



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▼ -27,21%	▼ -17,19%
MICEX	▼ -19,94%	▼ -7,96%

ПОЛЕЗНО! С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» начала регулярную публикацию на своем сайте модельного портфеля акций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/162/>)

ВАЖНО! Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

Модельный портфель: В модельном портфеле произошли изменения (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/>)

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

Статистика рынка

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
Доллар, руб/\$	32.2005	32.11	0.28%
Евро/доллар	1.3378	1.3388	-0.07%

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.08%	1.920%	0.16%
MOSPRIME O/N	4.43%	5.31%	-16.57%
MICEX CBI TR	203.27	204.21	-0.46%
Индекс ММББ	1 351.42	1 366.54	-1.11%
DJIA	11 103.12	10 913.40	1.74%
NASDAQ	2 479.35	2 415.40	2.65%
Brazil Bovespa	51 243.60	52 324.40	-2.07%
China Shanghai Comp	2 359.22	2 359.22	0.00%

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	82.83	78.67	5.29%
Золото, \$/oz	1 637.85	1 623.84	0.86%
Никель, \$/MT	18 950.00	17 592.00	7.72%
Медь, \$/MT	7 284.00	6 998.00	4.09%
Сталь, \$/MT	553.00	560.00	-1.25%

Индикатор	07-окт-11	30-сен-11	%
МДМ Мир акций	102.24	103.39	-1.11%
МДМ Мир облигаций	123.30	124.58	-1.03%
МДМ Сбалансированный	90.88	92.08	-1.30%
МДМ Мир фондов**	60.44	63.67	-5.07%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 29.09.2011 – 06.10.2011

Обзор финансовых рынков

За прошедшую неделю курс рубля немного снизился по отношению к доллару. Курс евро остался практически на уровне прошлой пятницы (см. ниже «Статистика рынка»). Безусловно, что прекращение снижения курса рубля – это, прежде всего, заслуга ЦБ РФ. По словам председателя ЦБ РФ С.Игнатъева за сентябрь ЦБ РФ продал на валютном рынке России около \$8 млрд., а 4 октября – около \$1 млрд. Однако, это, естественно, не устранило одной из основных причин снижения курса рубля – оттока капитала из России. По данным того же ЦБ РФ с начала текущего года отток капитала из России составил около \$50 млрд. Надо отметить, что в кризисном 2009 году отток капитала достиг \$60 млрд. Так как до конца года остается еще достаточно времени, то, скорее всего, уровень 2009 года будет достигнут, хотя последствия такого рекорда, скорее всего, будут значительно более умеренные. Примечательно, что вывоз капитала с начала года значительно превысил ожидания ЦБ РФ. Так одним из последних прогнозов ЦБ РФ было значение около \$36 млрд. за весь 2011 год. Понять склонность регулятора к заниженным прогнозам можно. Это и большой разброс в оценках развития событий, и не желание формировать негативные настроения. Однако, подобные «ошибки» заставляют более критично относиться к словам представителей ЦБ РФ.

В начале недели на рынке доминировали ожидания, что в ближайшей перспективе европейским властям удастся смягчить ситуацию с долговым кризисом в Европе. Много было разговоров о необходимости докапитализации европейских банков. Такие высказывания были сделаны рядом ответственных чиновников еврозоны. Также инвесторы позитивно восприняли высказывания представителей МВФ о том, что фонд может в случае необходимости купить долговые бумаги Италии и Испании. А канцлер Германии А.Меркель высказалась за поддержку банков своей страны, в случае если те сами не смогут справиться со своими проблемами. Пока планы по докапитализации находятся в стадии обсуждения. Очевидно, что инвесторов вдохновил сам факт того, что власти Европы признают дефицит капитала банков и то, что с ним нужно бороться. Благодаря этому инвесторы на прошлой неделе вернулись на европейские рынки. Это способствовало стабильности курса евро на прошлой неделе.

Остановка снижения курса евро можно также объяснить появившимися на прошлой неделе ожиданиями ослабления курса доллара. Дело в том, что на прошлой неделе вышли неоднозначные данные по занятости в США. Так агентство ADP опубликовала данные, которые показывали улучшение в области занятости. Другая компания Challenger, также анализирующая вопросы занятости, сообщила о том, что работодатели объявили в сентябре о планах по сокращению 115 тыс. рабочих мест. Аналитики отмечают, что это максимальное сокращение более чем за 2 года. В целом участники рынка посчитали, что положение в области занятости по-прежнему неудовлетворительное. Это породило новые надежды на возможность принятия на ноябрьском заседании ФРС новых мер по стимулированию экономики.

Наиболее важным, с нашей точки зрения, событием которое поддержало курс евро на прошлой неделе, стали решения ЕЦБ. Хотя ЕЦБ и оставил ставку без изменения, однако, принял решение о скупке облигаций. В 2009-2010 годах ЕЦБ уже осуществлял скупку облигации на сумму 60 млрд. евро. Такая мера относится аналитиками к ряду нестандартных мер по увеличению ликвидности. Сейчас ЕЦБ намерен осуществить аналогичную программу на сумму 40 млрд. евро. После появления данной информации

европейские рынки акций начали бурно расти, что в свою очередь поддержало курс евро. Основной причиной, как считают аналитики, по которой ЕЦБ начинает новую программу, является слабое состояние экономики еврозоны, темпы роста которой, как отметил глава ЕЦБ Ж.-К.Трише, остаются весьма умеренными. Такое положение вещей подтверждается статистическими данными. Так на прошлой неделе стало известно, что о сокращении промышленных заказов в Германии в августе.

