



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 8,46%	▲ 17,37%
МІСЕХ	▲ 6,91%	▲ 14,56%

Главные новости

Россия:

- Индекс потребительских цен в сентябре вырос на 0.8%.

США:

- Производственные заказы в августе сократились на 0.5%, сильнее ожиданий (-0.4%).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в сентябре составил 53.2 п., выше ожиданий (52.0 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 445 тыс. шт., ниже ожиданий (455 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в сентябре составил 9.6%, ниже ожиданий (9.7%).
- Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе сократилось на 95 тыс. шт., изменений не ожидалось.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy3q10.pdf>

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr3k2010.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/>

«Выбираем паевой фонд» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/143/>

«Реализация системы контроля над рисками по портфелям акций»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/144/>

Статистика рынка

	8 окт 10	1 окт 10	
Доллар, руб/\$	29.9086	30.5094	-1.97%
Евро, руб/евро	41.6606	41.6717	-0.03%
Бивалютная корзина, руб.	35.20	35.53	-0.94%
Йена, руб/100 йен	36.2836	36.5798	-0.81%
Евро/доллар	1.3937	1.3791	1.06%
	8 окт 10	1 окт 10	
КО США, 10 лет, YTM	2.39%	2.51%	-0.12%
Россия 30, YTM	4.12%	4.28%	-0.16%
ОФЗ 46020, YTM	7.66%	7.70%	-0.04%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	533.6	587.5	-9.17%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	663.1	519.4	27.67%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	494.4	487.7	1.37%
MosPrime Rate O/N	2.64%	2.74%	-0.10%
MICEX CBI CP	95.79	95.89	-0.10%
MICEX CBI TR	192.54	192.39	0.08%
Euro-Cbonds IG Russia	121.02	119.80	1.02%
	8 окт 10	1 окт 10	
Индекс РТС	1 566.85	1 531.91	2.28%
Индекс ММББ	1 464.67	1 455.63	0.62%
DJIA	11 006.48	10 829.68	1.63%
NASDAQ	2 401.91	2 370.75	1.31%
Brazil Bovespa	70 808.80	70 229.35	0.83%
China Shanghai Comp	2 738.74	2 655.66	3.13%
India BSE 30	20 250.30	20 445.00	-0.95%
	8 окт 10	1 окт 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	82.66	81.58	1.32%
Золото, \$/oz	1 346.74	1 319.10	2.10%
Никель, \$/MT	24 400	23 845	2.33%
Медь, \$/MT	8 310	8 100	2.59%
Сталь, \$/MT	462.50	455.00	1.65%
	8 окт 10	1 окт 10	
МДМ Мир акций	112.26	111.16	0.99%
МДМ Мир облигаций	115.25	114.45	0.70%
МДМ Сбалансированный	94.39	94.07	0.34%
МДМ Мир фондов**	72.08	70.96	1.58%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 1 по 7 октября 2010 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу на ММВБ, устанавливаемый ЦБ РФ официальный курс доллара США снизился за неделю до 29.9086 руб./долл. (-1.97%), евро за неделю практически не изменился – 41.6606 руб./евро (+0.03%). Бивалютная корзина по итогам недели снизилась – ее курс составил 35.20 руб. (-0.92%).

На прошедшей неделе даже трудно что-то выделить из новостей относительно российского валютного рынка. Пожалуй, обратить внимание можно только на заявление зампреда ЦБ РФ А. Улюкаева во вторник, в котором он отметил что в «краткосрочной перспективе шансы на укрепление выше, чем на ослабление, а в среднесрочной перспективе движение возможно в любую сторону». Однако ничего нового по сравнению как со своими предыдущими высказываниями или мнениями большинства аналитиков в данном высказывании мы найти не можем – все это неоднократно повторялось первыми лицами ЦБ РФ в последние недели. В остальном новостной фон был довольно тихим, что не мешало рублю, вслед за международными валютными рынками демонстрировать «повышенную» волатильность. Правда, следует указать, что и такая «повышенность» уже входит в норму. Нефть марки WTI закрылась в пятницу на уровне 82.66 \$/bbl (+1.32%). Мы не придерживаемся мнения о снижении корреляции цен на нефть и курса рубля. Если в краткосрочном плане возможно ослабление влияния фактора цен на динамику валютной корзины из-за краткосрочного баланса спроса и предложения валюты (что мы наблюдали в прошедший месяц), то в средне- и долгосрочном плане цены на нефть как раз и определяют предложение на рынке за счет продаж выручки экспортерами. Цены на черное золото, которые всю неделю не опускались ниже уровня 80 \$/bbl, не способствовали игре на понижение курса рубля, а высокая волатильность, на наш взгляд, определялась закрытием коротких позиций по рублю, открытых в предыдущий месяц. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.29%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты укреплялся по отношению к доллару четвертую неделю подряд, хотя темпы укрепления немного снизились: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3937 долл./евро (+1.06%).

