



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -1,60%	▲ 32,79%
МІСЕХ	▼ -0,26%	▲ 26,52%

### Главные новости

#### США:

- Продажи существующего жилья в июле составили 3.83 млн. шт., существенно ниже ожиданий (4.70 млн. шт.).
- Продажи новостроек в июле составили 276 тыс. шт., существенно ниже ожиданий (330 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в июле выросли на 0.3%, ожидался рост на 2.8%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 473 тыс. шт., ниже ожиданий (490 тыс. шт.).
- Предварительная оценка роста ВВП во 2 кв. составила 1.6%, выше ожиданий (1.4%).
- Окончательное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в августе составило 68.9 п., ниже ожиданий (69.6 п.).

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

**ВАЖНО!** Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

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

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

«Некоторые подходы к распределению средств по классам активов»:  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/134/>

«Фондовый рынок – экономический индикатор или вещь в себе?»:  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/135/>

«Отвечаем на трудные вопросы»:  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/137/>

## Статистика рынка

	27 авг 10	20.авг.10	
Доллар, руб/\$	30.6969	30.5099	0.61%
Евро, руб/евро	39.0311	39.0923	-0.16%
Бивалютная корзина, руб.	34.45	34.38	0.20%
Йена, руб/100 йен	36.22	35.74	1.36%
Евро/доллар	1.2763	1.2712	0.40%
	27 авг 10	20 авг 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.64%	2.61%	0.03%
Россия 30, YTM	4.44%	4.28%	0.16%
ОФЗ 46020, YTM	7.62%	7.56%	0.06%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	578.6	587.3	-1.48%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	439.5	572.5	-23.23%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	475.2	476.2	-0.21%
MosPrime Rate O/N	2.72%	2.74%	-0.02%
MICEX CBI CP	95.80	95.88	-0.08%
MICEX CBI TR	190.51	190.34	0.09%
Euro-Cbonds IG Russia	117.87	118.88	-0.85%
	27 авг 10	20 авг 10	
Индекс РТС	1 421.47	1 425.03	-0.25%
Индекс ММББ	1 366.50	1 366.32	0.01%
DJIA	10 150.65	10 213.62	-0.62%
NASDAQ	2 153.63	2 179.76	-1.20%
Brazil Bovespa	65 585.14	66 677.16	-1.64%
China Shanghai Comp	2 610.74	2 642.31	-1.19%
India BSE 30	17 998.40	18 401.80	-2.19%
	27 авг 10	20 авг 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	75.17	73.82	1.83%
Золото, \$/oz	1 238.10	1 227.80	0.84%
Никель, \$/MT	21 050	21 550	-2.32%
Медь, \$/MT	7 459	7 255	2.81%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	500.00	500.00	0.00%
	27 авг 10	20 авг 10	
МДМ Мир акций	104.72	105.28	-0.53%
МДМ Мир облигаций	113.24	113.15	0.08%
МДМ Сбалансированный	90.43	90.80	-0.41%
МДМ Мир фондов**	67.31	68.85	-2.24%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 20 по 26 августа 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 составил 30.6969 руб./долл. (+0.61%), евро – 39.0311 руб./евро (-0.16%). Бивалютная корзина по итогам недели укрепилась – ее курс составил 34.45 руб. (+0.20%).

В начале недели на фоне общей нестабильности на мировых финансовых площадках бивалютная корзина вышла из узкого диапазона 34.30-34.40 рублей, в котором торговалась более двух недель. Наиболее определяющим фактором снижения рубля, несомненно, явилось падение в среду цен на нефть до минимумов с начала июля – 71 \$/bbl. В конце недели улучшение настроений на фондовых рынках и отскок на рынке нефти, закрывшейся в пятницу в Нью-Йорке на уровне 75.17 \$/bbl и показавшей рост за неделю 1.83%, позволило рублю отыграть часть потерь. Следует отметить, что движение бивалютной корзины в последний месяц было не таким резким, как движение на фондовых рынках и рынке нефти. Мы связываем это с общим летним затишьем, что позволяло ЦБ РФ «малой кровью» влиять на движение рубля, однако с окончанием сезона отпусков волатильность курса рубля может повыситься. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.28%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты повысился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2763 долл./евро (+0.40%).

