

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 111,67%	▲ 72,03%
МІСЕХ	▲ 100,46%	▲ 77,27%

Главные новости**США:**

- Расходы на строительство в сентябре выросли на 0.8%, ожидалось снижение на 0.2%
- Индекс делового оптимизма ISM в промышленности в октябре составил 55.7 п., выше ожиданий (53.0 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в октябре составил 50.6 п., ниже ожиданий (51.8 п.).
- Производственные заказы в сентябре выросли на 0.9%, выше ожиданий (0.8%).
- Ставка по федеральным фондам на заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США была оставлена в целевом коридоре 0-0.25% годовых.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 512 тыс. шт., ниже ожиданий (523 тыс. шт.).
- Рост производительности труда в 3 кв. составил 9.5%, существенно превзойдя ожидания (6.4%).
- Уровень безработицы в октябре составил 10.2%, выше ожиданий (9.9%).
- Сокращение числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило 190 тыс. шт., выше ожиданий (175 тыс. шт.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2009 года:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana4kvartal20092.pdf>

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf>

СТАТИСТИКА РЫНКА

	06.ноя.09	30.окт.09	
Доллар, руб/\$	29.06	29.14	-0.29%
Евро, руб/евро	43.16	42.89	0.64%
Бивалютная корзина, руб.	35.39	35.30	0.27%
Йена, руб/100 йен	32.34	32.34	0.01%
Евро/доллар	1.485	1.472	0.88%
	06.ноя.09	30.окт.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.52%	3.41%	0.11%
Россия 30, YTM	5.58%	5.71%	-0.13%
ОФЗ 46018, YTM	9.24%	9.13%	0.11%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	548.3	554.9	-1.19%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	352.8	286.5	23.14%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	432.8	429.3	0.82%
MosPrime Rate	5.25%	6.32%	-1.07%
MICEX CBI CP	90.86	90.76	0.11%
MICEX CBI TR	166.81	166.31	0.30%
Euro-Cbonds IG Russia	106.68	106.96	-0.26%
	06.ноя.09	30.окт.09	
Индекс РТС	1 337.54	1 377.16	-2.88%
Индекс ММВБ	1 241.92	1 237.18	0.38%
DJIA	10023.4	9712.73	3.20%
NASDAQ	2112.44	2045.11	3.29%
Brazil Bovespa	64466.1	61545.5	4.75%
China Shanghai Comp	3164.037	2995.848	5.61%
India BSE 30	16158.3	15896.3	1.65%
Нефть, WTI, \$/bbl.	77.43	77	0.56%
Золото, \$/oz.	1095.1	1045.4	4.75%
Никель, \$/MT	17350	18250	-4.93%
Медь, \$/MT	6490	6480	0.15%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	380	370	2.70%
	06.ноя.09	30.окт.09	
МДМ Мир акций	99.52	100.1	-0.58%
МДМ Мир облигаций	96.99	96.43	0.58%
МДМ Сбалансированный	84.54	84.43	0.13%
МДМ Мир фондов **	63.52	63.72	-0.31%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 29 октября по 5 ноября 2009 г.

Валютный рынок

По итогам прошедшей недели стоимость российской валюты практически не изменилась: бивалютная корзина выросла на 0.27% до 35.39 руб. Курс доллара опустился на 0.29% до 29.06 руб. За аналогичный период европейская валюта подорожала на 0.64% до 43.16 руб. Поддержку рублю оказала благоприятная конъюнктура на рынке нефти, а также позитивный фон на западных рынках.

На международном рынке FOREX американская валюта подешевела на 0.88% по отношению к евро до 1.485 евро/долл. Центральным событием недели стало двухдневное заседание ФРС США, на котором обсуждались вопросы текущего экономического положения США, а также будущие действия ФРС. В целом заседание не преподнесло каких-либо сюрпризов: ФРС оставила базовую ставку на прежнем уровне (0-0.25%), а также пообещала сохранить ставки на низком уровне на протяжении «продолжительного периода». Аргументами для этого для ФРС служат низкий уровень загрузки производственных мощностей, а также низкая инфляция. Таким образом, инвесторы вновь получили сигнал, что период дешевых денег ещё продлится некоторое время. В результате интерес к рискованным и более доходным активам вновь повысился и к концу недели американскую валюту в основном начали продавать.