Определяющим для курса пары в данный момент является разный подход финансовых регуляторов США и ЕС (ФРС и ЕЦБ) к краткосрочной денежно-кредитной политике. Если от ФРС идут сигналы о второй волне количественного смягчения (эквивалентно вбросу денежной массы в экономику для ее стимулирования и борьбы с дефляцией), то ЕЦБ устами своего председателя Ж.-К. Трише в четверг в очередной раз только подтвердил, что, по мнению европейского регулятора, ставка является адекватной ситуации в экономике. И ни о каких дополнительных мерах по ее стимулированию на итоговой пресс-конференции ЕЦБ упомянуто не было.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

Котировки на рынке рублевых облигаций незначительно снизились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.10%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.08%. Настроения на глобальных финансовых рынках продолжают оставаться позитивными, что приводит к росту интереса к рискованным активами, в том числе и на российском рынке. Основной «идеей» на рынках на текущий момент является возобновление «количественного смягчения» центробанками развитых стран. Так, исходя из утверждений представителей ФРС, участники рынка делают вывод о высокой вероятности возобновления покупок ФРС казначейских облигаций, а ЦБ Японии на прошедшей неделе снизил базовую процентную ставку с 0.1% годовых до коридора 0-0.1% годовых и объявил о создании фонда размером \$60 млрд. для выкупа гособлигаций и других активов. Что касается внутреннего рынка, то основными положительными факторами для рублёвых облигаций по-прежнему остаются высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка и отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. Негативными факторами для рынка облигаций являются ускорение инфляции, неопределённость дальнейшего движения процентных ставок. Статистика по инфляции, опубликованная на прошедшей неделе, показала, что рост цен в сентябре составил 0.8%, с начала года – 6.4% (по сравнению с 8.1% за аналогичный период прошлого года). Впрочем, пока что основной вклад в ускорение инфляции вносит рост цен на продовольственные товары, вызванный летней засухой. Мы полагаем, что до конца года ключевые процентные ставки скорее всего изменяться не будут, а в дальнейшем их динамика будет определяться оценкой ЦБ РФ баланса между экономическим ростом и рисками инфляции.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 1.02%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели снизилась до 4.12% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровня 140 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели вновь снизилась, составив на конец недели 2.39% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций продолжил рост на прошлой неделе. Индекс ММВБ прибавил 0.62% и закончил неделю со значением 1464.67 п., РТС вырос на 2.28% до уровня 1566.85 п. Приток средств на развивающиеся рынки усилился в ожидании количественного смягчения от ФРС.

Всё внимание инвесторов на прошлой неделе было приковано к макростатистике из США. Негативные данные должны подтолкнуть Федеральный Резерв к новому этапу стимулирования экономики. Данные носили смешанный характер, но, судя по росту казначейских облигаций, рынок считает, что стимулирующих мер от ФРС не избежать. Из опубликованных данных выделим индекс ISM Non-manufacturing на уровне 53.2 п. (выше ожидавшихся 52 п.). Отчет по рынку труда показал сокращение рабочих мест – Change in Nonfarm Payrolls -95 тыс.; частный сектор пока не в состоянии компенсировать сокращения в госсекторе (Change in Private Payrolls +64 тыс. за сентябрь).

Индекс ИМС Сервис в сентябре поднялся до 51.5 пункта, после снижения в августе, и опять находится в зоне роста. Рост грузооборота в сентябре составил 4% год к году. Выросли объемы контейнерных перевозок, строительных материалов, нефти. Это свидетельствует о том, что восстановление экономики происходит за счет роста частного потребления.

Предварительная статистика по кредитованию за сентябрь показала рост основных показателей: корпоративные кредиты выросли на 1.8%, розничные – на 2.0%, депозиты – на 2.2%. Резервы снизились на 1.2%. Доля просроченных корпоративных кредитов снизилась до 5.8% (5.9% в августе), хотя просрочка розничных кредитов не изменилась – 9.3%. Ситуация в финансовом секторе улучшается, как мы и прогнозировали.

Продажи автомобилей за год увеличились на 55% (около 186 тыс. за сентябрь). Однако объемы продаж пока ниже уровней 2008 г. на 25%. Рост авторынка отражает восстановление экономики и свидетельствует о росте потребительской уверенности.

Технический анализ:

Рынки сделали ещё один маленький шаг к границе верхнего коридора. Наметился также рост объема торгов. Уровень сопротивления составляет 1510-1530 п. по ММВБ. Пробой этого уровня откроет дорогу к 1950 п. по ММВБ.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста на текущей неделе. Политика количественного смягчения ФРС приведет к снижению доходностей и ралли на развивающихся рынках, как на инструментах с фиксированной доходностью, так и на акциях.