Традиционно в последнее время слабая макроэкономическая статистика США, понижение рейтинга Ирландии агентством S&P, хороший спрос при размещении государственных облигаций Португалии, данные по кредитной активности в Еврозоне, выступление председателя ФРС Б. Бернанке на неделе были основными информационными направляющими факторами движения на рынке евро-доллар. Размах движения внутри дня на неделе достигал более 1%, что говорит о неуверенности участников рынка в общем направлении движения пары. Страхи о сокращении темпов восстановления мировой экономики после кризиса провоцируют спрос на доллар для покупки безрискового актива – казначейских облигаций США, а опасения, что ФРС США для стимулирования экономики еще более ослабит денежную политику, что будет эквивалентно печатанию денег – негативно для доллара.

**Прогноз:**

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

**Рынок облигаций**

Котировки на рынке рублевых облигаций вновь снизились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP потерял 0.08%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.09%. Активность на вторичном рынке продолжает оставаться невысокой: объемы торгов низкие, сделки идут в ограниченном списке бумаг. Новостной фон в первой половине прошедшей недели был негативным: статистика показала резкое падение активности на рынке жилья, хуже ожиданий оказались данные по товарам длительного пользования. В четверг и пятницу настроения на рынках улучшились, после позитивных данных по первичным заявкам на пособие по безработице, ВВП за 2 кв., а также по итогам выступления Б. Бернанке. На рынке рублевых облигаций цены продолжают сползать вниз из-за опасений ускорения инфляции и неясности перспектив движения процентных ставок, несмотря на поддержку, оказываемую рынку высоким уровнем рублевой ликвидности, низкими ставками денежного рынка и отсутствием ожиданий девальвации национальной валюты. В результате, спрос на длинные облигации остаётся низким, что может помешать Минфину в полном объеме выполнить программу по домашним заимствованиям. Дефицит бюджета в этом случае будет покрываться из Резервного фонда, что будет поддерживать высокий уровень ликвидности на рынке. Статистика по инфляции показала, что рост цен за прошедшую неделю вновь составил 0.2%, и уже очевидно, что по итогам месяца инфляция превысит уровень официальных оценок. Инфляционные риски растут не только в связи с экономическим восстановлением и динамикой денежной массы, но и благодаря росту цен на продовольствие из-за засухи. Мы считаем, что в ближайшее время ЦБ будет сохранять процентные ставки на текущем уровне, в дальнейшем существует вероятность ужесточения денежной политики.

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 0.85%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.44% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 180 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно подросла, составив на конец недели 2.64% годовых. Тем не менее, доходности остаются около исторических минимумов.

**Прогноз:**

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

## Рынок акций

Индекс ММВБ за неделю практически не изменился (+0.01%). Первую половину недели рынок падал, однако за два последних дня отыграл падение и закрылся на уровне 1366.5 пункта. Активность торгов по-прежнему невелика.

В США данные вторичных продаж и продаж новых домов показали, что рекордное падение сектора далеко от завершения. Заказы на товары длительного пользования также не прибавили оптимизма – снижение на 3.8% в июле (без учета транспорта). Но главной «страшилкой» недели было опубликование второй оценки ВВП США за 2-й квартал в пятницу. Предварительный опрос экономистов показал, что текущая оценка будет уже на целый процент ниже, чем первая оценка (1.3% против первой оценки 2.4%), чем и воспользовались игроки на понижение. Однако опубликованные данные были чуть лучше ожиданий +1.6%, рынок воспрял, а выступление главы ФРС Бена Бернанке вселило такой оптимизм в трейдеров, что рынок восстановился до уровня закрытия предыдущей недели. Бернанке в своем выступлении отметил, что восстановление будет медленным, однако Федеральная Резервная Система «держит руку на пульсе», и готова в нужный момент «подлить масла в огонь», а именно провести новый раунд количественного смягчения, однако конкретных цифр озвучено не было.

В целом ситуация в мировой экономике остается неопределенной. С одной стороны, восстановление налицо, однако в США ситуация на грани критической. Новая порция экономических данных за август должна прояснить ситуацию.

## Технический анализ:

Индекс ММВБ всю неделю находился ниже 200-дневной скользящей, что является еще одним плюсом для сторонников игры от «шорта». Однако наклон скользящей скорее указывает на боковик, поэтому пока мы считаем игру на понижение чересчур рискованной.

