

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 70,93%	▼ -41,38%
МІСЕХ	▲ 80,04%	▼ -22,27%

Главные новости

Россия:

- В июле инфляция составила 0.6% (за аналогичный период прошлого года было 0.5%).
- ВТБ опубликовал отчетность по МСФО за 1К09 г. Чистый убыток банка составил 20.5 млрд. руб.

США:

- Индекс делового оптимизма ISM в производственном секторе в июле составил 48.9 п., выше ожиданий (46.2 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в июле составил 46.4 п., ниже ожиданий (48.0 п.).
- Расходы на строительство в июне выросли на 0.3%, ожидалось снижение на 0.5%.
- Базовый индекс потребительских расходов в июне вырос на 0.2%, на уровне ожиданий.
- Личные доходы сократились в июне на 1.3%, сильнее ожиданий (-1.0%).
- Личные расходы в июне выросли на 0.4%, выше ожиданий (0.3%).
- Производственные заказы в июне выросли на 0.4%, выше ожиданий (-1.0%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 550 тыс. шт., ниже ожиданий (580 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в июле составил 9.4%, ниже ожиданий (9.6%).
- Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в июле сократилось на 247 тыс., меньше ожиданий (-320 тыс.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2009 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategijiana3kvartal2009dy2.pdf>

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

СТАТИСТИКА РЫНКА

	17.июл.09	10.июл.09	
Доллар, руб/\$	31.68	31.39	0.94%
Евро, руб/евро	44.89	44.86	0.07%
Бивалютная корзина, руб.	37.64	37.40	0.64%
Йена, руб/100 йен	32.4444	33.2332	-2.37%
Евро/доллар	1.418	1.426	-0.52%
	17.июл.09	10.июл.09	
КО США, 10 лет, УТМ	3.88%	3.53%	0.35%
Россия 30, УТМ	7.28%	7.24%	0.04%
ОФЗ 46018, УТМ	11.60%	11.20%	0.40%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	396.5	467.7	-15.22%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	479.4	317.9	50.80%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	402.0	402.4	-0.10%
MosPrime Rate	6.43%	6.85%	-0.42%
MICEX CBI CP	88.1	87.76	0.39%
MICEX CBI TR	157.39	156.42	0.62%
Euro-Cbonds IG Russia	99.91	98.76	1.16%
	17.июл.09	10.июл.09	
Индекс РТС	1 080.08	1 017.47	6.15%
Индекс ММВБ	1 115.41	1 053.30	5.90%
DJIA	9 370.07	9 171.61	2.16%
NASDAQ	2 000.25	1 978.50	1.10%
Brazil Bovespa	56 329.50	54 765.70	2.86%
China Shanghai Comp	3 260.69	3 412.06	-4.44%
India BSE 30	15 160.20	15 670.30	-3.26%
Нефть, WTI, \$/bbl.	70.93	69.45	2.13%
Золото, \$/oz.	954.95	954.00	0.10%
Никель, \$/MT	19 625.00	17 950.00	9.33%
Медь, \$/MT	6 150.00	5 719.00	7.54%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	410.00	385.00	6.49%
	17.июл.09	10.июл.09	
МДМ Мир акций	92.22	89.60	2.92%
МДМ Мир облигаций	92.15	91.73	0.46%
МДМ Сбалансированный	80.38	79.53	1.07%
МДМ Мир фондов **	59.80	58.11	2.91%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 23 по 30 июля 2009 г.

Валютный рынок

По итогам прошедшей недели российская валюта незначительно ослабла: стоимость бивалютной корзины выросла на 0.6% до 37.6 руб. Столь незначительное изменение связано с низкой волатильностью на рынке нефти, где практически всю неделю цены на нефть торговались в узком диапазоне \$70-72 за баррель. По итогам недели курс доллара вырос на 29 коп. (+0.94%) до 31.68 руб. За аналогичный период европейская валюта подорожала на 3 коп. (+0.07%) до 44.89 руб.

На международном рынке FOREX основная активность происходила в первый и последний дни недели. В понедельник доллар ослаб с 1.425 до 1.44 евро/долл. на фоне роста оптимизма на мировых фондовых рынках. Со вторника по четверг пара евро/долл. практически стояла на месте у отметки 1.44 евро/долл., что было связано с ожиданием выхода важной статистики по рынку труда США в пятницу. Наконец, в пятницу после публикации неожиданно позитивных данных по количеству новых рабочих мест американская валюта укрепилась более чем на 1% с 1.435 до 1.417 евро/долл.

На прошедшей неделе состоялись заседания Банка Англии и ЕЦБ, на которых обсуждались вопросы текущей денежно-кредитной политики. В итоге ЕЦБ не преподнес каких-либо сюрпризов: ставка была сохранена на текущем уровне в 1%, а программа выкупа активов не была расширена. Банк Англии, напротив, удивил: центробанк принял решение о расширении программы выкупа активов с 125 до 175 млрд. фунтов. После выхода новости фунт ослаб сразу более чем на 1%. В этой связи увеличивается значимость ближайшего заседания ФРС, которое состоится 12 августа. В случае, если ФРС последует примеру Банка Англии и объявит о расширении программы выкупа активов, доллар может оказаться под заметным давлением. Впрочем, участники рынка ожидают, что ФРС не станет расширять программу выкупа активов (по крайней мере, на ближайшем заседании) и сохранит ставку на рекордно низком уровне.

