

## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 72,41%	▼ -34,13%
МІСЕХ	▲ 79,38%	▼ -18,60%

### Главные новости

#### Россия:

- Газпром опубликовал отчетность по МСФО за I квартал 2009 г. Выручка компании выросла на 2.2% до 931 млрд. руб. Чистая прибыль компании упала в 2.6 раза до 110 млрд. руб.
- Лукойл опубликовал отчетность по МСФО за I полугодие 2009 г. Выручка компании упала в 1.6 раза до \$34.9 млрд., а чистая прибыль сократилась более чем в 2 раза до \$3.4 млрд.

#### США:

- Индекс потребительской уверенности в августе составил 54.1 п., выше ожиданий (47.5 п.).
- Заказы на товары длительного пользования в июле выросли на 4.9%, ожидался рост на 3.0%.
- Продажи новостроек в июле составили 433 тыс. шт., выше ожиданий (390 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 570 тыс. шт., незначительно выше ожиданий (565 тыс. шт.).
- Пересмотренная оценка предварительного снижения ВВП во 2 квартале не изменилась (-1.0% к/к). Ожидался пересмотр до -1.5%.
- Личные доходы в июле не изменились, ожидался рост на 0.2%.
- Рост базовых потребительских расходов в июле составил 0.1% и оказался на уровне ожиданий.
- Рост потребительских расходов в июле составил 0.2% и оказался на уровне ожиданий.
- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета в августе составил 65.7 п., выше ожиданий (64.5 п.).

**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

	28.авг.09	21.авг.09	
Доллар, руб/\$	31.70	31.51	0.59%
Евро, руб/евро	45.23	45.34	-0.25%
Бивалютная корзина, руб.	37.81	37.81	0.01%
Йена, руб/100 йен	33.78	33.53	0.76%
Евро/доллар	1.430	1.433	-0.16%
	<b>28.авг.09</b>	<b>21.авг.09</b>	
КО США, 10 лет, УТМ	3.43%	3.57%	-0.14%
Россия 30, УТМ	7.03%	7.18%	-0.15%
ОФЗ 46018, УТМ	11.40%	11.60%	-0.20%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	466.7	454.0	2.80%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	179.3	230.1	-22.08%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	398.3	400.6	-0.57%
MosPrime Rate	7.50%	7.25%	0.25%
MICEX CBI CP	88.39	88.08	0.35%
MICEX CBI TR	158.87	157.96	0.58%
Euro-Cbonds IG Russia	101.65	100.26	1.39%
	<b>28.авг.09</b>	<b>21.авг.09</b>	
Индекс РТС	1 089.46	1050.44	3.71%
Индекс ММВБ	1 111.33	1106.05	0.48%
DJIA	9544.2	9505.96	0.40%
NASDAQ	2028.77	2020.9	0.39%
Brazil Bovespa	57703.9	57728.59	-0.04%
China Shanghai Comp	2860.688	2960.77	-3.38%
India BSE 30	15922.3	15240.8	4.47%
Нефть, WTI, \$/bbl.	72.74	73.89	-1.56%
Золото, \$/oz.	955	953.85	0.12%
Никель, \$/MT	19030	19300	-1.40%
Медь, \$/MT	6475	6270	3.27%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	405	402.5	0.62%
	<b>28.авг.09</b>	<b>21.авг.09</b>	
МДМ Мир акций	93.07	91.62	1.58%
МДМ Мир облигаций	93.32	93.03	0.31%
МДМ Сбалансированный	80.74	80.52	0.27%
МДМ Мир фондов **	59.95	59.22	1.23%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 20 по 27 августа 2009 г.

## Валютный рынок

По итогам прошедшей недели стоимость российского рубля по отношению к бивалютной корзине практически не изменилась: в пятницу бивалютная корзина закрылась на отметке 37.81 руб., что соответствует значению закрытия неделей ранее. Курс доллара за прошедшие пять дней вырос на 0.59% до 31.70 руб. Стоимость европейской валюты за аналогичный период снизилась на 0.25% до 45.23 руб. Основное влияние на динамику валютных курсов оказывала расстановка сил на рынке FOREX.

