



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 10,93%	▲ 17,24%
МІСЕХ	▲ 14,34%	▲ 23,44%

Главные новости

Россия:

- ЦБ РФ на заседании в пятницу сохранил ставку рефинансирования на уровне 7.75% годовых.

США:

- Предварительная оценка роста ВВП в 3 кв. составила 2.5%, выше ожиданий (2.4%).
- Продажи существующего жилья в октябре составили 4.43 млн. шт., ниже ожиданий (4.49 млн. шт.).
- Продажи новостроек в октябре составили 283 тыс. шт., ниже ожиданий (310 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 407 тыс. шт., ниже ожиданий (439 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в октябре сократились на 3.3%, изменений не ожидалось.
- Личные доходы в октябре выросли на 0.5%, выше ожиданий (0.4%).
- Личное потребление в октябре выросло на 0.4%, ниже ожиданий (0.5%).
- Окончательное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета за ноябрь составило 71.6 п., выше ожиданий (69.5 п.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy4q10.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

	26 ноя 10	19 ноя 10	
Доллар, руб/\$	31.3539	30.949	1.31%
Евро, руб/евро	41.6192	42.3568	-1.74%
Бивалютная корзина, руб.	35.97	36.08	-0.30%
Йена, руб/100 йен	37.404	37.1938	0.57%
Евро/доллар	1.3240	1.3673	-3.17%
	26 ноя 10	19 ноя 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.87%	2.87%	0.00%
Россия 30, YTM	4.72%	4.48%	0.24%
ОФЗ 46020, YTM	7.93%	7.87%	0.06%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	516.3	486.9	6.04%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	142.8	459.6	-68.93%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	489.3	495.7	-1.29%
MosPrime Rate O/N	3.46%	2.87%	0.59%
MICEX CBI CP	95.34	95.45	-0.12%
MICEX CBI TR	194.06	193.97	0.05%
Euro-Cbonds IG Russia	119.13	119.81	-0.57%
	26 ноя 10	19 ноя 10	
Индекс РТС	1 602.48	1 600.98	0.09%
Индекс ММББ	1 566.41	1 556.80	0.62%
DJIA	11 092.00	11 203.55	-1.00%
NASDAQ	2 534.56	2 518.12	0.65%
Brazil Bovespa	68 226.10	70 897.90	-3.77%
China Shanghai Comp	2 871.70	2 888.57	-0.58%
India BSE 30	19 136.60	19 585.40	-2.29%
	26 ноя 10	19 ноя 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	83.76	81.98	2.17%
Золото, \$/oz	1 363.75	1 352.93	0.80%
Никель, \$/MT	22 550	21 850	3.20%
Медь, \$/MT	8 239	8 404	-1.96%
Сталь, \$/MT	515.00	517.50	-0.48%
	26 ноя 10	19 ноя 10	
МДМ Мир акций	118.40	117.55	0.72%
МДМ Мир облигаций	117.52	117.31	0.18%
МДМ Сбалансированный	97.65	97.19	0.47%
МДМ Мир фондов**	76.95	76.04	1.20%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 19 по 25 ноября 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США вырос за неделю до 31.3539 руб./долл. (+1.31%), евро упал до 41.6192 руб./евро (-1.74%). Бивалютная корзина по итогам недели снизилась – её курс составил 35.97 руб. (-0.30%).

Продажа долларов экспортёрами в преддверии налоговых выплат, словесные интервенции главы ЦБ РФ С.Игнатьева в Госдуме во вторник, высокие цены на нефть в купе привели к укреплению рубля к бивалютной корзине на прошедшей неделе. В выступлении перед депутатами Игнатьев отметил: «Принимая во внимание значительное положительное сальдо счета текущих операций при нынешней мировой цене на нефть, не думаю, что тенденция к ослаблению рубля будет наблюдаться сколько-нибудь долго». Данный комментарий полностью согласуется с нашим видением текущей ситуации. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 83.76 \$/bbl (+2.17%). Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.76%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты продолжил быстрое падение по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3240 долл./евро (-3.17%).