Акции – Индикаторы

	Тикер	8 окт 10	1 окт 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	65.99	66.90	-1.36%
Северсталь, ао	CHMF	447.08	448.23	-0.26%
ФСК, ао	FEES	0.365	0.367	-0.54%
Газпром, ао	GAZP	163.35	160.52	1.76%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5304.4	5253.5	0.97%
Русгидро, ао	HYDR	1.586	1.574	0.76%
Лукойл, ао	LKOH	1727.9	1748.7	-1.19%
ММК, ао	MAGN	28.85	29.93	-3.59%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.393	3.499	-3.03%
МТС, ао	MTSI	250.68	250.54	0.06%
НЛМК, ао	NLMK	104.66	109.96	-4.82%
НОВАТЭК, ао	NOTK	230.14	236.80	-2.81%
ОГК-3, ао	OGKC	1.767	1.650	7.09%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0484	0.0501	-3.39%
Полюс золото, ао	PLZL	1520.5	1398.9	8.69%
Полиметалл, ао	PMTL	515.08	454.70	13.28%
Распадская, ао	RASP	170.01	170.96	-0.56%
Роснефть, ао	ROSN	207.98	210.61	-1.25%
Ростелеком, ао	RTKM	135.23	134.02	0.90%
Сбербанк, ао	SBER	90.52	89.01	1.70%
Сбербанк, ап	SBERP	63.35	62.00	2.18%
Газпром нефть, ао	SIBN	118.40	118.00	0.34%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.01	29.46	1.89%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15.09	14.74	2.43%
Татнефть, ао	TATN	150.16	149.39	0.52%
Транснефть, ап	TRNFP	34179	33900	0.82%
Уралкалий, ао	URKA	134.77	134.37	0.30%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.178	1.184	-0.51%
ВТБ, ао	VTBR	0.0910	0.0889	2.36%
Волгателеком, ао	VTCL	113.87	114.91	-0.91%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь: На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая», приобретались и продавались акции по торговым сигналам в пределах установленного лимита. На вечер пятницы в портфелях оставались акции Сбербанка, ВТБ, и Газпрома.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, ЛУКОЙЛа, Газпрома, Сбербанка, ВТБ и Русгидро. Акции, купленные в течение дня, закрываются на следующий день на открытии рынка или же могут быть закрыты в этот же день по «стоп-лоссу».

С 7 октября принято решение увеличить лимит на акции в портфелях, управляемых по стратегии «Трендовая», до 70%, а в «Краткосрочных операциях» – до 50%.

«Классическая сбалансированная стратегия», «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, 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 "Защита капитала"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/)
Портфель "Еврооблигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель "Индекс плюс"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/)
Портфель "Удачный момент"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 04.10.10-08.10.10, ожидания изменения стоимости пая на период 11.10.10-15.10.10).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.99%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k10_.pdf

Комментарий: С 3К10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см. описание) и занимает 75% фонда. Хотя за неделю рынок акций подрос, в целом неделя была невыразительной. Это отразилось и на активности. За всю неделю было совершено 4 сделки внутри дня. Были куплены ранее проданные акции Газпромнефти, Волгателекома, НЛМК и Северстали. Прибыльность данных операций колебалась от +1.22% до +1.26%. Кроме того, технический анализ показал возможность движения вниз на рынке акций, и доля ряда эмитентов в портфеле была уменьшена на 15%-20%.

В 3К10 вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. По этой части портфеля также было немного операций. В середине недели были закрыты с плюсом позиции в акциях Роснефти и РусГидро. В конце недели были закрыты с плюсом позиции в акциях ГМК, а позиции в Транснефти и ЛУКОЙле были закрыты по стоп-лоссам.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.34%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k10_.pdf

Комментарий: Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 50% акций и 50% облигаций. В ближайшее время мы планируем поддерживать данную пропорцию близкой к 50/50, с периодической ребалансировкой. В ближайшее время мы планируем провести ряд изменений в облигационной части портфеля фонда, направленных на повышение его надежности и диверсификации. Доля акций приведена в соответствии с лимитами по стратегии «Перспективные акции».

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.70%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k10_.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 имеем нейтральные ожидания по дальнейшему направлению изменения процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, сопоставимую с дюрацией бенчмарка. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10% от стоимости активов фонда.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +1.58%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе была проведена встреча с УК Универ. По результатам встречи мы оценили качество управления активами как хорошее. Операций с паями не производилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 01.10.10-07.10.10, ожидания изменения стоимости пая на период 08.10.10-14.10.10.*



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).