На международном рынке FOREX картина не претерпела существенных изменений: в течение недели пара евро/долл. торговалась вокруг отметки 1.43 евро/долл. По итогам недели доллар укрепился всего на 0.16% до 1.43 евро/долл. В целом ситуация на валютном рынке отражает низкую активность инвесторов, о чем свидетельствует боковая динамика большинства фондовых индексов, а также разнонаправленное движение цен на сырьевых рынках на прошлой неделе.

Статистика по экономике США на прошлой неделе была позитивной. Так, обрадовали рынок данные по рынку жилья (индекс S&P Case Chiller и продажи домов на первичном рынке), цифры по заказам товаров длительного пользования в июле (+4.9% м/м) и подтвержденная оценка по ВВП США за II квартал текущего года, который упал на 1.0% г/г (рынок ожидал пересмотра показателя до -1.5% г/г).

На внутреннем российском валютном рынке рубль оставался стабильным: торги проходили в диапазоне 37.35-37.85 руб. за бивалютную корзину. По итогам недели бивалютная корзина закрылась на отметке 37.81 руб., что говорит об отсутствии значимых изменений по отношению к уровню недельной давности. Незначительное изменение курса рубля является следствием боковой динамики на сырьевом и российском фондовом рынках. Так, за неделю стоимость нефти снизилась всего на 1.5%, а индекс ММВБ вырос на 0.5%.

## Прогноз:

Мы считаем, что в ближайшее время рубль продолжит торговаться достаточно стабильно (в диапазоне 37.5-38.5 руб. за бивалютную корзину). Основным риском для курса рубля является возможное падение цен на нефть.

## Рынок облигаций

Рост котировок на рынке рублевых облигаций по итогам прошедшей недели возобновился. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.35%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR вырос на 0.58%. Поддержку российским долговым бумагам оказывают дорогая нефть, предсказуемый курс национальной валюты, высокий уровень ликвидности, и рост «аппетита к риску» на глобальных финансовых рынках. Из статистических данных на прошедшей неделе следует отметить обнадеживающие данные по инфляции: за период с 18 по 24 августа индекс потребительских цен не изменился, с 1 августа рост составил 0.2%, а с начала года – 8.3% (против 9.5% за аналогичный период прошлого года). Эти данные повышают вероятность очередного понижения ключевых ставок ЦБ РФ, что является позитивным фактором для рублевых облигаций. Помимо этого, отсутствие в обозримом будущем крупных первичных размещений качественных эмитентов будет поддерживать интерес к вторичному рынку. 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».

На рынке ОФЗ продолжается рост активности: так, на прошедшей неделе Министерство финансов разместило облигаций более, чем на 15 млрд. руб. Доходности к погашению на уровне 11-12% годовых делают этот инструмент привлекательным для покупки и последующего рефинансирования в ЦБ, поскольку к операциям репо ОФЗ принимаются по полной стоимости.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе уверенно выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, за неделю вырос на 1.39%. Рост глобального «аппетита к риску» на прошедшей неделе привел к повышенному интересу к данным активам. Доходность облигаций Россия-30 по итогам недели составила 7.03%.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели умеренно подросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.43%.

## Прогноз:

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

## Рынок акций

По итогам прошедшей недели российский рынок незначительно вырос: индекс ММВБ прибавил 0.48%, закрывшись на отметке 1111.33 пунктов. При этом, торги на рынке проходили достаточно неуверенно на фоне боковой динамики большинства западных индексов. Так, большинство американских индексов за неделю выросли всего на 0.5%. При этом напряженности добавило продолжившаяся коррекция китайского рынка: за неделю индекс Shanghai Composite упал на 3.4%.

На российском рынке лидерами роста на прошедшей неделе стали бумаги телекоммуникационного сектора (особенно МРК), а также некоторые компании энергетического сектора. Среди большинства наиболее ликвидных бумаг единой динамики не наблюдалось.

Началась неделя достаточно радужно: в понедельник индекс ММВБ вырос более чем на 1% на фоне роста цен на нефть до \$74.5 за баррель, а также оптимизма на западных площадках. В этот день «локомотивами» роста стали бумаги нефтегазовых компаний, которые прибавили в среднем 1-2%. Так, акции Газпрома выросли на 1.1%, Лукойл подорожал на 1.9%, а Роснефть стала дороже на 2.2%. В лидерах роста среди коллег по сектору стали бумаги Татнефти, взлетевшие на 6.3%.

