

## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 66,24%	▼ -39,01%
МІСЕХ	▲ 78,53%	▼ -20,69%

### Главные новости

#### Россия:

- Промышленное производство в июле сократилось на 10.8% г/г.
- Уровень безработицы в июле составил 8.3%.

#### США:

- Цены производителей в июле снизились на 0.9%, сильнее ожиданий (-0.3%).
- Объем строительства новых домов в июле составил 581 тыс. шт., ниже ожиданий (600 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 576 тыс. шт., выше ожиданий (550 тыс. шт.).
- Рост индекса опережающих индикаторов в июле составил 0.6%, ниже ожиданий (0.7%).
- Продажи существующего жилья в июле составили 5.24 млн. шт., выше ожиданий (4.99 млн. 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

	21-авг-09	14-авг-09	
Доллар, руб/\$	31.94	31.72	0.70%
Евро, руб/евро	45.47	45.26	0.45%
Бивалютная корзина, руб.	38.03	37.82	0.56%
Йена, руб/100 йен	33.97	33.33	1.95%
Евро/доллар	1.423	1.427	-0.23%
	21-авг-09	14-авг-09	
КО США, 10 лет, УТМ	3.57%	3.52%	0.05%
Россия 30, УТМ	7.18%	7.44%	-0.26%
ОФЗ 46018, УТМ	11.60%	11.60%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	454.0	442.7	2.55%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	230.1	404.2	-43.07%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	400.6	403.4	-0.69%
MosPrime Rate	7.25%	6.25%	1.00%
MICEX CBI CP	88.08	88.15	-0.08%
MICEX CBI TR	157.96	157.83	0.08%
Euro-Cbonds IG Russia	100.26	99.8	0.46%
	21-авг-09	14-авг-09	
Индекс РТС	1050.44	1059.92	-0.89%
Индекс ММВБ	1106.05	1072.74	3.11%
DJIA	9505.96	9397	1.16%
NASDAQ	2020.9	2009	0.59%
Brazil Bovespa	57728.59	57047.98	1.19%
China Shanghai Comp	2961.64	3046	-2.77%
India BSE 30	15232.85	15411.63	-1.16%
Нефть, WTI, \$/bbl.	74.14	70.76	4.78%
Золото, \$/oz.	955.5	948.7	0.72%
Никель, \$/MT	19300	19575	-1.40%
Медь, \$/MT	6270	6252.3	0.28%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	420	420	0.00%
	21-авг-09	14-авг-09	
МДМ Мир акций	91.62	92.29	-0.73%
МДМ Мир облигаций	93.03	93	0.03%
МДМ Сбалансированный	80.52	80.25	0.34%
МДМ Мир фондов **	59.22	59.87	-1.09%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 13 по 20 августа 2009 г.

## Валютный рынок

По итогам прошедшей недели стоимость российского рубля по отношению к бивалютной корзине несколько снизилась. Курс доллара за прошедшие пять дней вырос на 0.70% до 31.94 руб. Стоимость европейской валюты за аналогичный период выросла на 0.45% до 45.47 руб.

На международном рынке FOREX американская валюта подорожала на 0.23% до 1.423 евро/долл. Тем не менее в понедельник утром на текущей неделе, пара евро-доллар торговалась уже на уровне около 1.43 долл./евро. Основное влияние на динамику торгов на валютном рынке продолжают оказывать движения глобального «аппетита» к рискованным активам, которые, в свою очередь, следуют за позитивными или негативными «сюрпризами» в макроэкономической статистике. Так позитивные данные, как правило, приводят к ослаблению доллара, снижению цен на казначейские облигации США, росту рынков акций, сырья (и сырьевых валют) и наоборот. Существенному ослаблению американской валюты вечером в пятницу на прошедшей неделе способствовали очень хорошие данные по продажам жилья на вторичном рынке и оптимистичные комментарии председателя ФРС Б. Бернанке по поводу ситуации в экономике.

На внутреннем валютном рынке курс рубля несколько ослаб на прошедшей неделе. Это произошло несмотря на снижение рублевой ликвидности из-за налоговых выплат, рост цен на нефть и ралли на глобальных рынках. На наш взгляд, такая динамика объясняется тем, что валютой закупаются банки и корпорации в ожидании т.н. «второй волны» девальвации. Тем не менее никаких рациональных причин ожидать девальвации рубля при текущей конъюнктуре внешней торговли нет. Мы считаем, что верхняя граница бивалютной корзины на уровне 41 руб. останется в этом году нетронутой.

## Прогноз:

Мы ожидаем, что на текущей неделе стоимость российской валюты может умеренно подрасти. Основным риском для курса рубля по-прежнему является возможное падение цен на нефть.

## Рынок облигаций

Как мы и ожидали, котировки большинства рублевых облигаций по итогам прошедшей недели практически не изменились. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP снизился на 0.08%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR вырос на 0.08%. Поддержку российским долговым бумагам продолжают оказывать дорогая нефть, прогнозируемый курс национальной валюты и относительно высокий уровень ликвидности. «Аппетит к риску» на глобальных финансовых рынках резко менялся на прошедшей неделе вслед за данными макроэкономической статистики: в начале недели рискованные активы продавали, а в пятницу – скупали, после позитивных данных по рынку жилья США и оптимистичных комментариев Б. Бернанке. Это отразилось на движении цен как на рублевые, так и на валютные облигации российских эмитентов. Из интересных внутренних новостей следует отметить выступление первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, где он отметил, что основной задачей ЦБ становится контроль за инфляцией, при этом валютный курс будет близок к плавающему, и регулятор будет проводить интервенции только для сглаживания резких колебаний. Улюкаев также отметил, что ожидает продолжение замедления инфляции до 10% в 2010 г. В целом, исходя из выступления, можно ожидать, что Банк России продолжит снижение процентных ставок. В перспективе это может означать продолжение роста на рынке рублевых облигаций. 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, за неделю вырос на 0.46%. Рост глобального «аппетита к риску» во второй половине недели привел к повышенному интересу к данным активам. Доходность облигаций Россия-30 по итогам недели составила 7.18%.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели практически не изменились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.57%.

