



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 7,01%	▲ 31,82%
МІСЕХ	▲ 4,65%	▲ 26,55%

Главные новости

Россия:

- На заседании ЦБ РФ ставка рефинансирования была оставлена без изменений на уровне 7.75% годовых.
- Рост ВВП в 2010 г. составил 4.0%.
- Рост индекса потребительских цен в январе составил 2.4%.

США:

- Личные доходы в декабре выросли на 0.4%, на уровне ожиданий.
- Личное потребление в декабре выросло на 0.7%, выше ожиданий (0.5%).
- Чикагский индекс деловой активности в январе составил 68.8 п., выше ожиданий (65.0 п.).
- Расходы на строительство в декабре сократились на 2.5%, изменений не ожидалось.
- Индекс делового оптимизма ISM в производственной сфере в январе составил 60.8 п., выше ожиданий (58.0 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в январе составил 59.4 п., выше ожиданий (57.0 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 415 тыс. шт., ниже ожиданий (420 тыс. шт.).
- Предварительная оценка роста производительности труда в 4 кв. составила 2.6%, выше ожиданий (2.0%).
- Производственные заказы в январе выросли на 0.2%, ожидалось снижение на 0.5%.
- Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в январе выросло на 36 тыс. шт., ожидался рост на 145 тыс. шт.
- Уровень безработицы в январе составил 9.0%, ниже ожиданий (9.5%).

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/>

«Стратегия "Надежная" для негосударственных пенсионных фондов»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/152/>

«Риски "безрисковых" активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/153/>

Статистика рынка

	4 фев 11	28 янв 11	
Доллар, руб/\$	29.4136	29.6684	-0.86%
Евро, руб/евро	40.0819	40.6487	-1.39%
Бивалютная корзина, руб.	34.21	34.61	-1.14%
Йена, руб/100 йен	36.0593	35.8986	0.45%
Евро/доллар	1.3582	1.3611	-0.21%
	4 фев 11	28 янв 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.64%	3.32%	0.32%
Россия 30, YTM	4.94%	5.02%	-0.08%
ОФЗ 25072, YTM	6.43%	6.43%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	425.9	531.7	-19.90%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1009.3	732.0	37.88%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	484.7	482.0	0.56%
MosPrime Rate O/N	2.88%	2.91%	-0.03%
MICEX CBI CP	94.93	94.86	0.07%
MICEX CBI TR	196.56	196.08	0.24%
Euro-Cbonds IG Russia	121.27	121.11	0.13%
	4 фев 11	28 янв 11	
Индекс РТС	1 928.58	1 885.53	2.28%
Индекс ММББ	1 766.53	1 735.01	1.82%
DJIA	12 092.15	11 823.70	2.27%
NASDAQ	2 769.30	2 686.89	3.07%
Brazil Bovespa	67 269.15	66 697.57	0.86%
China Shanghai Comp	2 798.96	2 752.75	1.68%
India BSE 30	18 008.20	18 396.00	-2.11%
	4 фев 11	28 янв 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	89.03	89.34	-0.35%
Золото, \$/oz	1 348.85	1 336.75	0.91%
Никель, \$/MT	28 350	26 620	6.50%
Медь, \$/MT	10 050	9 530	5.46%
Сталь, \$/MT	552.50	560.00	-1.34%
	4 фев 11	28 янв 11	
МДМ Мир акций	129.62	128.44	0.92%
МДМ Мир облигаций	121.42	121.02	0.33%
МДМ Сбалансированный	104.30	103.77	0.51%
МДМ Мир фондов**	85.30	85.29	0.01%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 27.01.2011 – 03.02.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль уверенно укреплялся по отношению к обеим основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу на ММВБ, устанавливаемый ЦБ РФ официальный курс доллара США снизился за неделю до 29.4136 руб./долл. (-0.86%), евро упал до 40.0819 руб./евро (-1.39%). Бивалютная корзина по итогам недели снизилась – её курс составил 34.21 руб. (-1.14%).

Вопреки нашим ожиданиям, рубль достаточно сильно укрепился на прошедшей неделе. Мы ожидали негативного влияния решения ЦБ о повышении норм резервирования вместо повышения ставок, считая, что в среднесрочной перспективе данная мера окажет меньшее влияние на снижение инфляционного давления на экономику РФ. Однако, вероятно ЦБ в данный момент не может оценить величины изменения потоков капитала, которые последовали бы при повышении ставок (напомним, как ЦБ РФ неоднократно пересматривал оценки движения капитала в конце прошлого года) и решил перестраховаться в краткосрочной перспективе. Показав, с одной стороны, приверженность ограничению инфляции, с другой стороны ЦБ оставил себе пространство для маневра, тем более, что высокие цены на нефть продолжают оказывать ощутимое давление на курс бивалютной корзины. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 89.03 \$/bbl (-0.35%). Однако котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше отметки 100 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 96.55 \$/bbl (+0.81%).

