



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 9,87%	▲ 15,43%
МІСЕХ	▲ 11,20%	▲ 17,91%

Главные новости

Россия:

- На заседании ЦБ РФ ставка рефинансирования была оставлена без изменений на уровне 7.75% годовых.

США:

- Продажи существующих домов в сентябре составили 4.53 млн. шт., выше ожиданий (4.30 млн. шт.).
- Индекс потребительской уверенности в октябре составил 50.2 п., выше ожиданий (49.2 п.).
- Заказы на товары длительного пользования в сентябре выросли на 3.3%, выше ожиданий (2.0%).
- Продажи новостроек в сентябре составили 307 тыс. шт., выше ожиданий (300 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 434 тыс. шт., ниже ожиданий (453 тыс. шт.).
- Предварительная оценка роста ВВП в 3 кв. составляет 2.0%, на уровне ожиданий.
- Чикагский индекс деловой активности в октябре составил 60.6 п., выше ожиданий (58.0 п.).
- Окончательная оценка индекса настроения потребителей Мичиганского Университета за октябрь составляет 67.7 п., ниже ожиданий (68.0 п.).

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

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

	29 окт 10	22 окт 10	
Доллар, руб/\$	30.7821	30.4977	0.93%
Евро, руб/евро	42.7256	42.5351	0.45%
Бивалютная корзина, руб.	36.16	35.91	0.67%
Йена, руб/100 йен	38.1651	37.6004	1.50%
Евро/доллар	1.3947	1.3954	-0.05%
	29 окт 10	22 окт 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.60%	2.55%	0.05%
Россия 30, YTM	4.27%	4.10%	0.17%
ОФЗ 46020, YTM	7.59%	7.60%	-0.01%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	531.9	532.2	-0.06%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	238.9	462.6	-48.36%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	498.7	503.7	-0.99%
MosPrime Rate O/N	3.11%	2.86%	0.25%
MICEX CBI CP	95.72	95.78	-0.06%
MICEX CBI TR	193.49	193.24	0.13%
Euro-Cbonds IG Russia	120.11	120.75	-0.53%
	29 окт 10	22 окт 10	
Индекс РТС	1 587.14	1 608.71	-1.34%
Индекс ММББ	1 523.39	1 519.30	0.27%
DJIA	11 118.49	11 132.50	-0.13%
NASDAQ	2 507.41	2 479.39	1.13%
Brazil Bovespa	70 673.30	69 529.73	1.64%
China Shanghai Comp	2 978.84	2 975.04	0.13%
India BSE 30	20 032.30	20 165.90	-0.66%
	29 окт 10	22 окт 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	81.43	81.69	-0.32%
Золото, \$/oz	1 359.40	1 328.45	2.33%
Никель, \$/MT	22 990	23 225	-1.01%
Медь, \$/MT	8 200	8 334	-1.61%
Сталь, \$/MT	500.50	491.00	1.93%
	29 окт 10	22 окт 10	
МДМ Мир акций	115.51	116.40	-0.76%
МДМ Мир облигаций	116.23	116.10	0.11%
МДМ Сбалансированный	96.26	96.69	-0.44%
МДМ Мир фондов**	73.87	73.69	0.24%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 22 по 28 октября 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль дешевел по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США повысился за неделю до 30.7821 руб./долл. (+0.93%), евро вырос до 42.7256 руб./евро (+0.45%). Бивалютная корзина по итогам недели укрепилась – её курс составил 36.16 руб. (+0.67%).

На прошедшей неделе из российских новостей мы можем выделить только заседание ЦБ РФ в пятницу, на котором, как и ожидалось, ключевые ставки денежного рынка были оставлены без изменений. Несколько неожиданным выглядят только комментарии ЦБ в пресс-релизе относительно текущего уровня инфляции. Замедление месячной инфляции в октябре относительно уровня сентября, по мнению ЦБ, указывает на постепенное ослабление инфляционных ожиданий, а инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне. Однако мы считаем, что летний ценовой шок в секторе продовольственных товаров, с высокой вероятностью может перекинуться на другие сектора, отчасти из-за роста денежной массы в 2010 г., отчасти из-за смены ожиданий, чего в данный момент ЦБ не ожидает. Соответственно отсутствие реакции ЦБ на наблюдаемое усиление инфляционного давления вкпе с относительно низкими темпами роста экономики и, отмеченным самим ЦБ, низким потребительским спросом может привести к давлению на курс рубля в краткосрочной перспективе. На предыдущей неделе, например, после небольшого коррекционного укрепления рубля, сразу после окончания налогового периода участники снова начали играть на повышение курса бивалютной корзины, несмотря на высокие цены на нефть. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке пятницу на уровне 81.43 \$/bbl (-0.32%). Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.51%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты к доллару практически не изменился за неделю: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3947 долл./евро (-0.05%).

В преддверии ожидаемого оглашения параметров второго этапа «количественного смягчения» по итогам заседания ФРС на этой неделе курс евро/доллар за неделю практически не изменился.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций незначительно снизились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.06%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.13%. Оптимистичные настроения покинули мировые финансовые рынки в начале прошлой недели по мере того, как участники рынков начали ожидать, что новая порция «количественного смягчения» будет осуществляться постепенно, с постоянной оценкой влияния осуществляемой политики на темпы экономического роста и инфляции, а не одновременно, как ожидалось ранее. К концу недели интерес к рискованным активам начал возвращаться на фоне позитивной макростатистики. Что касается внутреннего рынка, то основными положительными факторами для рублёвых облигаций по-прежнему остаются высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка и отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Негативными факторами для рынка облигаций являются ускорение инфляции, неопределённость дальнейшего движения процентных ставок, волатильность валютного курса. Опубликованная на прошедшей неделе статистика по инфляции показала, что за период с 19 по 25 октября потребительские цены выросли на 0.1%, третью неделю подряд. ЦБ РФ на заседании в пятницу оставил ключевые процентные ставки без изменений, ставка рефинансирования в настоящий момент составляет 7.75% годовых. Мы полагаем, что до конца года ключевые процентные ставки, скорее всего, изменяться не будут, а в дальнейшем их динамика будет определяться оценкой ЦБ РФ баланса между экономическим ростом и рисками инфляции.