Ослабление доллара на мировых рынках и соответствующий рост цен на нефть, а также, как мы уже отмечали, действия ЦБ РФ, привели к росту курса рубля относительно доллара США.

Прогноз: Укрепление евро, на наш взгляд, укладывается в коррекционное движение вверх. На текущей неделе, наиболее вероятно, что будут поступать новости о тех мерах, которые власти еврозоны будут предпринимать для улучшения ситуации в экономике. Это будет поддерживать ожидания инвесторов о возможной нормализации европейского долгового кризиса. Поэтому на текущей неделе, курс евро, а с ним и курс рубля относительно доллара, скорее всего, будут расти.

Снижение цен на российском рынке рублевых облигаций на прошлой неделе усилилось (см.ниже «Статистика рынка»). Поводом для продолжения снижения стало признание Грецией невозможности выполнения требований Евросоюза, необходимых для получения очередного транша финансовой помощи этой стране. Таким образом, скорее всего, Греция не получит очередной транш до середины ноября. Не добавляет оптимизма тот факт, что реформа европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) не вступила в силу, а значит, его наполнение также откладывается. Как следствие, все сильнее стали ощущаться проблемы в банковском секторе. Ситуация также ухудшается из-за того, что в таких ситуациях начинает расти недоверие банков друг другу, что еще сильнее ухудшает положение с ликвидностью.

Как позитивное событие можно отметить нулевую месячную инфляцию в сентябре в России. Это свидетельствует о том, что инфляционное давление остается умеренным. Такое положение вещей может сохраниться, так в последнее время произошло фактическое ужесточение российской денежной политики – валютные интервенции ЦБ РФ «забрали» с рынка существенный объем рублей. В тоже время ослабление рубля может ускорить инфляцию. Какой из этих факторов окажет наиболее сильное влияние на потребительские цены, станет ясно в ближайшие недели.

Прогноз: Скорее всего, в ближайшей перспективе сохранятся текущие тенденции на рынке российских рублевых облигаций. Это – медленное снижение цен, расширение спредов и, как следствие, сокращение объемом торгов.

На прошлой неделе на рынке акций вновь показал снижение (см.ниже «Статистика рынка»). Причины такого поведения прежние. В первую очередь, это опасения замедления мировой экономики. Так в начале прошлой недели вышли негативные данные по промышленному производству ряда развитых стран. Во-вторых, нерешенность европейских долговых проблем. Эти причины обвалили рынок акций в начале недели. От падения рынка акций в последующие дни недели удержали выступления ряда руководителей Европы о том, что готовится некий план по докапитализации банков. Интересно, что последнее время усилия в еврозоне постепенно перемещаются от помощи проблемным странам к помощи банкам, которые могут пострадать от дефолта по

облигациям этих проблемных стран. Кроме того, рынок получил поддержку со стороны ЕЦБ, который хотя и оставил ставку без изменений, но объявил о новой программе по выкупу облигаций (см. выше «Анализ валютного рынка»). Благодаря этим новостям рынки акций по всему миру росли последние дни недели. Когда российский рынок акций уже закрылся, стало известно, что рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинги Испании и Италии и установило прогнозы по рейтингам как «негативные». Аналитики агентства объясняют свое решение тем, что в еврозоне усиливается кризис, что создает значительные финансовый риски. Данное агентство сохранило рейтинг Португалии в списке на пересмотр, что возможно обещает через какое-то время, новую порцию негатива. После таких новостей индексы США, начавшие торговлю в «зеленой зоне», завершили торговлю в отрицательной области.

Прогноз: На текущей неделе, скорее всего, рынок удержится у текущих уровней. Рынок сходил вниз, потом отскочил, и сейчас, по «законам жанра» будет обдумывать содеянное.

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции»: По данным стратегиям большая часть средств (85%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть (15%) инвестирована в растущие бумаги. На прошлой неделе были проданы акции Уралкалия, входящие в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Акции»: По данным стратегиям большая часть средств (75%) инвестирована в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции. Меньшая часть (25%) инвестирована в растущие бумаги. Если таковых нет, то средства держатся в деньгах. На прошлой неделе были проданы акции Уралкалия, входящие в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе операции не проводились.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе были проданы акции Уралкалия и Новатэка.

«Краткосрочные операции»: На прошлой неделе проводились операции с акциями НЛМК, Газпрома, Новатэка, Роснефти, Лукойла и некоторых других внутри дня.

«Русские горки»: На прошлой неделе были проданы акции Уралкалия и Новатэка.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операций с акциями не проводилось.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	(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 "Акции спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель «Русские горки»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/)

Паевые фонды

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями Лукойла, Новатэка, Уралкалия, НЛМК, Газпромнефти, ГМК Норильский Никель и Сбербанк. Была уменьшена доля акций Новатэка. На текущий момент доля акций составляет около 50% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не проводилось.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k11.pdf

Комментарий: Средства фонда инвестированы в основном в облигации, портфель из которых хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. 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. На прошлой неделе были проданы все акции, входившие в имущество данного фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не проводилось..

* - Рост/Падение стоимости пая за период 29.09.11-6.10.11, ожидания изменения стоимости пая на период 6.10.11-13.10.11



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

Управление активами, анализ финансовых рынков

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@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).