## 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 вырос на 3.11% до 1106.05 пунктов по индексу ММВБ, почти полностью отыграв падение предшествующей недели. Однако рост не был ровным. В понедельник рынок упал почти на 3.5% и оставался на достигнутом уровне во вторник и среду, за четверг он вырос на два с лишним процента, а в пятницу прибавил солидные 4.06%. Существенная доля прироста рынка акций в пятницу пришлась на последние 45 минут торгов, когда вышли новые статданные по США. Некоторую долю в удорожание индекса ММВБ привнес подешевевший рубль (см. ниже Статистика). Благодаря этому рублевый индекс ММВБ за неделю вырос, а долларовый индекс РТС даже подешевел (см. ниже Статистика). То, что индекс РТС отстает от индекса ММВБ, может объясняться резким ростом рынка акций в пятницу в последние минуты, когда биржа РТС была уже закрыта.

Снижение рынка акций в понедельник было вызвано в первую очередь снижением накануне цен на нефть до 65 долларов за баррель. Это вызвало "просадку" российских акций на открытии на 4-5%. Вообще, это характерное поведение рынка в течение последних 3-4 недель: открытие с резким плюсом или минусом и затем стояние на месте до открытия торгов в США или выхода статданных по американской экономике.

Вторник ничем особенным на рынке акций не отличился. Попытка отскока после падения во вторник не удалась, так как цены на нефть лишь слегка поднялись. Спекулятивно росли акции ВТБ в преддверии дополнительного размещения акций по ценам выше рыночных, на трагических новостях об аварии на Саяно-Шушенской ГЭС росли акции близлежащих генерирующих компаний.

В четверг на рынок акций пришла активность. С утра «гэп» вверх на новостях о растущей нефти и затем медленное снижение в течение всего дня до выхода данных по безработице в США. Данные вышли хуже ожиданий и показали, что американские корпорации продолжают сокращать персонал. Однако, на практике инвесторы сейчас перестали обращать внимания на негативные данные по безработице. Считается, что безработица как индикатор запаздывает. Сначала начнется рост в экономике, и лишь потом корпорации возобновят найм сотрудников.

Основными движителями рынка акций в пятницу стали ожидания существенного роста ВВП в Китае и рост цен на нефть. Благодаря этому акции росли плавно в течение всего дня. В 18.00 вышли данные годовому объему продаж домов на вторичном рынке жилья в США. Данные оказались лучше ожиданий, и рынок акций резко ушел вверх.

## Технический анализ:

Ближайшим уровнем сопротивления для индекса ММВБ будет его предыдущий максимум отметки 1130 пунктов. Пробитие этого уровня может означать продолжение роста. И наоборот, остановка может означать возобновление движения рынка в «боковом» направлении.

## Прогноз:

В настоящее время российский рынок находится достаточно близко к своему максимальному значению текущего года (1220 пунктов). На наш взгляд, для того, чтобы данный уровень был успешно пробит вверх простого оптимизма участников рынка недостаточно. Для этого необходим, как минимум, устойчивый рост цен на нефть к отметкам \$80-85 за баррель. На текущей неделе мы ожидаем нейтральной динамики российского рынка акций.

## 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:** «Рынок акций бурно вырос в конце недели, но пока еще не выше из «боковика». Прорыв вверх предыдущего максимума индекса ММВБ будет сигналом увеличения доли акций в портфелях по данным стратегиям».

## Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 14.08.09-21.08.09, ожидания изменения стоимости пая на период 21.08.09-28.08.09).

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

**Рост/Падение:** -0.73%.

**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 сформирована по «по рынку» и составляет около 55%. На прошедшей недели в момент резкого падения были приобретены акции РусГидро. Наши ожидания на большее снижение других акций на прошедшей неделе не оправдались. При пробитии вверх предыдущего максимума индекса ММВБ доля акций в портфеле будет увеличена.

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

**Рост/Падение:** +0.34%.

**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 остатка денежных средств могут быть использованы для приобретения акций по мере снижения цен на акции. Наши ожидания на большее снижение акций на прошедшей неделе не оправдались. При пробитии вверх предыдущего максимума индекса ММВБ доля акций в портфеле будет увеличена.

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

**Рост/Падение:** +0.03%

**Бета фонда:** -0.48

**Ожидания:** Возможен рост.

**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 – 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:** -1.09%

**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. Наши ожидания на большее снижение акций на прошедшей неделе не оправдались. При пробитии вверх предыдущего максимума индекса ММВБ доля фондов акций в портфеле может быть увеличена.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 13.08.09-20.08.09, ожидания изменения стоимости пая на период 20.08.09-27.08.09.*



**Управляющая компания МДМ**  
115172 г. Москва, Котельническая наб.,  
д. 33, стр. 1  
Телефон: +7 (495) 7777-888

#### Управление активами

Павел Крапчилов

[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.