

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 117,14%	▲ 62,43%
МІСЕХ	▲ 111,15%	▲ 86,78%

Главные новости

Россия:

- Инфляция с начала октября по 5 октября составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года – 0.2%).

США:

- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в сентябре составил 50.9 п., выше ожиданий (50.0 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 521 тыс. шт., ниже ожиданий (540 тыс. шт.).
- Дефицит торгового баланса в августе составил 30.71 млрд. долл., ниже ожиданий (33 млрд. долл.).

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

	09.окт.09	02.окт.09	
Доллар, руб/\$	29.62	30.18	-1.83%
Евро, руб/евро	43.67	43.96	-0.66%
Бивалютная корзина, руб.	35.91	36.37	-1.27%
Йена, руб/100 йен	33.03	33.58	-1.66%
Евро/доллар	1.473	1.458	1.07%
	09.окт.09	02.окт.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.38%	3.22%	0.16%
Россия 30, YTM	5.39%	5.86%	-0.47%
ОФЗ 46018, YTM	11.20%	11.20%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	551.7	503.4	9.59%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	198.6	223.2	-11.02%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	411.5	412.7	-0.29%
MosPrime Rate	5.33%	6.33%	-1.00%
MICEX CBI CP	90.19	89.47	0.80%
MICEX CBI TR	164.2	162.58	1.00%
Euro-Cbonds IG Russia	108.33	105.96	2.24%
	09.окт.09	02.окт.09	
Индекс РТС	1 372.11	1 224.80	12.03%
Индекс ММВБ	1 308.14	1 175.83	11.25%
DJIA	9864.94	9487.67	3.98%
NASDAQ	2139.28	2048.11	4.45%
Brazil Bovespa	64071	61172	4.74%
China Shanghai Comp	2911.715	2779.426	4.76%
India BSE 30	16642.7	17134.6	-2.87%
Нефть, WTI, \$/bbl.	71.77	69.95	2.60%
Золото, \$/oz.	1049.25	1002.8	4.63%
Никель, \$/MT	18750	17285	8.48%
Медь, \$/MT	6235	5879	6.06%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	375	395	-5.06%
	09.окт.09	02.окт.09	
МДМ Мир акций	100.75	96.04	4.90%
МДМ Мир облигаций	95.36	94.68	0.72%
МДМ Сбалансированный	83.21	81.69	1.86%
МДМ Мир фондов **	63.47	62.37	1.76%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 1 по 8 октября 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта продолжила укрепляться: стоимость бивалютной корзины снизилась более чем на 1% и опустилась ниже 36 руб. Курс доллара снизился на 55 коп. (-1.8%) до 29.62 руб. Европейская валюта подешевела на 29 коп. (-0.66%) до 43.67 руб.

Ускорению укрепления рубля способствовало повышение оптимизма у глобальных инвесторов, что привело к росту спроса на российские активы. В результате желающих обменять доллары на российские рубли заметно прибавилось, что оказало давление на курс американской валюты на внутреннем рынке и заставило ЦБ РФ вновь выйти с валютными интервенциями, дабы сгладить стремительное укрепление рубля.

На международном рынке FOREX тенденция ослабления доллара вновь возобновилась: за неделю доллар подешевел на 1.07% против евро и достиг 1.473 евро/долл. Давление на американскую валюту оказывали те же факторы: оптимизм на глобальных рынках, который подталкивает инвесторов продавать доллар и покупать более доходные валюты и активы. Это, в свою очередь, способствует укреплению соответствующих валют, в данном случае «сырьевых» валют и валют развивающихся стран, которые на прошлой неделе стремительно укреплялись. Такая тенденция вынудила центробанки некоторых азиатских стран выйти на рынок с валютными интервенциями. В частности, по оценкам участников рынка покупку долларов на рынке на прошлой неделе осуществляли центробанки Ю. Кореи, Гонконга, Тайваня, Таиланда, Филиппин и Индонезии. По некоторым данным центробанки данных стран могли купить несколько миллиардов долларов. Тем самым центробанки пытаются удержать местные валюты от чрезмерного укрепления, которое снижает конкурентоспособность местных товаров. Мы уже отмечали в наших предыдущих обзорах, что слабеющий доллар достаточно сильно бьет по европейской экономике, восстановление которой из-за дорожающего евро может затянуться. На наш взгляд, в случае дальнейшего ослабления доллара и приближения пары евро/доллар к 1.55-1.6 евро/долл., европейские страны и ЕЦБ будут всё активнее высказывать свою озабоченность по этому поводу и намекать на возможные действия по сдерживанию роста евро.