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты снизился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3582 долл./евро (-0.21%).

Пара провела уже привычную, достаточно волатильную неделю. В первой половине недели после выхода данных по инфляции в Еврозоне инвесторы в преддверии пресс-конференции главы ЕЦБ Ж-К. Трише играли на повышение курса европейской валюты, так как ожидалось, что Трише продолжит антиинфляционную риторику. Максимального уровня европейская валюта достигала во вторник – 1.3861 долл./евро, однако, после того как глава ЕЦБ удивил рынки, назвав текущие уровни инфляции приемлемыми, пара EUR/USD резко развернулась. Ключевые данные по рынку труда США оказались смешанными – при уменьшении уровня безработицы, рост рабочих мест оказался значительно ниже ожиданий. Правда, последние данные могут быть искажены необычно холодной погодой первой половины января в США.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций незначительно выросли. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.07%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.24%. Рынок облигаций поддерживают высокий уровень ликвидности банковской системы, а также укрепление рубля и общий рост интереса к российским активам на фоне дорожающей нефти. Негативными факторами служат ускорение инфляции и ожидания ужесточения денежной политики ЦБ. Статистика по инфляции показала, что рост потребительских цен в январе составил 2.4%; что превышает рост цен за аналогичный период прошлого года. Сохраняется неопределённость относительно сроков начала и размеров повышения процентных ставок. В январе ЦБ воздержался от ужесточения денежной политики, однако очевидно, что повышение ставок находится на повестке дня и рано или поздно произойдёт. Мы ожидаем, что в 1 кв. 2011 г. ЦБ может повысить ключевые процентные ставки на 25-50 б.п. Динамика ужесточения монетарной политики будет зависеть от поступающей макростатистики: если экономический рост будет слабым, а инфляция замедлится, то вероятно, что стимулирующие уровни ставок (отрицательные в реальном выражении) будут сохраняться некоторое время. Однако более вероятно, что ЦБ придётся повышать ставки, чтобы удержать рост цен в разумных пределах. Если Банк России серьёзен в своих намерениях переходить к плавающему валютному курсу, и сделать процентные ставки основным инструментом влияния на экономический цикл, то ставки следует повышать. Однако помешать этому может и возможное нежелание допустить ощутимое укрепление курса рубля, которое может последовать за ростом ставок и приостановкой интервенций.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели умеренно выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.13%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели снизилась до 4.94% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровней 140-150 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели существенно выросла, составив на конец недели 3.64% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

За первую неделю февраля рынок акций немного подрос. Индекс ММВБ прибавил 1.82%, РТС – 2.28%. Индекс ММВБ закрыл неделю на отметке 1766.53 пункта, РТС закрылся на уровне 1928.58 пунктов.

Проблемы Египта не помешали инвесторам разглядеть позитивные сдвиги в экономике. Высокие значения индексов менеджеров по снабжению (к примеру, ISM Manufacturing в США показал максимальное значение за 7 лет) свидетельствуют об ускорении восстановления мировой экономики. Особенно уверенно на этом фоне выглядел американский рынок, который обновил годовые максимумы. Также отметим превышение цены на нефть марки Brent психологически важной отметки в 100 долл./барр. Также значительный рост наблюдался в секторе цветных металлов.

Отчёт по американскому рынку труда в пятницу показал, что кризисные явления в этом секторе далеки от завершения. Частные предприятия создают рабочие места, однако этого слишком мало, чтобы привести уровень безработицы к нормальному значению. Поэтому пока говорить о сворачивании QE2 не приходится.

Российский ВВП вырос в 2010 г. на 4% по первой оценке Росстата. Рост экономики был обусловлен главным образом пополнением запасов, а рост потребления почти полностью нивелирован падением чистого экспорта. Если бы не летняя засуха, рост мог бы составить до 5%. В 2011 г. по различным прогнозам рост экономики составит 4-4.5%.

В январе индекс ИМС-Промышленность составил 53.5 п. Уровень деловой активности в промышленности достаточно высок, однако субиндексы цен показывают на растущее инфляционное давление. Индекс ИМС-Сервис немного снизился по сравнению с предыдущим периодом – 54.2 п. (56.4 п. в декабре) однако также остаётся на довольно высоком уровне. Субиндексы себестоимости и отпускных цен достигли максимальных значений с сентября 2008 г. (66.9 п. и 58.6 п.). Субиндекс занятости – 51.5 п. по прежнему в зоне роста, что не может не радовать.

