



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 4,67%	▼ -22,98%
МІСЕХ	▲ 4,36%	▼ -16,36%

**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:** На прошлой неделе изменений в модельном портфеле не было (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	13-январь-12	30-декабрь-11	%
Доллар, руб/\$	31.583	32.0197	-1.36%
Евро/доллар	1.2678	1.3044	-2.81%
<b>Индикатор</b>	<b>13-январь-12</b>	<b>30-декабрь-11</b>	<b>%</b>
КО США, 10 лет, YTM	1.86%	2.020%	-0.16%
MOSPRIME O/N	4.66%	5.63%	-17.23%
MICEX CBI TR	207.88	206.47	0.68%
Индекс ММББ	1 463.43	1 402.23	4.36%
DJIA	12 422.06	12 217.60	1.67%
NASDAQ	2 710.67	2 605.15	4.05%
Brazil Bovespa	59 146.60	56 754.00	4.22%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 338.01	2 316.55	0.93%
China Shanghai Comp	2 244.58	2 199.41	2.05%
India BSE 30	16 154.60	15 738.70	2.64%
<b>Индикатор</b>	<b>13-январь-12</b>	<b>30-декабрь-11</b>	<b>%</b>
Нефть, WTI, \$/bbl	99.83	93.71	6.53%
Золото, \$/oz	1 606.46	1 598.79	0.48%
Никель, \$/MT	18 485.00	18 448.00	0.20%
Медь, \$/MT	7 624.00	7 362.00	3.56%
Сталь, \$/MT	545.00	555.00	-1.80%
<b>Индикатор</b>	<b>13-январь-12</b>	<b>30-декабрь-11</b>	<b>%</b>
МДМ Мир акций	100.64	101.08	-0.44%
МДМ Мир облигаций	125.40	125.26	0.11%
МДМ Сбалансированный	92.52	92.89	-0.40%
МДМ Мир фондов**	63.35	63.48	-0.20%

Источник: Bloomberg

\*\* Данные за период с 30.12.2011 – 12.01.2012

**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](http://www.ukmdm.ru/c/mp_3_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_16\\_11\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_181111.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_181111.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_21\\_11\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_21_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_24\\_11\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_24_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_06\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_06_12_11.pdf)

[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_08\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_08_12_11.pdf)

[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_12\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_12_12_11.pdf)

[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_16\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_12_11.pdf)

[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_10\\_01\\_12.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_10_01_12.pdf)

## Обзор финансовых рынков

Начало года часто преподносит сюрпризы. Начало 2012 года принесло рост на рынок российских акций и укрепление рубля к доллару (см.ниже «Статистика рынка»). Основными причинами для этого, на наш взгляд, были опасения роста инфляции во всем мире. Это приводит к тому, что инвесторы стараются сохранить свои сбережения путем инвестиций в сырьевые активы. Поэтому одной из точек зрения на развитие событий в 2012 году являются ожидания роста привлекательности инвестиций в активы сырьевых стран, в том числе и в российские активы **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**.

В начале недели внимание инвесторов было обращено на выступления ряда представителей ФРС США. По их мнению, инфляция в 1П12 в США может опуститься ниже 2%, а ФРС США может начать новые покупки активов **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Кроме того, по мнению аналитиков, на такие действия ФРС будет подталкивать высокий уровень безработицы в США, который в настоящее время составляет значение больше 8% (желательное не более 6%). Препятствием на пути новой программы выкупа гособлигаций в США может стать позитивная макростатистика. Так на прошлой неделе был опубликован аналитический обзор ФРС США по экономике, так называемая «Бежевая Книга», в которой ФРС указывает на умеренный экономический рост в США.

Кроме того, инвесторы по-прежнему ждут новостей от рейтинговых агентств. Пока новости позитивные. Так на прошлой неделе агентство Fitch сообщило, что оно не планирует снижение рейтингов Австрии и Франции **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. При этом в агентстве продолжают рассматривать рейтинги Испании, Словении, Италии и Ирландии. Однако инвесторы не забывают, что рейтинги Франции и Австрии находятся также на пересмотре в агентстве S&P, которое уже понизило рейтинг США в прошлом году. Надо отметить, что S&P – это американское рейтинговое агентство, и, что после понижения им рейтинга США в адрес этого агентства было высказано немало негативных слов со стороны американцев. Вполне возможно, что S&P постарается уравновесить ситуацию путем понижения в ближайшее время рейтинга каким-нибудь важным европейским государствам **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**.