Как мы отметили в предыдущем обзоре, мы считаем, что в настоящий момент проблемы Еврозоны носят структурный характер, и, пока они не решены в части единой фискальной политики, давление на евро будет периодически продолжаться. После принятия помощи ЕС Ирландией (под нажимом того же ЕС), главная тема для обсуждений сегодня – насколько устойчива экономика Испании с её 20%-ным уровнем безработицы. Многие уже подсчитали, что средств европейского стабилизационного фонда хватит на периферийные страны Европы с небольшой экономикой – Грецию, Ирландию, Португалию. Однако, если инвесторы решат, что проблемы Испании – четвёртой по объёму ВВП стран ЕС – велики, и перед ней, как и перед предыдущими странами, закроются рынки капитала, то цена спасения, по некоторым расчётам, может вырасти до 2 триллионов евро. Мы считаем, что такое давление на евро приведет к более жёстким мерам стран Еврозоны по сокращению дефицита бюджета, что в конечном итоге снизит опасения инвесторов, но эти же меры приведут к снижению темпов роста Еврозоны и давлению на европейскую валюту в среднесрочной перспективе. Резкое же снижение на прошлой неделе во многом определяли факторы технического анализа графиков движения пары.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Прошедшая неделя оказалась умеренно негативной для рынка рублёвых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.12%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.05%. Неопределённость на глобальных финансовых рынках не располагала к повышенному спросу на рублёвые активы. Сокращение ликвидности в банковской системе, вкупе с ускорением инфляции, неопределённостью дальнейшего движения процентных ставок и волатильностью валютного курса продолжают давить на котировки российских облигаций. Следует отметить, что в настоящее время ставки по облигациям для многих эмитентов находятся ниже докризисных значений, поэтому потенциал их дальнейшего снижения при наблюдаемом ускорении инфляции невелик. Недельная инфляция вновь составила 0.2% (третью неделю подряд), а с начала года рост цен достиг 7.4%. ЦБ РФ на заседании в пятницу сохранил ключевые процентные ставки без изменений. В заявлении регулятора отмечается, что реальный сектор по-прежнему нуждается в стимулировании, а инфляционные риски находятся на приемлемом уровне: непродовольственная инфляция находится на низком уровне – 4.6% г/г, а ускорение продовольственной инфляции носит немонетарный характер. Мы полагаем, что до конца года ключевые процентные ставки скорее всего изменяться не будут, а в дальнейшем можно ожидать повышения ставок в феврале-марте 2011 г., если ситуация в экономике продолжит улучшаться.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели также снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.57%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели выросла до 4.72% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели выше 160 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели не изменилась, составив на конец недели 2.87% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Мировые фондовые площадки закончили неделю разнонаправлено. Развивающиеся рынки корректировались на новостях о проблемах в европейских финансах, российский рынок на их фоне выглядел достаточно уверенно. Индекс РТС прибавил 0.1% (закрытие – 1602.48 п.), индекс ММВБ прибавил 0.62% (закрытие – 1566.41 п.).

Ирландия была главным ньюсмэйкером на прошлой неделе. Инвесторы были обеспокоены тем, что проблемы Ирландии могут перекинуться на всю европейскую финансовую систему. В конце концов, пакет помощи был согласован – Ирландия получит 85 млрд. евро в обмен на сокращение бюджетных расходов. Ирландия стала второй страной после Греции, которая смогла получить значительную финансовую помощь от стран Евросоюза. Также остаются большие опасения относительно Португалии и Испании.

Отметим неожиданно низкое число заявок по безработице в США – 407 тыс. Это минимальное значение за два года. Однако это показатель достаточно волатильный, более точную картину состояния рынка труда даст отчёт по занятости на текущей неделе. Количество проданных новых домов (283 тыс.) говорит о том, что сектор недвижимости далёк от восстановления.

ЦБ раскрыл предварительные данные по кредитным портфелям банков за октябрь. Рост кредитования продолжается, хотя и немного замедлился. За 10 месяцев корпоративные портфели выросли на 9.2%, розничные на 10.2%. Также ЦБ представил прогноз на 2011 г. По его мнению, кредитные портфели вырастут на 20-25% в следующем году. Банковская система должна постепенно выйти на докризисные темпы роста. Плюс к этому ожидается роспуск резервов и соответственно увеличение прибыли.