Впрочем, оптимизм инвесторов достаточно быстро испарился: во вторник заметные покупки на российском рынке прекратились, а в среду на рынке и вовсе начались продажи, в результате которых к вечеру четверга рынок упал до 1080 пунктов по индексу ММВБ (-2.3% с начала недели). Давление на рынок в середине недели оказывал внешний фон: цены на нефть со вторника по четверг упали на 4% до \$71 за баррель, а западные фондовые индексы демонстрировали разнонаправленную динамику, что не внушало оптимизма инвесторам. При этом позитивная статистика по экономике США (данные по сектору недвижимости и заказам на товары длительного пользования) не оказали какую-либо заметную поддержку рынкам, что может говорить о снижении глобального аппетита к рискованным активам, к которым относятся рынки акций.

Завершилась неделя на мажорной ноте: в пятницу индекс ММВБ взлетел на 2.9% до 1111 пунктов. Поддержку рынку оказала подорожавшая накануне ночью нефть до \$72.5 за баррель, а также позитивные внутренние корпоративные новости. В частности, сильную отчетность за II квартал по МСФО представил Лукойл, бумаги которого по итогам дня выросли на 3.9%, став одними из лидеров роста среди акций российских нефтегазовых компаний. Другие компании сектора прибавили в среднем 2-3%.

## Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 0.48% до 1111.33 пунктов. В настоящее время рынок находится чуть выше своей 350-дневной скользящей средней (1090 пунктов). Ближайшими уровнями сопротивления являются отметки 1150 и 1226 пунктов. Уровни поддержки: 1018 и 1080 пунктов по индексу ММВБ.

## Прогноз:

Российский рынок практически на протяжении всего августа (если не считать небольшой коррекции в середине месяца) торгуется у отметки 1100 пунктов по индексу ММВБ. При этом все попытки пробиться вверх и обновить максимальные значения текущего года оказались безуспешными. Мы полагаем, что причиной этого является то, что количество инвесторов, готовых покупать российские бумаги по текущим уровням при сегодняшних ценах на нефть, невелико. К тому же многие опасаются коррекции цен на нефть осенью, когда в США закончится «автомобильный сезон» и спрос на нефтепродукты снизится. Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок

может продолжить торговаться в «боковике». При этом в среднесрочной перспективе (месяц-два) мы ожидаем увидеть на российском рынке более привлекательные для покупок цены.

## Стратегии

**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:** «На прошедшей неделе рынок акций несколько раз пытался скорректироваться вниз за фондовым рынком Америки и также несколько раз восстанавливался после того, как американские индексы выходили в небольшой плюс. Весьма вероятно, что такая понижательная коррекция произойдет на текущей неделе. В этих условиях возможно открытие позиций в рынке акций в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, Акции Газпрома, 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: 21.08.09-28.08.09, ожидания изменения стоимости пая на период 28.08.09-04.09.09).

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

**Рост/Падение:** +1.58%.

**Бета фонда:** 0.50

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_ma.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_ma.pdf)

**Комментарий:** Часть активов фонда сформировано «по рынку» и составляет около 55%. На прошедшей недели при снижении рынка покупались акции таких компаний, как Газпром, Сбербанк и Норильский Никель. При росте рынка ранее приобретенные акции продавались. Объем операций составлял от 5% до 10% от объема фонда. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1000 пунктов.

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

**Рост/Падение:** +0.27%.

**Бета фонда:** 0.38

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_sb.pdf](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. На прошедшей недели при снижении рынка покупались акции таких компаний, как Газпром, Сбербанк и Норильский Никель. При росте рынка ранее приобретенные акции продавались. Объем операций составлял от 5% до 10% от объема фонда. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1000 пунктов.

#### Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

**Рост/Падение:** +0.31%

**Бета фонда:** -0.48

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_mo.pdf](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 (коло 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:** +1.23%

**Бета фонда:** 0.93

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_mf.pdf](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 1000 пунктов.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 20.08.09-27.08.09, ожидания изменения стоимости пая на период 27.08.09-03.09.09.*



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

#### Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

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

#### Анализ валютного рынка, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев

[Vitaliy.Lakeev@mdmbank.com](mailto: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.