



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -15,07%	▼ -6,06%
МІСЕХ	▼ -12,03%	▼ -4,59%

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/>)

Модельный портфель: В модельном портфеле произошли изменения (см. в разделе Статистика рынка).

ВАЖНО! Подготовлена стратегия доверительного управления на рынке ценных бумаг на 4К11 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy4q11mdm1.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/>

Статистика рынка

Индикатор	11-ноя-11	03-ноя-11	%
Доллар, руб/\$	30,5282	30,8438	-1,02%
Евро/доллар	1,3746	1,3766	-0,15%

Индикатор	11-ноя-11	03-ноя-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2,06%	2,030%	0,03%
MOSPRIME O/N	5,04%	5,10%	-1,18%
MICEX CBI TR	205,46	205,31	0,07%
Индекс ММББ	1 484,97	1 501,18	-1,08%
DJIA	12 153,70	11 983,24	1,42%
NASDAQ	2 678,75	2 686,15	-0,28%
Brazil Bovespa	58 547,00	58 669,90	-0,21%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 324,81	2 291,47	1,45%

Индикатор	11-ноя-11	03-ноя-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	99,27	94,43	5,13%
Золото, \$/oz	1 788,52	1 754,50	1,94%
Никель, \$/MT	18 142,00	18 851,00	-3,76%
Медь, \$/MT	7 650,00	7 872,00	-2,82%
Сталь, \$/MT	525,00	525,00	0,00%

Индикатор	11-ноя-11	03-ноя-11	%
МДМ Мир акций	105,53	105,03	0,48%
МДМ Мир облигаций	124,77	124,48	0,23%
МДМ Сбалансированный	95,63	95,62	0,01%
МДМ Мир фондов**	67,29	67,57	-0,41%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 02.11.2011 – 10.11.2011

Изменения в модельном портфеле

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/165/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/166/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/167/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/168/>
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/170/>
<http://www.ukmdm.ru/4/>
http://www.ukmdm.ru/c/mp_3_11_11.pdf

Обзор финансовых рынков

Прошедшая неделя на рынках оказалась разнонаправленной. Рубль укрепился по отношению к доллару США после почти 3% падения на позапрошлой неделе. Евро остался почти на том же уровне. Рублевые облигации продолжали двигаться в боковом движении, и индекс корпоративных облигаций вырос исключительно за счет купона. Рынок акций попытался расти в начале недели, но закончил ее в минусе на негативных европейских новостях (см.ниже «Статистика рынка»).

Основными движущими силами на прошлой неделе были, как и ожидалось, новости из Европы. С самого начала недели циркулировали слухи об отставке премьер-министра Италии С.Берлускони. Ясность с этим появилась после его встречи с президентом Италии Дж. Наполитано. Было решено, что С.Берлускони подаст в отставку после того, парламент примет новый бюджет. Что и случилось в воскресенье. Ожидания отставки главы правительства Италии привело к тому, что итальянские суверенные облигации стали торговаться с доходностью выше 7%. Этот уровень рассматривается многими аналитиками как критический для экономики Италии, так как это усложняет обслуживание громадного госдолга Италии. На этих новостях мировые рынки пошли вниз. **[евро, рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Движение вниз на итальянских новостях было достаточно сильным, почти паническим. Так как многие аналитики считают, что проблемы Италии слишком большие, чтобы обеспечить им «мягкую» посадку. Серьезность разворачиваемых событий в Европе показывает то, что европейские политики уже начинают, так или иначе, обсуждать возможности выхода ряда стран из ЕС.

Вместе с тем, европейские финансовые органы продолжают пытаться смягчить острую ситуацию на долговых рынках. Так на позапрошлой неделе ЕЦБ понизил процентную ставку и, скорее всего, может еще раз понизить ее до конца текущего года. **[евро – негативно; рубль – неоднозначно; рублевые облигации – неоднозначно; российские акции - неоднозначно]**. Снижение ставки означает увеличение денежной массы в европейской экономике и в условиях глобализации, скорее всего, приведет к росту цен на сырье. Все-таки количество сырья на планете ограничено, в отличие от количества денег которые могут напечатать крупнейшие регуляторы планеты. На этом фоне спрос на драгоценные металлы неминуемо будет агрессивным, и уже до конца года цены на золото вполне могут обновить исторический максимум. **[евро, – негативно; рубль – позитивно, рублевые облигации – позитивно; российские акции – позитивно]**. Кроме того, ЕЦБ на прошлой неделе продолжил скупку облигаций европейских стран. По оценкам аналитиков на прошлой неделе она была особенно значительной. Это помогло доходности по суверенным итальянским облигациям снизиться ниже критической отметки 7%. **[евро, – позитивно; рубль –позитивно, рублевые облигации – позитивно; российские акции – позитивно]**. К концу недели поддержку евро оказала информация о назначении Л.Пападемоса на пост исполняющего обязанности премьер-министра временного правительства Греции, который на первой своей конференции сообщил, что выступает за сохранение членства страны в еврозоне. Ослабило напряжение на рынках и заявление канцлера Германии А.Меркель о том, что Германия преследует одну цель – стабилизацию еврозоны в её нынешнем виде.