На прошедшей неделе также состоялись заседания Банка Англии и ЕЦБ. Оба Центробанка сохранили ставки на прежнем уровне (0.5% и 1.0% соответственно). При этом Банк Англии принял решение расширить программу выкупа активов на 25 млрд. фунтов до 200 млрд. фунтов. Впрочем, давление на фунт данное решение не оказало, т.к. рынок опасался ещё большего расширения программы QE.

На российском валютном рынке каких-либо существенных событий не произошло. В целом торги проходили в узком диапазоне 35.3-35.5 руб. за бивалютную корзину. При этом объемы торгов на валютном рынке были ниже средних за последний месяц. Не исключено, что некоторая стабилизация рубля связана с ослаблением интереса западных инвесторов к российским активам. Так, по данным EPFR, за предыдущую неделю нетто-отток из фондов, инвестирующих в Россию и СНГ, составил \$243.7 млн., что является рекордным значением с момента массового выхода международных инвесторов из активов EM осенью прошлого года.

Прогноз:

Учитывая позитивный фон на западных фондовых рынках и благоприятную конъюнктуру на рынке нефти, на текущей неделе мы не ожидаем существенного изменения на российском валютном рынке. По всей видимости, рубль будет торговаться в диапазоне 35-35.75 руб. к бивалютной корзине.

Рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе продемонстрировал умеренный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP подрос на 0.11%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.30%. Факторами роста были возобновившееся укрепление национальной валюты (и снижение стоимости хеджирования валютного риска), высокий уровень ликвидности (ставки овернайт на денежном рынке достигли уровней 4-5% к концу недели), возвращение спроса на рискованные активы на глобальных рынках, справедливо сохраняющиеся ожидания дальнейшего понижения процентных ставок ЦБ РФ. Инфляция за октябрь осталась на нулевом уровне, при этом первый зампред ЦБ С. Улюкаев оценил ожидаемую месячную инфляцию в ноябре и декабре на уровне 0.2-0.3%. Таким образом, по итогам 2009 г. инфляция вероятно составит меньше 10%. Низкая инфляция, необходимость кредитной поддержки реального сектора экономики и снижения повышательного давления на рубль вероятно приведут к дальнейшему понижению Банком России ключевых процентных ставок до конца текущего года. Мы полагаем, что ставки будут снижены как минимум на 50 б.п., а вероятно и на 100 б.п. В целом, высока вероятность, что рост на рынке рублевых облигаций в обозримом будущем продолжится.

Следует отметить, что на прошедшей неделе прошло первое посткризисное размещение облигаций Банка России. Выпуск ОБР-11, срок погашения которого наступает в марте следующего года, был размещен в объеме 48.5 млрд. руб. под ставку 7.39%. Очевидно, одной из целей размещения была стерилизация излишней ликвидности.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам недели изменились незначительно: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, снизился на 0.26%. Доходность облигаций Россия-30 на конец прошедшей недели составляла около 5.58% годовых. 5-летние спреды CDS на Россию сократились примерно на 10 б.п. Из интересных событий следует отметить встречи А. Улюкаева и А. Кудрина с международными инвесторами в преддверии возможного выхода России на рынок суверенного долга в 2010 г. с новым выпуском еврооблигаций. Проект федерального бюджета на 2010 г. предусматривает возможность заимствований за рубежом в размере до 18 млрд. долл.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.52%. Вероятно, такой динамике способствовали как возвращение «аппетита к риску», так и существенный объем предстоящих размещений. Так, на текущей неделе планируется разместить казначейские облигации на сумму около 80 млрд. долл. Существенную долю спроса обеспечивают иностранные центробанки, наращивающие долларовые резервы в стремлении ослабить укрепление своих валют.