Стоит отметить, что на прошлой неделе компанию азиатским центробанкам в области валютных интервенций составил российский ЦБ, который за неделю купил на рынке, по некоторым оценкам, около \$5 млрд. Впрочем, это не помешало бивалютной корзине опуститься ниже 36 руб. Мы полагаем, что столь стремительное укрепление рубля связано с притоком средств иностранных инвесторов, которые стремятся увеличить свои вложения в российские активы. Об этом свидетельствует как динамика фондовых рынков (индекс ММВБ за неделю вырос на 11.25%, а доходность Россия-30 снизилась ниже 5.4%), так и статистика EPFR, по данным которой за прошлую неделю нетто-приток в фонды, ориентированные на Россию и страны СНГ, составил более \$70 млн. В результате стоимость бивалютной корзины за неделю снизилась на 1.27% до 35.91 руб.

Прогноз:

Учитывая сохраняющийся высокий интерес инвесторов-нерезидентов к российским активам, а также позитивный новостной фон в виде отчетности американских корпораций за III квартал, которая пока оказывается лучше ожиданий, мы полагаем, что на текущей неделе российская валюта продолжит укрепляться. Впрочем, мы ожидаем, что ближе к концу года позиции рубля могут несколько ослабнуть ввиду ускорения бюджетных расходов и возможного роста инфляции. Не стоит также забывать и про возможную фиксацию прибыли на западных рынках после завершения сезона корпоративной отчетности в США (основное число компаний опубликует свою отчетность к середине ноября), что может также несколько снизить интерес инвесторов к риску и валютам развивающихся

стран (более подробно с нашим взглядом на валютный рынок вы можете ознакомиться в опубликованной [стратегии УК «МДМ» на IV квартал 2009 г.](#)).

Рынок облигаций

Ралли на рынке рублевых облигаций ускорилось на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP поднялся на 0.80%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR вырос на 1.00%. Рост цен происходил на фоне укрепления национальной валюты (и продолжающегося снижения вмененных доходностей по NDF), высокого уровня ликвидности на межбанковском рынке (ставка MosPrime O/N к концу недели снизилась до 5.33%), глобального ралли на рынках финансовых активов и ожиданий дальнейшего понижения ключевых процентных ставок в экономике. Наибольший рост показали бумаги «первого эшелона» с высокой дюрацией: так, по наиболее длинным облигациям г. Москвы доходность к погашению теперь не превышает 10.5% годовых. Хорошие новости в очередной раз преподнесла статистика по инфляции: рост цен составил 0% за первую неделю октября (8.1% с начала года). Основными игроками на рынке облигаций остаются банки, тем не менее, по мере снижения стоимости хеджирования валютного риска этот рынок становится более привлекательными для нерезидентов. Мы ожидаем, что рост на рынке облигаций в обозримом будущем продолжится. Тем не менее, по мере снижения доходностей по качественным бумагам, основной интерес к рынку будет сохраняться у институциональных инвесторов и банков, которые могут выгодно рефинансироваться под залог облигаций «первого эшелона».

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов также показали существенный рост: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, вырос на 2.24%. Котировки облигаций Россия-30 на прошедшей неделе достигли 113% от номинала, что соответствует доходности к погашению в районе 5.4% годовых и сравнимо с докризисными уровнями. 5-летние CDS на Россию торгуются в районе 170 б.п. При этом, как суверенный, так и корпоративные спрэды все еще превосходят спрэды сравнимых по качеству эмитентов из других развивающихся стран, что говорит о возможности дальнейшего роста.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели незначительно снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.38%.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошедшей неделе на российском рынке наблюдался существенный рост: по итогам недели индекс ММВБ вырос на 11.25%, превысив максимум текущего года и достигнув 1308.14 пунктов. При этом российский рынок вновь выглядел заметно лучше как развитых, так и развивающихся фондовых рынков. Так, ведущие американские и европейские индексы за неделю прибавили 3-4%, а некоторые развивающиеся площадки, например Бразилия, выросли почти на 5%.