Несмотря на внешние неблагоприятные факторы, рубль показал на прошлой неделе рост благодаря, как нам кажется, растущим ценам на нефть. Цены на нефть росли на

опасениях связанных с ухудшением обстановки вокруг Ирана. Иран подозревается в разработке ядерного оружия в обход международных договоренностей. Экономические санкции против Ирана, а тем более военные действия, могут серьезно дестабилизировать финансовые рынки. Пока считается, что из-за этого может произойти нехватка предложения нефти, что повлечет рост цен. Однако не стоит сбрасывать со счетов, что в периоды такой международной напряженности, а тем более войны, происходит рост курса доллара на мировых рынках, что может оказать обратное воздействие на сырьевые цены.

Другим доказательством острой ситуации на финансовых и фондовых рынках являются грубые ошибки, которые допускают участники рынков. Так на прошлой неделе рейтинговое агентство S&P заявило, что по ошибке распространило информацию о снижении рейтинга Франции. После этого S&P подтвердило, что рейтинг Франции остается на самой высокой отметке AAA/A-1+, со стабильным прогнозом. **[евро, – позитивно; рубль – позитивно, рублевые облигации – позитивно; российские акции – позитивно].**

Из общего потока макростатистики аналитики выделяют данные о дефиците федерального бюджета США. По итогам 2011 финансового года (завершился в сентябре), дефицит бюджета США составил \$1.296 трлн. и был профинансирован за счет займов. На следующий год дефицит, скорее всего, составит также немалую сумму, которую на фоне долгового кризиса в Европе профинансировать будет уже сложнее. Такая новость оказала понижающее давление на доллар США. **[евро, – позитивно; рубль – позитивно, рублевые облигации – позитивно; российские акции – позитивно].** Между тем на прошлой неделе большинство макроданных по экономике США были скорее положительными. Так департамент коммерции США сообщил о сентябрьском сокращении запасов. Аналитики считают, что это может быть связано с ростом продаж. Такая динамика дает надежду, что растущий спрос вместе с небольшим количеством запасов может подвинуть производителей на увеличение объемов производства, что поддержит активность в промышленном секторе страны.

Из Китая на прошлой неделе приходили негативные новости. Так появилась информация по торговому балансу КНР, из которого аналитики увидели замедление темпов роста экспорта и увеличение импорта. Такая динамика в долгосрочно перспективе может привести к сокращению торгового баланса страны. Это не могло не отразиться на котировках китайских акций (*см.ниже «Статистика рынка»*).

Из российских внутренних новостей наиболее важным стало, как следует из сообщений в СМИ, вступлении России в ВТО. Так, по мнению Г.Грефа, руководителя "Сбербанка России" вступление России в ВТО может стать самым значимым событием для российской экономической жизни за последнее 50 лет. Однако, по мнению аналитиков, российские рынки пока никак не отреагировали на это.

В целом события на прошлой неделе показывают, что экономический кризис в мире набирает обороты. Правительства разных стран, как правило, пытаются справиться с трудностями путем смягчения своей монетарной политики, невзирая на рост инфляции. Все это настраивает участников рынков на спекулятивные действия. Негативные новости приводят к резким падениям рынков, которые сменяются такими же резкими отскоками вверх.

Прогноз по валютному рынку: На текущей неделе наиболее вероятно, что курсы евро и рубля по отношению к доллару США консолидируются вблизи текущих уровней. Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 31.2344 (R2)*, 30.8813 (R1), 30.1392 (S1), 29.7502 (S2).

* - R2, R1 – второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку облигаций: Рынок рублевых облигаций по-прежнему остается непривлекательным для входа. На текущей неделе мы ожидаем продолжение бокового движения рынка российских рублевых облигаций.

Прогноз по рынку акций: На текущей неделе, скорее всего, будет боковое движение на российском рынке акций. Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1530 (R2), 1510 (R1), 1470 (S1), 1460 (S2).

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 операций не проводилось.

«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 операций не проводилось.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе операций не проводилось.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе операций не проводилось.

«Краткосрочные операции»: На прошлой неделе операций не проводилось.

«Русские горки»: На прошлой неделе операций не проводилось.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операций 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 проводились спекулятивные операции с акциями НЛМК, Газпрома и Уралкалия. На текущий момент доля акций составляет около 80% 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 операций не проводилось. На текущий момент доля акций в портфеле составляет около 3%.

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 3.11.11-10.11.11, ожидания изменения стоимости пая на период 10.10.11-17.11.11*



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).