



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -11,43%	▲ 13,24%
МІСЕХ	▼ -13,58%	▲ 7,55%

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2011 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy3q11mdm.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

Индикатор	05-авг-11	29-июля-11	%
Доллар, руб/\$	28.8717	28.9115	-0.14%
Евро/доллар	1.4499	1.4397	0.71%

Индикатор	05-авг-11	29-июля-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.19%	2.300%	-0.11%
MICEX CBI TR	204.84	204.78	0.03%
Индекс ММББ	1 458.84	1 438.74	1.40%
DJIA	11 284.54	10 817.70	4.32%
NASDAQ	2 479.85	2 341.84	5.89%
Brazil Bovespa	53 350.80	52 447.60	1.72%
China Shanghai Comp	2 612.19	2 534.35	3.07%
India BSE 30	15 848.80	16 141.70	-1.81%

Индикатор	05-авг-11	29-июля-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	85.51	85.00	0.60%
Золото, \$/oz	1 827.81	1 800.00	1.55%
Никель, \$/MT	21 610.00	21 205.00	1.91%
Медь, \$/MT	9 064.00	8 825.00	2.71%
Сталь, \$/MT	585.00	565.00	3.54%

Индикатор	05-авг-11	29-июля-11	%
МДМ Мир акций	107.30	105.51	1.70%
МДМ Мир облигаций	125.19	124.96	0.18%
МДМ Сбалансированный	94.58	93.56	1.09%
МДМ Мир фондов**	67.88	66.82	1.59%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 18.08.2011 – 25.08.2011

Обзор финансовых рынков

На прошлой неделе рубль несколько укрепился по отношению к доллару (см.ниже «Статистика рынка»). Причиной стали, скорее всего, надежда инвесторов на объявление новой программы количественного смягчения в США. Кроме того, реальная доходность госбумаг США давно ушла в отрицательную зону (см.ниже «Статистика рынка») относительно инфляции в 3.6% годовых.

Валютный рынок, как впрочем, и рынки облигаций, и акций, всю прошлую неделю жил ожиданием выступления главы ФРС Б.Бернанке. На аналогичном выступлении год назад глава ФРС США обрисовал общие параметры программы QE2, принятой позднее. Забегая вперед, хочется сказать, что существует ряд причин, которые не позволят, как нам кажется, ФРС США принять 3-ю программу QE. Это - рост инфляции и разногласия внутри ФРС. В настоящее время, скорее всего, уже идет процесс преобразования высоких цен на энергоносители в цены товаров. Так базовая инфляция в США сейчас составляет 1.8% и находится вблизи целевого уровня ФРС в 2.0%. Кроме того, американская экономика все же показывает определенный рост – около 1% за 2К11. На прошлом заседании ФРС было объявлено, что ФРС будет поддерживать близкие к нулю ставки до середины 2013 года. Результат голосования по данному вопросу не был единогласным. Поэтому любые более агрессивные предложения в будущем, в том числе предложение новой программы типа QE2, вполне могут быть отвергнуты.

Статистика по Штатам на прошлой неделе выходила слабой. Продажи новых домов в США в июле упали, производственный индекс Ричмонда также существенно просел в августе. Не добавили оптимизма данные по рынку труда США – число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось, также были пересмотрены в худшую сторону данные прошлой недели. Позитивной новостью были данные Минторга США по объему заказов на товары длительного пользования, которые выросли в июле. Данная статистика может повысить ожидания роста инфляции, что выльется в рост доходностей по госбумагам США и ослабит курс доллара. На фоне слабых американских данных и ожиданий инвесторами новой стимулирующей программы, доллар США провел прошедшую неделю, снижаясь ко многим мировым валютам.

Обычно в таких случаях инвесторы начинают сильнее верить в то, что слабые экономические данные заставят ФРС США вновь начать накачивать экономику деньгами. Черета слабых данных по экономике США, скорее всего, будет продолжена и на текущей неделе, что будет свидетельствовать о замедлении темпов роста экономики США. В долгосрочной перспективе это может вызвать замедление экономик и других стран. Так, по мнению некоторых аналитиков, уже видны негативные сигналы о замедлении экономик ряда стран азиатского региона.

За обсуждением возможности QE3 долговые проблемы Европы пока ушли на второй план. Тем не менее, положение европейской экономики остается тревожным. На прошлой неделе индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в августе резко снизился. Эти данные могут говорить, что инвесторы опасаются замедления темпов роста экономики Германии. Также добавил пессимизма и экс-глава ФРС США А.Гринспен, заявив, что европейская валюта «терпит крах». На этом фоне на прошлой неделе курс евро был весьма волатильным.

На прошлой неделе продолжалось обсуждение различных способов помощи выхода их долгового кризиса странам Европы. Так вслед за канцлером Германии А.Меркель против выпуска общеевропейских облигаций выступил министр финансов Нидерландов Я.Кеес де Ягер. Это снижает вероятность, того, что данный инструмент будет запущен. Это в свою очередь, повышает неопределенность ситуации в еврозоне, что может спровоцировать новый виток бегства в качество. После активных покупок госбумаг проблемных стран Европы силами ЕЦБ на средства Европейского фонда стабильности встал вопрос об увеличении его объема. Это начинает «напрягать» членов ЕС. Так Финляндия уже требует залог под свою долю участия в фонде. Это может затянуть процесс увеличения объема фонда и отодвинет сроки получения очередного транша Грецией. На этом фоне доходности 2-х летних греческих бумаг обновили очередные рекордные максимумы, поднявшись выше 40%. Однако, курс евро пока не думает снижаться. Возможно, курс евро, поддерживают европейские банки, которые ожидают неизбежной реструктуризации греческих облигаций. На этот случай они запасаются «ликвидностью», так как в такие времена ликвидность резко сокращается. Негатив приходил на рынок на прошлой неделе и с востока. Агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Японии из-за высокого уровня бюджетного дефицита страны и роста уровня госдолга более чем до 200% ВВП.