Технический анализ:

Уровень 1530 п. по индексу ММВБ во второй раз отразил давление медведей, увеличив шансы на продолжение роста. Зона 1520-1530 п. по индексу ММВБ остается ключевой зоной поддержки.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем продолжения роста. Растущей тренд пока не сломлен и после консолидации в ноябре у рынка есть все шансы на новогоднее ралли.

Акции – Индикаторы

	Тикер	26 ноя 10	19 ноя 10	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	81.50	79.11	3.02%
Северсталь	CHMF	455.85	455.09	0.17%
ФСК	FEES	0.363	0.360	0.83%
Газпром	GAZP	174.40	172.17	1.30%
ГМК Норильский никель	GMKN	6042.1	5927.4	1.94%
Русгидро	HYDR	1.644	1.568	4.85%
Лукойл	LKOH	1713.2	1748.7	-2.03%
ММК	MAGN	31.27	31.06	0.67%
ХолМРСК	MRKH	5.304	5.155	2.89%
Мосэнерго	MSNG	3.175	3.180	-0.16%
МТС	MTSI	254.74	256.21	-0.57%
НЛМК	NLMK	120.33	121.52	-0.98%
НОВАТЭК	NOTK	268.60	272.34	-1.37%
ОГК-3	OGKC	1.670	1.671	-0.06%
ИнтерРАО	IRAO	0.0479	0.0456	5.04%
Полюс золото	PLZL	1739.7	1736.4	0.19%
Полиметалл	PMTL	545.00	504.88	7.95%
Распадская	RASP	185.26	176.04	5.24%
Роснефть	ROSN	211.53	215.27	-1.74%
Ростелеком	RTKM	138.83	140.05	-0.87%
Сбербанк	SBER	101.36	98.74	2.65%
Сбербанк (прив)	SBERP	73.94	70.95	4.21%
Газпром нефть	SIBN	125.84	127.00	-0.91%
Сургутнефтегаз	SNGS	29.70	29.86	-0.51%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	14.61	14.52	0.61%
Татнефть	TATN	149.87	150.50	-0.42%
Транснефть (прив)	TRNFP	40650	39570	2.73%
Уралкалий	URKA	179.10	177.36	0.98%
Уралсвязьинформ	URSI	1.370	1.289	6.28%
ВТБ	VTBR	0.1014	0.1037	-2.22%

Источник: ММББ

Стратегии

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 Газпрома, Норильского Никеля и Сбербанка.

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

«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: 22.11.10-26.11.10, ожидания изменения стоимости пая на период 29.11.10-03.12.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.72%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/1/mdm-mirakcii_4k10.pdf

Комментарий: Рынок акций за неделю проделал почти полный переворот. В начале недели упал с уровня 1570 пунктов индекса ММВБ, а затем вновь к нему вернулся. Для дальнейшего движения вверх необходимо, чтобы индекс пробил данный уровень и уверенно закрепился выше него. Ряд акций, в отличие от индекса ММВБ, уже пробрили свои локальные максимумы и подают сигналы вверх. Поэтому на прошлой неделе управляющий фондом покупал в 1-ю часть портфеля фонда, которая управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР), следующие акции: Аэрофлот, ГМК Норильский Никель, РусГидро, ИнтерРао, МРСК Холдинг, Полюс Золото, Полиметалл, Распадская, Сбербанк (пр.), Уралсвязьинформ. Была уменьшена доля акций Сургутнефтегаза (пр.), которые показывают слабую динамику.

2-я часть портфеля управляется по стратегии Трендовая и составляет 25% фонда акций. По этой части портфеля на прошлой неделе были открыты позиции в акциях: ЛУКОЙЛ, Северсталь, Роснефть, Сбербанк. Эти позиции были закрыты по стоп-лоссу. Также была открыта позиция в акциях РусГидро, которая была закрыта по стоп-профиту.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.47%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_4k10_.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: +0.18%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_4k10.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: +1.20%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_4kvartal.pdf

Комментарий: На прошлой неделе мы погасили паи фонда Уралсиб Фонд Первый для пополнения подушки ликвидности. Поступившие денежные средства будут размещены в ликвидных облигациях.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период 19.11.10-25.11.10, ожидания изменения стоимости пая на период 26.11.10-03.12.10.*



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).