Прогноз:

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

Рынок акций

После значительной коррекции недель ранее на прошедшей неделе на российском рынке акций наметилась стабилизация: индекс ММВБ вырос на 0.38% до 1241.92 пунктов. Всю неделю рынок торговался в боковом диапазоне 1220-1265 пунктов. При этом по сравнению с большинством западных индексов российский рынок несколько отстал. Так, большинство американских площадок прибавило за неделю 3-4%, а индексы Бразилии и Китая выросли на 4.5-6%. Показать сопоставимую динамику российскому рынку не помогли даже цены на нефть, которые выросли за неделю на 0.6% до \$77.4 за баррель. Не исключено, что такая динамика связана с тем, что некоторые инвесторы захотели зафиксировать прибыль (нетто-отток средств инвесторов-нерезидентов за неделю составил \$243.7 млн.), в то время как другие предпочли воздержаться от покупок.

Рост на западных фондовых рынках был связан с позитивным итогом заседания ФРС, а также с опубликованной макроэкономической статистикой. Так, ФРС по-прежнему продолжает сигнализировать инвесторам о том, что текущий низкий уровень ставок (0-0.25%) останется на протяжении продолжительного периода времени, что для инвесторов означает дешевую ликвидность. Это, в конечном счете, способствует росту интереса инвесторов к рискованным активам.

Статистика, опубликованная на текущей неделе, в целом оказалась позитивной. Индексы ISM в промышленности и сфере услуг показали рост активности в октябре (значение индекса ISM Mnfг. выросло с 52.6 до 55.7 пунктов, а ISM сферы услуг хоть и снизился с 50.9 до 50.6 пунктов, но остался выше ключевой отметки в 50 пунктов). Продажи автомобилей в октябре оказались лучше ожиданий (10.45 млн. штук в годовом выражении). Статистика по американскому рынку труда также оказалась неплохой: темпы снижения количества новых рабочих мест вне с/х сектора продолжают падать (за октябрь американская экономика потеряла 190 тыс. рабочих мест, тогда как в сентябре снижение составляло 219 тыс. штук). Впрочем, уровень безработицы продолжает расти: в октябре он превысил 10%-ный рубеж и достиг 10.2%, что оказалось хуже ожиданий (9.9%). Впрочем, стоит отметить, что данный индикатор является «запаздывающим».

На российском фондовом рынке на прошедшей неделе наблюдалась разнонаправленная динамика. Так, в нефтегазовой сфере бумаги Роснефти и Татнефти выросли на 0.4% и 3.1% соответственно, в то время как Газпром и Лукойл подешевели на 0.5% и 2.6%. Лучше рынка смотрелись акции НОВАТЭКа (+5.4%), поддержку которым оказало сообщение о скором подписании крупного пятилетнего контракта на поставку газа для нужд Интер РАО ЕЭС. В результате этого, компания сможет увеличить продажи газа на внутреннем рынке.

В металлургическом секторе большинство акций сталелитейных компаний прибавили 1-4%. Так, акции НЛМК выросли на 1%, в то время как бумаги ММК подорожали на 4.3%. Среди производителей драгметаллов стоит выделить акции Полюс золота, которые взлетели на 11%. По всей видимости, инвесторы откупали бумагу после сильной коррекции на позапрошлой неделе, которая прошла в акциях «Полюса» даже на фоне стабильных цен на золото. Тем более, что на текущей неделе стоимость унции «желтого металла» выросла на 4.75% до \$1095.