На внутреннем валютном рынке российская валюта подешевела на 0.6%: стоимость бивалютной корзины за неделю выросла на 24 коп. до 37.64 руб. При этом, в пятницу в первой половине дня стоимость бивалютной корзины доходила до 37.9-38 руб. на фоне коррекции на фондовом рынке, а после выхода позитивной статистики из США и восстановления оптимизма на рынках опустилась до 37.64 руб.

Прогноз:

На текущей неделе ключевым событием станет заседание ФРС США (12 августа), по итогам которого глава ведомства Б. Бернанке должен дать комментарии относительно состояния экономики США, а также перспективы расширения программы выкупа казначейских облигаций. В случае, если инвесторы увидят сигналы, что ФРС будет увеличивать программу выкупа, американская валюта может оказаться под давлением. Помимо заседания ФРС динамику торгов на валютном рынке будет определять статистика по США и Китаю (см. рынок акций). В случае, если данные по экономикам этих двух стран окажутся позитивными, оптимизм на рынках может сохраниться, что может поддержать цены на сырьевых рынках на высоком уровне, что в свою очередь окажет поддержку рублю.

Рынок облигаций

Котировки рублевых облигаций на прошедшей неделе продемонстрировали умеренный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.39%, а индекс совокупного дохода MICEX CBI TR – на 0.62%. Поддержку российским долговым бумагам продолжает оказывать стабильная национальная валюта, дорогая нефть, высокий уровень ликвидности и возвращение интереса глобальных инвесторов к рискованным активам. Опубликованная на прошедшей неделе статистика по инфляции преподнесла неприятный сюрприз: рост потребительских цен в июле составил 0.6% (с начала года – 8.1%), впервые в этом году превысив показатель за аналогичный период прошлого года. Тем не менее, это не помешало Центробанку в очередной раз понизить ключевые процентные ставки (ставку рефинансирования – до 10.75%). Однако понижение составило только 25 б.п., что говорит о том, что Банк России предпринимает более осторожные шаги, чем ранее в этом году. Мы ожидаем, что тенденция к снижению ставок продолжится в этом году. Сам регулятор комментирует, что дальнейшая динамика ставок будет определяться развитием инфляционных тенденций, динамикой показателей кредитной активности банковского сектора и состоянием финансовых рынков.

Высокий уровень спроса сохраняется при первичных размещениях облигаций. Так, на аукционах по размещению облигаций г. Москва и Северо-Западного Телекома спрос превысил предложение более чем в 4 раза. В итоге, длинный выпуск Москва-56 разместился с доходностью 14.11%. В целом, в первом эшелоне практически не осталось выпусков с доходностью к погашению выше 14% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе вновь продемонстрировали рост: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, за неделю вырос на 1.16%. Основную поддержку котировкам продолжает оказывать рост глобального «аппетита к риску». Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 7.28%.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.88%. Росту доходностей способствовал рост интереса инвесторов к более рискованным активам на фоне позитивной макростатистики, а также значительный объем нового предложения.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошедшей неделе большую часть времени торги на российском рынке проходили достаточно сдержанно. Основное движение рынка происходило в понедельник и пятницу. В середине недели рынок торговался в «боксовике», что было связано со снижением активности торгов на глобальных рынках в преддверии выхода важной пятничной статистики по рынку труда США. По итогам недели рынок вырос на 5.9% до 1115.41 пункта.

Начало недели рынки встретили достаточно оптимистично: в понедельник индекс ММВБ вырос на 4.3%. Поддержку рынку оказал благоприятный внешний фон (западные индексы выросли на 1-2%), а также рост цен на нефть на 3% до \$72 за баррель Brent. Оптимизма рынку добавила статистика, а также квартальные отчеты европейских компаний. Так, в понедельник лучше ожиданий вышли данные по уровню деловой активности в промышленности США: индекс ISM в промышленности в июле вырос с 44.8 до 48.9 пунктов, вплотную приблизившись к заветному уровню в 50 пунктов. Данные по активности китайской промышленности также способствовали росту: в июле индекс PMI в Китае вырос с 51.8 до 52.8 пунктов, что является максимальным значением за последние 12 месяцев (значение индекса выше 50 пунктов свидетельствует о росте активности в промышленности). Также лучше ожиданий были данные по продажам легковых автомобилей и расходам на строительство в США (расходы в июне неожиданно выросли на 0.3% после снижения на 0.9% м/м в мае). Поддержали «быков» также квартальные отчеты европейских банков: результаты HSBC и Barclays оказались лучше ожиданий благодаря привычным в последнее время доходам от трейдинговых подразделений. На этом фоне спрос на бумаги банковского сектора по всему миру вырос. Россия в этом смысле не стала исключением: бумаги Сбербанка в понедельник были одними из лидеров роста, прибавив почти 10%. Акции ВТБ в этот день выросли на 3%.