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 0.53%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели выросла до 4.27% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели в районе 140-150 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели практически не изменилась, составив на конец недели 2.60% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошлой неделе ралли на рынке акций взяло паузу. Индекс ММВБ прибавил 0.27%. Индекс РТС снизился за неделю на 1.34% за счёт снижения рубля. Рынки замерли в ожидании решения ФРС по QE2 на заседании 3-го ноября.

Макростатистика из США не преподнесла особых сюрпризов. ВВП США в 3-м квартале вырос на 2%, как и ожидалось. Рынок труда и рынок недвижимости по-прежнему в депрессивном состоянии, что подталкивает ФРС к проведению стимулирующих мер.

Китайский индекс менеджеров по снабжению (PMI) за октябрь оказался выше ожиданий – 54.7 пункта, что является шестимесячным максимумом. Китай продолжает оставаться локомотивом роста мировой экономики.

ЦБ обнародовал предварительные данные по банковскому сектору за сентябрь. Корпоративные портфели выросли на 2.9% за месяц, розничные – на 1.8%. Доля просрочки снижается третий месяц подряд: в корпоративном секторе до 6% (6.15% в августе), в розничном до 7.45% (7.49% в августе). Показатели банковского сектора ожидаемо улучшаются.

Министр экономического развития Э. Набиуллина заявила, что ВВП РФ за 9 мес. вырос всего на 3.4% год к году. Это означает, что в третьем квартале ВВП снизился на 0.7% по сравнению с предыдущим. Главной причиной снижения экономической активности послужила засуха и аномальная жара. Тем не менее, большинство экономистов ожидает ускорения экономики в 4-м квартале и роста ВВП по итогам года на уровне 4%.

Технический анализ:

Рынок вплотную приблизился к долгосрочной зоне сопротивления 1530 п. по индексу ММВБ. Если на этой неделе рынку удастся закрепиться выше 1530 пунктов, это будет означать выход из большого боковика, который длится уже год. Рынок акций в этом случае ждет рост минимум до 1950 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста на текущей неделе. Новый этап количественного смягчения приведет к ралли на развивающихся рынках.

Акции – Индикаторы

	Тикер	29 окт 10	22 окт 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	76.79	74.30	3.35%
Северсталь, ао	CHMF	421.46	448.12	-5.95%
ФСК, ао	FEES	0.372	0.375	-0.80%
Газпром, ао	GAZP	168.83	168.49	0.20%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5586.4	5461.1	2.29%
Русгидро, ао	HYDR	1.585	1.609	-1.49%
Лукойл, ао	LKOH	1734.3	1735.0	-0.04%
ММК, ао	MAGN	29.43	29.15	0.97%
ХолМПСК, ао	MRKH	5.35	4.98	7.41%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.284	3.304	-0.61%
МТС, ао	MTSI	250.06	252.47	-0.95%
НЛМК, ао	NLMK	107.00	105.48	1.44%
НОВАТЭК, ао	NOTK	248.54	239.00	3.99%
ОГК-3, ао	OGKC	1.622	1.682	-3.57%
ИнтерРАО, ао	IRAO	0.0463	0.0485	-4.54%
Полюс золото, ао	PLZL	1539.9	1519.9	1.31%
Полиметалл, ао	PMTL	494.39	497.06	-0.54%
Распадская, ао	RASP	179.97	179.99	-0.01%
Роснефть, ао	ROSN	216.00	217.80	-0.83%
Ростелеком, ао	RTKM	136.73	135.51	0.90%
Сбербанк, ао	SBER	101.35	101.92	-0.56%
Сбербанк, ап	SBERP	69.91	70.88	-1.37%
Газпром нефть, ао	SIBN	121.07	118.40	2.26%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.32	29.87	1.52%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15.51	15.42	0.58%
Татнефть, ао	TATN	148.10	149.50	-0.94%
Транснефть, ап	TRNFP	36860	36238	1.72%
Уралкалий, ао	URKA	153.00	141.99	7.75%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.179	1.192	-1.09%
ВТБ, ао	VTBR	0.1013	0.1013	0.00%

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 Сбербанка, ЛУКОЙЛ, Русгидро, Газпрома, ВТБ, Роснефти и ГКМ Норильский Никель.

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

На текущий момент лимит на долю акций в портфелях управляемых по стратегии «Трендовая» – 70%, а в «Краткосрочных операциях» – 50%.

«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: 25.10.10-29.10.10, ожидания изменения стоимости пая на период 01.11.10-05.11.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.76%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k10_.pdf

Комментарий: С 3К10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см. описание) и занимает 75% фонда. Вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. На закрытие недели в портфелях оставались акции Сбербанка, ЛУКОЙЛ, Русгидро, Газпрома, ВТБ, Роснефти и ГКМ Норильский Никель.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: -0.44%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: 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: +0.11%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: 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: +0.24%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf

Комментарий: Операций с паями на прошлой неделе не производилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 22.10.10-28.10.10, ожидания изменения стоимости пая на период 29.10.10-04.11.10.*



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).