Наконец в пятницу произошло событие, которое ждали всю прошедшую неделю. Вечером пришла информация о выступлении главы ФРС Б.Бернанке. Он заявил, что после кризисное восстановление американской экономики идет гораздо более медленно, чем этого ожидало ФРС США, и что ФРС имеет набор инструментов для стимулирования экономики, которые могут быть применены в случае нужды. Однако, Б.Бернанке не сообщил каких-либо деталей таких инструментов, как это было сделано год назад перед объявлением второй программы количественного смягчения. Ожидается, что обсуждения целесообразности применения инструментов поддержки американской экономики пройдет в ФРС в сентябре. Таким образом, у инвесторов теперь в распоряжении будет целый месяц, в течение которого они будут «гадать» о возможных дальнейших действиях ФРС США. Пока же отсутствие конкретики по поводу возможных дальнейших мер по стимулированию экономики США, скорее всего, выступит в пользу доллара.

Прогноз: На текущей неделе мы ожидаем некоторого ослабления европейской валюты к доллару и снижения курса рубля по отношению к доллару США.

На прошлой неделе российский рынок рублевых облигаций практически стоял на месте после серьезного падения двумя неделями ранее (см.ниже «Статистика рынка»). На рынке сохранялась низкая активность. Объемы торгов, как правило, на 40%-50% были ниже обычного уровня. Скорее всего, банки, которые являются основными участниками рынка рублевых облигаций, опасаются ухудшения ситуации с ликвидностью. Это заставляет банки воздерживаться от инвестирования средств в облигации. Таким образом, спрос на облигации падает и вместе с ним цены на них. Это в свою очередь снижает активность спекулятивных операций с облигациями – нет смысла продавать облигации, если вырученные деньги невозможно с выгодой разместить. В результате спреда по облигациям устанавливаются огромные, что окончательно грозит остановить рынок. На прошлой неделе Минфин РФ проводил несколько аукционов по размещению денежных средств на депозитных счетах банков. Это несколько поддержало ликвидность на рынке. Однако, полное восстановление рынка облигаций возможно только в случае устранения неопределенности с внешних рынков.

Прогноз: На текущей неделе рынок облигаций продолжит движение в боковике.

На прошлой неделе российский рынок акций вырос (см.ниже «Статистика рынка»). Решающую роль сыграли последние 45 минут торговой сессии пятницы, когда стали известны подробности выступления главы ФРС США Б.Бернанке. Слов о том, что ФРС может применить стимулирующие меры оказалось достаточно, чтобы американский рынок стал расти, а вслед за ним стал расти и российский рынок акций. Если раньше инвесторы обращали внимание на отчетность отдельных компаний, на ситуацию в Европе, фундаментальные показатели экономики США, то сейчас, складывается впечатление, что все свелось к тому, что *будет 3-я программа количественного смягчения или не будет*. Общеизвестно, что у инвесторов короткая память. Они уже забыли, что еще недавно тот же Бернанке говорил, что замедление экономики США - это временные проблемы, что во второй половине года экономика ускорится. Теперь же мы слышим совсем другие слова. Если вдуматься в их смысл, то в них признание замедления экономики США. Коррекция фондового рынка в апреле текущего года была вызвана тем, что рост экономики оказался ниже, чем ожидалось в начале года. Теперь мы видим повторение ситуации. Вновь рост экономики США оказался ниже, чем казалось властям США еще месяц назад. Наиболее вероятно, что рынки прореагируют на эти новости таким же образом как и в апреле.

Прогноз: На текущей неделе возможно возобновление движения рынка акций вниз.

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. Если таковых нет, то средства держатся в деньгах. На прошлой неделе была продана часть эмитентов из той части 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 была продана часть эмитентов из той части портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе мы начали проводить ежемесячную ребалансировку портфелей, таким образом, чтобы доля акций и доля облигаций в портфеле соотносились как 50 на 50.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе были проданы акции, которые вошли в понижательный тренд.

«Краткосрочные операции»: В портфелях по стратегии «Краткосрочные операции» на прошлой неделе проводились операции со срочными контрактами на обыкновенные акции Сбербанка внутри дня.

«Русские горки»: На прошлой неделе были проданы акции, которые вошли в понижательный тренд.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операций не проводилось.

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 Магнита. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 70% 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 начата ежемесячная ребалансировка портфеля фонда, таким образом, чтобы доля акций и доля облигаций в портфеле соотносились как 50 на 50.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k11.pdf

Комментарий: Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. 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. На прошлой неделе были проданы акции, которые вошли в понижительный тренд. Совокупная доля акций в портфеле составляет менее 1% от стоимости всего фонда.

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 18.08.11-25.08.11, ожидания изменения стоимости пая на период 25.08.11-01.09.11



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).