось заметно ниже ожиданий (5.35 млн.). Продажи новостроек (429 тыс. в августе против 433 тыс. в июле) также разочаровали инвесторов. Помимо этого хуже ожиданий вышли данные по заказам товаров длительного пользования, которые в августе упали на 2.4% м/м (ожидали +1.0%). Без учета волатильной транспортной составляющей заказы не изменились по сравнению с прошлым месяцем. Таким образом, рост активности в экономике в реальности происходит гораздо медленнее, чем многие ожидали. На этом фоне во второй половине недели интерес инвесторов к рискованным активам уменьшился, что спровоцировало коррекцию на фондовых и сырьевых рынках и поддержало американскую валюту.

На российском валютном рынке рубль продолжил укрепляться. За неделю стоимость бивалютной корзины снизилась на 25 коп. (-0.68%) до 36.45 руб. При этом курс рубля проигнорировал снижение нефти, стоимость которой за неделю снизилась на 8%. Не исключено, что это связано с периодом налоговых выплат и потребностью в рублевой ликвидности. Кроме того, поддержку рублю может оказывать сохраняющийся высокий интерес иностранных инвесторов к российским активам (согласно EPFR, чистый приток средств на российский фондовый рынок отмечается в течение четырех недель подряд; на прошедшей неделе приток составил \$35 млн.). Стоит отметить, что другие «сырьевые» валюты на прошлой неделе также вели себя устойчиво.

Прогноз:

На наш взгляд, рубль не может длительно игнорировать ситуацию на нефтяном рынке. Поэтому, в случае продолжения коррекции цен на нефть российская валюта может начать ослабевать.

Рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе вырос весьма незначительно. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP поднялся на 0.08%, а индекс совокупного дохода MICEX CBI TR вырос на 0.31%. Поддержку российским долговым бумагам продолжают оказывать крепкий рубль, ожидания продолжения снижения ключевых процентных ставок, приемлемый уровень ликвидности на межбанковском рынке. Давление на котировки оказало снижение глобальных финансовых и сырьевых рынков. Следует отметить, что внутренний рынок облигаций в 2009 г. существенно увеличил свою роль в предоставлении кредита для экономики, и продолжает привлекать новых эмитентов. Так, о планах выпуска облигаций объявили Новатэк, ММК, Росбанк. Продолжает выполнять программу заимствований Москва: в ходе аукционов на прошедшей неделе было размещено на 23 млрд. руб. выпусков Москва-62 и Москва-56, доходность составила 12.69% и 12.95% соответственно. Мы ожидаем, что рост на рынке рублевых облигаций в обозримом будущем продолжится. Тем не менее, по мере снижения доходностей по качественным бумагам, основной интерес к рынку облигаций будет сохраняться у институциональных инвесторов и банков, которые могут выгодно рефинансироваться под залог облигаций «первого эшелона».

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, вырос на 0.31%. При этом, во второй половине недели давление на рынок оказало снижение глобального «аппетита к риску». Впрочем, и суверенные, и корпоративные облигации остаются вблизи своих ценовых максимумов.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели выросли, что закономерно на фоне коррекции: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.30%. Из важных событий на прошедшей неделе следует отметить заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Было отмечено, что экономическая активность начинает восстанавливаться, но экономика остается слабой, и сильны дефляционные факторы; следовательно, ставка будет оставаться на низких уровнях еще длительное время. Программа выкупа казначейских облигаций будет завершена в октябре, как и ожидалось, а программы выкупа агентских долгов и облигаций, обеспеченных ипотекой, будут продлены на 1 квартал без увеличения объемов.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок скорректировался: индекс ММВБ снизился на 1.7% до 1187.86 пунктов. Давление на рынок оказал неблагоприятный внешний фон. В частности, большинство индексов Европы и США за неделю снизились на 1-2%, многие сырьевые товары также заметно подешевели на фоне снижения глобального «аппетита к риску». Впрочем, снижение индекса ММВБ на 1.7% можно назвать феноменальным результатом на фоне более чем 8%-ного падения цен на нефть.

На фоне коррекции нефтяных фьючерсов одними из лидеров снижения стали бумаги нефтегазового сектора, которые потеряли 1-5%. Так, акции Лукойла подешевели на 4.5%, а бумаги Газпрома и Роснефти опустились на 2.5% и 1.9%. Хуже рынка выглядели обыкновенные бумаги Сургутнефтегаза (-11.7%).

В металлургическом секторе лучше рынка чувствовали себя бумаги Распадской, которые прибавили 17.1%. По всей видимости, инвесторы продолжают отыгрывать ожидания восстановления экономической активности, которая в конечном итоге приведет к росту спроса и цен на уголь.