Технический анализ:

Несмотря на то, что рынок завершил неделю в плюсе, в течение недели он несколько раз менял направление. Тем не менее, среднесрочно рынок находится в растущем тренде с сентября прошлого года.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста котировок на текущей неделе. Ситуация в Египте, кажется, начинает разрешаться. Новостной фон достаточно позитивен. Цены на нефть стабильно держатся выше 100 долл. за баррель.

Акции – Индикаторы

	Тикер	4 фев 11	28 янв 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	78.03	76.53	1.96%
Северсталь	CHMF	541.51	538.95	0.47%
ФСК	FEES	0.433	0.431	0.46%
Газпром	GAZP	213.36	199.77	6.80%
ГМК Норильский никель	GMKN	7442.5	7699.9	-3.34%
Русгидро	HYDR	1.510	1.504	0.40%
Лукойл	LKOH	1965.0	1849.4	6.25%
ММК	MAGN	34.60	33.46	3.42%
ХолМРСК	MRKH	5.480	5.540	-1.08%
Мосэнерго	MSNG	3.082	3.061	0.69%
МТС	MTSI	249.29	251.00	-0.68%
НЛМК	NLMK	136.08	129.29	5.25%
НОВАТЭК	NOTK	326.00	309.99	5.16%
ОГК-3	OGKC	1.540	1.555	-0.96%
ИнтерРАО	IRAO	0.0461	0.0474	-2.74%
Полюс золото	PLZL	1718.8	1740.3	-1.24%
Полиметалл	PMTL	511.00	506.94	0.80%
Распадская	RASP	230.46	224.60	2.61%
Роснефть	ROSN	257.30	252.87	1.75%
Ростелеком	RTKM	167.00	165.68	0.80%
Сбербанк	SBER	102.73	106.37	-3.42%
Сбербанк (прив)	SBERP	71.40	71.30	0.14%
Газпром нефть	SIBN	136.73	132.49	3.20%
Сургутнефтегаз	SNGS	33.40	33.70	-0.88%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	17.79	17.12	3.92%
Татнефть	TATN	173.98	163.40	6.47%
Транснефть (прив)	TRNFP	39486	38349	2.96%
Уралкалий	URKA	230.06	227.38	1.18%
Уралсвязьинформ	URSI	1.604	1.544	3.89%
ВТБ	VTBR	0.1022	0.1090	-6.24%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Акции спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». **Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфелях, управляемых по стратегиям «Трендовая», «Акции Спекулятивная» и «Краткосрочные облигации», мы совершали текущие операции по сигналам торговой системы. На закрытие пятницы в портфелях акции отсутствовали.

«Акции Долгосрочная», «Сбалансированный портфель». **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 "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

Паевые фонды**под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 31.01.11-04.02.11, ожидания изменения стоимости пая на период 07.01.11-11.02.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.92%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Рынок акций на прошлой неделе вырос почти на 2% (см. выше «Рынок акций»). Основные причины для роста прежние: (1) существенная ликвидность на рынке, (2) частичный вывод средств инвесторами с китайского рынка и инвестирование их в другие развивающиеся рынки. В течение недели в фонде акций были увеличены доли таких акций как ЛУКОЙЛ, Уралсвязьинформ, Сургутнефтегаз ап, и Татнефть. Уменьшены доли таких акций, как Акрон и Мечел. Также проводился ряд спекулятивных сделок с акциями Роснефти, Сургутнефтегаз ап и Газпром. Объем таких операций увеличен до 7% от позиции данных акций в портфеле фонда. Средняя доходность таких операций составила 1.2%.

За прошедшую неделю доля фонда в акциях увеличилась до 89%. В ближайшее время управляющий планирует довести долю акций до 100%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.51%

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 2011 г. мы планируем усовершенствовать стратегию фонда, добавив возможность реагирования на среднесрочные колебания рынка: доля акций в фонде будет изменяться от 40 до 60%. В настоящее время мы проводим ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.33%

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 ожидаем, что возможен рост процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, не превышающую дюрацию бенчмарка. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10-12% от стоимости активов фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +0.01%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: По результатам проведенного анализа на 1.01.11 г. был сформирован новый лимит-список паевых фондов. Три паевых фонда, присутствующие в Мире Фондов на данный момент, в лимит-список не попали и поэтому были погашены. Это БКС - Фонд голубых фишек, Открытие - Акции, ВТБ - Фонд предприятий с государственным участием. Полученные от погашения средства пойдут на приобретение паевых фондов из лимит-списка.

* - *Рост/Падение стоимости пая за период 28.01.11-03.02., ожидания изменения стоимости пая на период 07.01.11-11.02.11*



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).