Несколько хуже рынка на прошедшей неделе выглядели бумаги МРК, которые долгое время пользовались высоким спросом. По всей видимости, интерес к бумагам МРК начинает снижаться. Тем более, что на прошедшей неделе появилась информация о возможном переносе сроков реорганизации Связьинвеста до 2013 г., что является не лучшей новостью для инвесторов, ожидавших скорой развязки одной из самых затянувшихся историй в российском телекоммуникационном секторе.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 0.38% до 1241.92 пунктов. Таким образом, рынку удалось отскочить от уровня поддержки 1225 пунктов по индексу ММВБ. Ближайшим уровнем поддержки остается уровень 1225 пунктов по индексу ММВБ. Уровень сопротивления – 1300 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Учитывая сохраняющийся благоприятный фон на западных фондовых рынках и стабильные цены на нефть, а также тот факт, что российский рынок на прошедшей неделе заметно отставал от других рынков развитых и развивающихся стран, можно ожидать, что на текущей неделе инвесторы вновь обратят внимание на российские акции. Тем более, что с технической точки зрения «отскок» от сильного уровня сопротивления (1225 пунктов по индексу ММВБ – предыдущий локальный максимум) выглядит логичным.

АКЦИИ - ИНДИКАТОРЫ

	Тикер	6 ноя 09	30 окт 09	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	40.8	39.9	2.2%
Северсталь, ао	CHMF	219.0	213.7	2.5%
ФСК, ао	FEES	0.3	0.3	-2.5%
Газпром, ао	GAZP	175.0	175.9	-0.5%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	3891.8	3864.6	0.7%
Русгидро, ао	HYDR	1.0	1.0	-2.4%
Лукойл, ао	LKOH	1658.2	1702.4	-2.6%
ММК, ао	MAGN	22.1	21.2	4.3%
Мосэнерго, ао	MSNG	2.6	2.6	-1.3%
МТС, ао	MTSI	204.5	202.9	0.8%
НЛМК, ао	NLMK	76.8	76.1	1.0%
НОВАТЭК, ао	NOTK	141.8	134.5	5.4%
ОГК-3, ао	OGKC	1.4	1.5	-9.3%
ОГК-5, ао	OGKE	2.2	2.4	-10.6%
Полюс золото, ао	PLZL	1670.3	1505.0	11.0%
Полиметалл, ао	PMTL	259.0	249.8	3.7%
Распадская, ао	RASP	121.0	115.0	5.2%
Роснефть, ао	ROSN	223.9	222.9	0.4%
Ростелеком, ао	RTKM	187.1	191.3	-2.2%
Сбербанк, ао	SBER	65.0	64.6	0.6%
Сбербанк, ап	SBERP	47.0	44.0	6.8%
Газпром нефть, ао	SIBN	145.0	148.6	-2.4%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	25.1	25.6	-2.0%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	12.4	12.3	0.6%
Татнефть, ао	TATN	129.5	125.7	3.1%
Транснефть, ап	TRNFP	23491.5	24732.4	-5.0%
Уралкалий, ао	URKA	131.5	132.0	-0.4%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.7	0.7	-3.0%
ВТБ, ао	VTBR	0.058	0.058	-0.2%
Волгателеком, ао	VEL	61.0	61.4	-0.7%

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».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 02.11.09-06.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 09.11.09-13.11.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.58%.

Бета фонда: 0.47

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_ma.pdf

Комментарий: Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошлой неделе рынок акций пробил уровень сопротивления, который держался с июня текущего года. При этом в рамках одного дня волатильность была достаточной для того, чтобы проводить операции типа «продажа на локальном максимуме – покупка на 1% ниже». Такие операции проводились с акциями Газпрома, Сбербанка, ЛУКОЙла и Норильского Никеля. Объем операций составлял около 5-10% от стоимости портфеля.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.13%.

Бета фонда: 0.27

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_sb.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 100% активов фонда инвестировано в облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 625 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.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.58%

Бета фонда: -0.45

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_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 дней. 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: -0.31%

Бета фонда: 0.78

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mf.pdf

Комментарий: Мы уменьшили долю паев фондов акций. Теперь она составляет около 29%. Высвободившиеся средства были направлены на приобретение паев смешанных фондов (около 10%) и фондов облигаций (около 25%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения паев фондов акций по мере снижения цен на акции.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 29.10.09-05.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 05.11.09-12.11.09.*



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

Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

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

Виталий Лакеев

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.