Европейские политики продолжают свои попытки улучшить ситуацию с долговым кризисом в регионе. Так немецкий канцлер А.Меркель заявила на прошлой неделе, что Германия возможно выделит больше денег для стабилизации долговой ситуации в Европе, а по итогам встречи с главой правительства Италии М.Монти дала высокую оценку принятию Италией экономических и налоговых реформ. **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**.

Многие аналитики отмечают, что умеренному росту экономики в США может угрожать ситуация в Европе. Поэтому не удивительно, что на прошлой неделе стало известно, что США возможно, каким-то образом, добавят денег МВФ, который в свою очередь, может

направить эти средства на «разруливание» долгового европейского кризиса [**евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**].

Российскому рынку, кроме общих ожиданий, помогла напряженность вокруг Ормузского пролива, который считается основной морской «артерией», по которой доставляется нефть из стране Персидского залива. Иран выступил с угрозами перекрыть его, а США и Великобритания направили туда ряд кораблей из своих ВМФ. [**евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Это привело в скачку цен на нефть, что оказало благоприятное влияние как на рубль, так и на цены на российские акции.

**Прогноз по валютному рынку:** На текущей неделе мы ожидаем возобновления движения вниз курса евро и рубля по отношению к доллару США. Хотя в конце года оно, скорее всего, не будет драматичным. Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 32.4005 (R2)\*, 31.9917 (R1), 31.3786 (S1), 31.1743 (S2).

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

**Прогноз по рынку облигаций:** Завершение налоговых платежей должно улучшить ситуацию с ликвидностью, что может оказать поддержку рынку рублевых облигаций. Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 208.57 (R2)\*, 208.23 (R1), 207.19 (S1), 206.49 (S2).

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

**Прогноз по рынку акций:** На текущей неделе, наиболее вероятно, продолжение незначительного движения вниз. Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1491 (R2)\*, 1477 (R1), 1448 (S1), 1434 (S2).

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

## Стратегии

**«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции»:** В настоящее время по данным стратегиям происходит изменение состава и структуры портфеля в соответствии с новыми лимитами на 1К12. На прошлой неделе была уменьшена доля акций 2-го эшелона.

**«Акции»:** В настоящее время по данным стратегиям происходит изменение состава и структуры портфеля в соответствии с новыми лимитами на 1К12. На прошлой неделе была уменьшена доля акций 2-го эшелона и частично открыта короткая позиция по срочному контракту на индекс РТС.

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

**«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»:** На прошлой неделе в портфель были приобретены акции ВТБ, НЛМК, Северстали, Сургутнефтегаза и ФСК.

**«Русские горки»:** На прошлой неделе в портфель были приобретены акции ВТБ, НЛМК, Северстали, Сургутнефтегаза и ФСК.

**«Алгоритмическая»:** На прошлой неделе в портфель были приобретены акции ВТБ и Северстали.

### Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/</a> )
Портфель "Облигации"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/</a> )
Портфель "Классическая сбалансированная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/</a> )
Портфель "Акции спекулятивная"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/</a> )
Портфель "Краткосрочные операции"	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/</a> )
Портфель «Русские горки»	( <a href="http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/">http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/</a> )

## Паевые фонды

### Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_4k11_.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями Газпрома, ВТБ, Северстали, Роснефти, Лукойла и Сбербанка. Были увеличены доли в портфеле фонда доли акций ФСК, Сургутнефтегаза, НОВАТЭКа, ВТБ и Роснефти. 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-sbalansirovanyi\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovanyi_4k11_.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\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_4k11_.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе операций не проводилось.

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

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_4k11_.pdf)

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

\* - Рост/Падение стоимости пая за период 30.12.11-12.01.12, ожидания изменения стоимости пая на период 13.01.12-19.01.12



**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](mailto: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).