Опережающая динамика роста российского рынка обусловлена, на наш взгляд, увеличением интереса западных инвесторов к российскому рынку, о чем свидетельствует недавнее ралли на рынке российских суверенных облигаций, рынке CDS, а также продолжающееся укрепление рубля. Кроме того общий позитивный фон для торгов создали хороший старт сезона корпоративной отчетности в США, сохраняющийся оптимизм на западных площадках, а также повышение цен на сырьевые товары, в том числе нефть.

На прошедшей неделе рост наблюдался практически на всех рынках. Так, большинство американских и европейских индексов прибавили в среднем по 3-4%. На сырьевых площадках также можно было наблюдать повышение интереса к различным активам, что толкало цены вверх: стоимость нефти за неделю выросла на 2.6% до \$71.77, большинство металлов также подорожали на 4-10%.

Поддержку рынкам оказал сезон корпоративной отчетности в США. Так, отчетность Alcoa, крупнейшего в мире производителя алюминия, оказалась лучше ожиданий: во II квартале компания заработала \$77 млн. чистой прибыли, в то время как рынок ожидал убытков. Кроме того, Alcoa заявила, что ожидает роста спроса на алюминий во втором полугодии на 11% из-за повышения активности в китайской экономике. Позитивная отчетность Alcoa дала надежду многим инвесторам, что другие компании также смогут превзойти ожидания рынка. В результате у инвесторов вновь проснулся интерес к рискованным активам, что побудило их к покупке акций.

Рост российского рынка происходил по широкому спектру бумаг. При этом лучшую динамику показывали blue chips, что в целом подтверждает идею о повышенном внимании к российскому рынку иностранных инвесторов, которые, как правило, заходят в наиболее ликвидные бумаги.

Большинство бумаг в нефтегазовом секторе выросли на 6-17%. Лидерами по приросту оказались бумаги Лукойла (+17%) и Газпром нефти (+23%), которые обновили годовые максимумы и достигли 1906 руб. и 160 руб. за акцию соответственно.

По-прежнему наблюдается колоссальный спрос на акции банков, что способствует стремительному росту их стоимости. Так, обыкновенные бумаги Сбербанка взлетели за неделю на 17% до 68.5 руб. Акции ВТБ подорожали на 22.8%. Опережающий рост акций ВТБ, по всей видимости, связан с тем, что инвесторы продолжают сокращать дисконт оценки бумаг ВТБ к Сбербанку.

Рост акций энергетического сектора несколько отставал от динамики рынка. Так, бумаги ФСК выросли на 4.8%. Заметное оживление спроса можно было наблюдать в акциях Русгидро, которые выросли на 7.3%. По всей видимости, инвесторы обратили внимание на сильную перепроданность акций Русгидро (даже с учетом эффекта от аварии на СШГЭС) и принялись сокращать отставание акций компании от рынка.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 11.25% до 1308.14 пунктов. В результате российскому рынку всё-таки удалось пробить важный уровень сопротивления в районе 1225 пунктов (годовой максимум), который долгое время не поддавался натискам «быков». В ближайшее время

целью для российского рынка может стать отметка 1400 пунктов. Уровень поддержки: 1225 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На наш взгляд, на текущей неделе основным фактором, который будет задавать направление движения рынков, по-прежнему будет сезон корпоративной отчетности в США. Ожидается выход отчетностей таких гигантов, как GE, AMD, Google, IBM, Johnson&Johnson, а также крупнейших банков (JPMorgan, Citigroup, Goldman Sachs, Bank of America). В случае, если результаты компаний окажутся позитивными, рост на рынках может продолжиться.

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 прошлой неделе наши ожидания не исполнились. Рынок акций пробил уровень сопротивления, который держался с июня текущего года. Это произошло, в первую очередь, благодаря отчетности ряда западных компаний, которая оказалась лучше ожиданий. Ближайший уровень сопротивления 1400 пунктов индекса РТС. По вышеуказанным стратегиям осуществляются операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции 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: 05.10.09-09.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 12.10.09-16.10.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +4.90%.

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. Однако, 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. Возможна продажа акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1400 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.86%.

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 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 75 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: +0.72%

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 дня.

Другая часть портфеля фонда (коло 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: +1.76%

Бета фонда: 0.78

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_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 (20.50%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%) и рублевые депозиты (около 9%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остатка денежных средств могут быть использованы для приобретения акций и/или паев фондов по мере снижения цен на акции.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 01.10.09-08.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 08.10.09-15.10.09.*



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.