## Прогноз:

Мы не ожидаем значимых изменений котировок. Рынок будет ждать отчета по рынку труда в конце недели. Активность торгов будет оставаться на низком уровне.

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	27 авг 10	20-авг-10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	61.37	60.37	1.66%
Северсталь, ао	CHMF	371.34	365.48	1.60%
ФСК, ао	FEES	0.355	0.34	4.41%
Газпром, ао	GAZP	158.52	158.7	-0.11%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5192.4	5170.7	0.42%
Русгидро, ао	HYDR	1.585	1.612	-1.67%
Лукойл, ао	LKOH	1667.9	1645.93	1.34%
ММК, ао	MAGN	26.19	25.95	0.91%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.160	3.164	-0.13%
МТС, ао	MTSI	248.00	244.55	1.41%
НЛМК, ао	NLMK	91.92	92	-0.09%
НОВАТЭК, ао	NOTK	215.26	216.15	-0.41%
ОГК-3, ао	OGKC	1.538	1.583	-2.84%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0411	0.0406	1.23%
Полюс золото, ао	PLZL	1389.1	1390	-0.07%
Полиметалл, ао	PMTL	358.37	375.03	-4.44%
Распадская, ао	RASP	146.47	153.98	-4.88%
Роснефть, ао	ROSN	197.02	200.35	-1.66%
Ростелеком, ао	RTKM	109.54	108.75	0.73%
Сбербанк, ао	SBER	77.03	78.36	-1.70%
Сбербанк, ап	SBERP	55.23	55.49	-0.47%
Газпром нефть, ао	SIBN	116.46	116.71	-0.21%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	28.33	27.54	2.86%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	12.72	12.92	-1.54%
Татнефть, ао	TATN	140.04	143.53	-2.43%
Транснефть, ап	TRNFP	33347	31667	5.30%
Уралкалий, ао	URKA	141.89	141.58	0.22%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.040	1.003	3.69%
ВТБ, ао	VTBR	0.0794	0.0802	-1.00%
Волгателеком, ао	VTCL	100.25	96.3	4.10%

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 торгов в пятницу в портфелях были позиции в акциях Роснефти, Лукойла, Русгидро и ГМК Норильский Никель.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, Русгидро, Газпрома и Сбербанка.

**«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/) ([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****под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 23.08.10-27.08.10, ожидания изменения стоимости пая на период 30.08.10-03.09.10).

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

**Рост/Падение:** -0.53%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_3k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k10_.pdf)

**Комментарий:** Как мы уже отмечали в 3К10, в стратегию фонда внесены изменения. Портфель фонда по-прежнему состоит из двух частей, а изменения коснулись первой части портфеля.

С 3К10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см.описание) и занимает 75% фонда. За прошлую неделю в этой части портфеля преобладали покупки. Управляющий пользовался снижением цен на рынке акций и откупал ранее проданные акции: Роснефти, Сбербанка, Ростелекома, ГМК Норильский Никель, Новатэка, ВТБ и Транснефти. Исключение составили акции ФСК, которые росли против рынка на прошлой неделе. Их у нас образовался избыток. Кроме того, часть этих акций была куплена ранее и на прошлой неделе мы продали ранее купленные бумаги ФСК, пользуясь ростом на них. Прибыльность данных операций колебалась от +1.21% до 10.64%. Совершая покупки в то время, когда рынок акций падает, и наоборот, продавая, когда рынок растет, мы планируем обыграть свой основной бенчмарк – Индекс ММВБ.

В 3К10 вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. В начале прошлой неделе в эту часть были куплены акции ЛУКОЙЛа и Русгидро, а в конце недели – акции Роснефти и ГМК Норильский Никель.

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

**Рост/Падение:** -0.41%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_3k10\\_.pdf](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:** +0.08%**Ожидания:** Рост**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_3k10\\_.pdf](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:** -2.24%**Ожидания:** Нейтральные.**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_3k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе операций с паями не производилось. Проведенный нами очередной анализ фондов акций показал, что структура Мира Фондов соответствует целевой и фонд в ребалансировке не нуждается.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 20.08.10-26.08.10, ожидания изменения стоимости пая на период 27.08.10-02.09.10.*



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

### Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)

### Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий

[Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com](mailto:Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com)

### Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Гранкин Игорь

[Grankin@mdmbank.com](mailto: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).