В энергетическом секторе вторую неделю подряд в лидерах роста числится ФСК, чьи акции подорожали на 10.1%. Вероятно, повод для роста бумаг остается прежний – более высокая, нежели ожидалось ранее, индексация тарифов и скорое введение RAB.

Бумаги ВТБ после более чем 20%-ного ралли недель ранее снизились на 4.9%. Акции Сбербанка, напротив, подорожали на 3.4%. Не исключено, что поддержку «Сберу» оказало повышение оценки банка со стороны ведущих инвестдомов.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс снизился на 1.7% до 1187.86 пунктов. Таким образом, рынок не смог закрепиться выше уровня предыдущего максимума текущего года. Данная отметка (1226 пунктов) является сильным уровнем сопротивления. Ближайшим уровнем поддержки является отметка 1148 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На текущей неделе многое будет зависеть от макроэкономической статистики из США. В частности, будут опубликованы такие важные индикаторы, как окончательные цифры по ВВП США за II квартал (среда), данные по доходам/расходам потребителей (четверг) и целый блок данных с рынка труда (пятница). На наш взгляд, наиболее важными для рынка станут пятничные данные с рынка труда. В случае, если статданные окажутся лучше ожиданий инвесторы вновь могут обратить своё внимание на рискованные и более доходные активы, что может поддержать российский рынок. Впрочем, на наш взгляд, учитывая слабую динамику рынка нефти в последнее время, российский рынок вряд в ближайшие дни предпримет очередную попытку пробить максимумы текущего года. Кроме того, прошедшая неделя показала, что ожидания инвесторов в настоящее время могут сильно опережать реальное положение дел в экономике. Таким образом, мы ожидаем продолжение коррекции, либо боковой динамики индексов.

Стратегии

«Классическая сбалансированная стратегия», «Акции», «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 стратегиям «Акции» и «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел: «Как мы и ожидали, на прошлой неделе рынок акций не смог преодолеть своего локального максимума и двинулся вниз. За неделю снижение составило 1.7%. Причиной снижения для нашего рынка является падение цен на нефть, а для американского – опасения того, что меры по стимулированию экономики будут не столь эффективными, как ожидается. В таких условиях более вероятно боковое движение рынка или нисходящая коррекция. По вышеуказанным стратегиям возможно открытие «коротких» позиций в рынке акций 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».*

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 21.09.09-25.09.09, ожидания изменения стоимости пая на период 28.09.09-02.10.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.83%.

Бета фонда: 0.50

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_ma.pdf

Комментарий: Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошедшей неделе рынок акций, как правило, открывался выше закрытия, а потом в течение дня корректировался вниз. Рынок рос в течение дня, но при любой негативной новости «шарахался» вниз. Это позволяло проводить операции типа «продажа на локальном максимуме – покупка на 1% ниже». Такие операции проводились с акциями Газпрома, Сбербанка, ЛУКОЙЛа и Норильского никеля. Объем операций составлял около 5-10% от стоимости портфеля. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -0.01%.

Бета фонда: 0.38

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_sb.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 50% активов фонда инвестировано в долгосрочные облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 770 дней. Около 48% активов инвестировано в короткие облигации с дюрацией около 75 дней. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 7% занимают депозиты в долларах США. Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций по мере снижения цен на акции. Рынок акций приблизился к своему уровню сопротивления. Поэтому на прошлой неделе в фонде были проданы все акции. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.11%

Бета фонда: -0.48

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_mo.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 80% активов фонда инвестировано в долгосрочные облигации надежных эмитентов и депозиты. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 8% занимают депозиты в долларах США. Дюрация данной части портфеля составляет 428 дня. Другая часть портфеля фонда (около 30%) инвестирована в короткие облигации с дюрацией около 130 дней. Денежные потоки от этой части портфеля могут быть использованы для краткосрочной покупки акций при повышательном тренде на рынке акций. В противном случае, денежные потоки реинвестируются в короткие облигации.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -0.32%

Бета фонда: 0.93

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_mf.pdf

Комментарий: Ранее доля фонда в паях фондов акций была уменьшена. Высвободившиеся средства были направлены на приобретение паев фондов облигаций и фонда смешанных инвестиций. Текущая структура паев фондов следующая: фонды акций (35%), фонд смешанный (5.5%), фонды облигаций (20.50%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%) и рублевые депозиты (около 9%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остатка денежных средств могут быть использованы для приобретения акций и/или паев фондов по мере снижения цен на акции. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 17.09.09-24.09.09, ожидания изменения стоимости пая на период 24.09.09-01.10.09.*



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, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев

Vitaliy.Lakeev@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.