Начиная со вторника российский рынок «лег в боквик»: торги проходили в узком диапазоне 1078-1120 пунктов. Это было связано со смешанной динамикой международных фондовых рынков, а также со стабилизацией цен на нефть в районе \$71-72 за баррель. Кроме того, новостной фон перестал быть исключительно позитивным. Так, разочаровали инвесторов квартальные отчеты банка UBS, немецкого автопроизводителя BMW, компании P&G. Хуже ожиданий оказалась и статистика. Так, розничные продажи в Еврозоне в июне упали на 0.2% м/м (-2.4% г/г), а данные по расходам/доходам потребителей США оказались смешанными. Цифры по активности в сфере услуг в США также разочаровали: соответствующий индекс ISM в июле упал с 47 до 46.4 пунктов (ожидали рост до 48.2 пунктов).

Спусковым крючком для продаж в среду выступила статистика по количеству новых рабочих мест в американской экономике от ADP: в июле частный сектор США потерял 371 тыс. рабочих мест (ожидалось снижение на 350 тыс.). В результате в среду индекс ММВБ, прибавивший в первой половине дня 3%, к вечеру полностью растерял завоеванные позиции. Хуже рынка смотрелись бумаги ВТБ, давление на которые оказала отчетность банка по МСФО за 1К09, а также негативный прогноз менеджмента. За данный период банк заработал чистый убыток в размере 20.5 млрд. из-за переоценки процентных свопов (10.3 млрд. руб.), а также увеличения отчислений в резервы на покрытие плохих долгов (за 1К09 банк направил на эти цели 49.2 млрд. руб.). Кроме того, менеджмент банка не исключил, что уровень резервов к концу года может превысить озвученный ранее уровень в 8%. Помимо этого чистая процентная маржа банка снизилась с 4.6% в 4К09 до 4.1% в 1К09 из-за роста стоимости фондирования. В день публикации отчетности бумаги ВТБ упали на 2.7%. За неделю стоимость акций ВТБ выросли всего на 0.2%, существенно проиграв Сбербанку (+12.9%).

Неделя завершилась на позитивной ноте: индекс ММВБ вырос на 2.1%. Главная причина – позитивная статистика по рынку труда США, которая способствовала краткосрочному ралли на всех

мировых фондовых рынках. Согласно данным статистики, в июле американская экономика потеряла 247 тыс. рабочих мест, что ниже консенсус-прогноза (-325 тыс.) и заметно ниже потерь предыдущего месяца (-443 тыс.). При этом, уровень безработицы неожиданно снизился с 9.5% до 9.4% (ожидался рост до 9.6%). Всё это дало повод игрокам в очередной раз развести спекуляции на тему начала восстановления крупнейшей экономики мира.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 5.9% до 1115.41 пункта. Таким образом, рынок закрылся выше 61.8%-ного уровня Фибоначчи от падения с 1226 до 852 пунктов. Ближайшими уровнями сопротивления являются отметки 1150 и 1226 пунктов. Уровни поддержки: 1000 и 1060 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На наш взгляд, на текущей неделе основной тон торгов на фондовых и сырьевых площадках будут задавать итоги заседания ФРС (12 августа), а также характер макроэкономической статистики по экономике США и Китая. Из наиболее важных данных из США стоит выделить статистику по инфляции (индекс CPI в пятницу), розничным продажам (четверг) и уровню загрузки производственных мощностей (пятница). Не менее важна будет статистика из Китая: во вторник будут опубликованы цифры по инфляции, промышленному производству и розничным продажам за июль. В настоящее время ожидания рынка относительно этих цифр весьма оптимистичны. В случае, если реальность подтвердит это или окажется лучше ожиданий уровень оптимизма у инвесторов повысится, что будет толкать цены на сырьё и акции вверх. В то же время, мы отмечаем, что в настоящее время многие фондовые рынки находятся на максимумах текущего года и торгуются с достаточно высокими коэффициентами P/E, что может сделать рынки достаточно уязвимыми к негативным новостям.

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 неуверенно рос. На текущей неделе, более вероятно, что рынок будет двигаться «в боковике». 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: 31.07.09-07.08.09, ожидания изменения стоимости пая на период 07.08.09-14.08.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.92%.

Бета фонда: 0.50

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: 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 некоторое время будет находиться в «боковом» движении, т.е. «день расти - день падать», поэтому операции такого типа будут сохранены.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.07%.

Бета фонда: 0.38

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: 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 70 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. Так как, на наш взгляд, рынок некоторое время будет находиться в «боковом» движении, т.е. «день расти - день падать», операции такого типа будут сохранены.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.46%

Бета фонда: -0.48

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_mo.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 70% 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: +2.91%

Бета фонда: 0.93

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: 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 (20.5%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%) и рублевые депозиты (около 9%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций и/или паев фондов по мере снижения цен на акции. Так как, на наш взгляд, рынок некоторое время будет находиться в «боковом» движении, то, скорее всего, текущая структура фонда будет сохранена без изменений в ближайшее время.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 30.07.09-06.08.09, ожидания изменения стоимости пая на период 06.08.09-13.08.09.*



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.