



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -12,61%	▲ 7,59%
МІСЕХ	▼ -10,46%	▲ 5,62%

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2011 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy3q11mdm.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/>

«Стратегия "Надежная" для негосударственных пенсионных фондов»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/152/>

«Риски "безрисковых" активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/153/>

Статистика рынка

Индикатор	09-сен-11	02-сен-11	%
Доллар, руб/\$	30.5328	29.6904	2.84%
Евро/доллар	1.3796	1.3659	1.00%
Индикатор	09-сен-11	02-сен-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.05%	1.920%	0.13%
MICEX CBI TR	205.73	205.75	-0.01%
Индекс ММББ	1 511.50	1 518.22	-0.44%
DJIA	11 509.10	10 992.13	4.70%
NASDAQ	2 622.31	2 467.99	6.25%
Brazil Bovespa	57 210.10	55 778.40	2.57%
China Shanghai Comp	2 482.34	2 497.45	-0.61%
India BSE 30	16 933.80	16 867.00	0.40%
Индикатор	09-сен-11	02-сен-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	87.83	87.00	0.95%
Золото, \$/oz	1 811.78	1 855.54	-2.36%
Никель, \$/MT	21 472.00	21 218.00	1.20%
Медь, \$/MT	8 687.00	8 833.00	-1.65%
Сталь, \$/MT	582.00	595.00	-2.18%
Индикатор	09-сен-11	02-сен-11	%
МДМ Мир акций	110.33	110.96	-0.57%
МДМ Мир облигаций	125.47	125.52	-0.04%
МДМ Сбалансированный	97.34	97.75	-0.42%
МДМ Мир фондов**	70.10	71.49	-1.94%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 08.09.2011 – 15.09.2011

Обзор финансовых рынков

Наши ожидания, на прошедшую неделю оправдались частично. Евро совершил коррекционное движение вверх относительно доллара США, а рубль не смог этого сделать. (см.ниже «Статистика рынка»). Основной движущей силой на валютном рынке на прошлой неделе, как и раньше, была ситуация с долговым кризисом в Европе. В начале недели власти Греции сообщили, что в случае если Греция не получит новых транш финансовой помощи, то останется наличных средств у страны останется на период около месяца. Однако, пока такие выступления не слишком убеждают основных экономических «доноров» Греции. Так на прошлой неделе представитель немецкого правительства заявил, что в случае если Греция не достигнет целей, поставленных перед ней Евросоюзом, МВФ и ЕЦБ, то страна не получит денег. На этом фоне доходности греческих облигаций обновили новые максимумы, а курс евро пошел вниз. Этому движению также способствовали данные по экономике из США. Так на прошлой неделе стали известны показатели потребительской инфляции. Базовая инфляция (без цен на продукты питания и энергоносители) достигла 2%. Это - целевой уровень для ФРС США, выше которого в рост инфляции нежелателен. Соответственно, это событие, скорее всего, будет удерживать ФРС США от принятия новых программ количественного смягчения. Таким образом, ожидания увеличения долларов в обращении снизились, что способствовало укреплению курсу доллара против ряда мировых валют, в том числе евро и рубля. Некоторую поддержку курсу евро оказала информация о телефонном разговоре между президентом Франции Н.Саркози, канцлером Германии А.Меркель и премьер-министром Греции Г.Папандреу. В ходе данного разговора вновь было заявлено о поддержке Греции и оказания всяческой помощи. Однако, никакой конкретной информации по формам такой поддержки не появилось. Вместе с тем на прошлой неделе стало известно решение ЕЦБ, ФРС США, Банка Англии, Швейцарии и Японии и провести в течение октября, ноября и декабря три тендера по продаже долларовых кредитов на срок около 3 месяцев. С одной стороны, это был позитивный сигнал - центробанки совместно принимают меры по поддержанию банковской системы. Однако, это – также сигнал о слабости банковской системы, которая самостоятельно вряд ли сможет пережить без потерь обострение мирового финансового кризиса.

Прогноз: Учитывая то, что руководство Германии, Франции, Греции не выработали новых мер по урегулированию долгового кризиса и ограничились словами, при возникновении новых негативных событий в Европе ситуация может ухудшаться. Такими событиями могут оказаться, например, решения рейтинговых агентств. На текущей неделе, мы ожидаем продолжения движения курса евро и рубля вниз относительно доллара США.

На прошлой неделе российский рынок рублевых облигаций немного снизился (см.ниже «Статистика рынка»). Активность на рынке продолжает оставаться на низком уровне под давлением внешнего негатива (см.Анализ валютного рынка, Анализ рынка акций). Объемы торгов остаются низкими. На прошлой неделе ЦБ РФ принял решение оставить ставку рефинансирования на прежнем уровне (8.25%). Также ЦБ РФ повысил ставки по депозитным операциям на 0.25% и одновременно снизил на 0.25% ставки по операциям предоставления ликвидности. Аналитики считают, что данное решение может привести к снижению волатильности на денежном рынке. Однако, факт повышения ставок по

депозитам не прошел мимо участников рынка рублевых облигаций, и это привело к некоторым продажам на рынке облигаций.

Прогноз: Ожидаем, что давление на рынок сохранится из-за начавшегося налогового периода и оттока капитала из России. Ожидаем сохранение бокового движения на рынке. Рост на рынке облигаций возможен ближе к декабрю, к началу трат запланированных, но неизрасходованных бюджетных статей.

По итогам прошлой недели российский рынок акций немного снизился (*см.ниже «Статистика рынка»*). В остальном неделя по динамике цен очень напоминала предыдущую. В понедельник - падение по сравнению с пятницей, затем рост в течение недели и резкое падение в пятницу. Такая динамика цен характерна для периода, когда во время консолидации умело действуют спекулянты. Основным драйвером на рынке акций на прошлой неделе, как и на предыдущей, были события связанные с долговым кризисом в Греции. Несколько затормозить падение в начале недели помогла информация о том, что Китай интересуется инвестициями в гособлигации и акции стратегических компаний Италии. Однако, скорее всего, рынок в данном случае «хватался за соломинку». Китай давно ищет возможности инвестиций в реальный сектор экономик развитых стран, и такие переговоры проводит постоянно и не всегда успешно. На прошлой неделе европейские лидеры продолжали бороться с долговым кризисом, однако пока дело ограничилось словесными интервенциями (*см.выше Анализ валютного рынка*). Большие надежды инвесторы возлагали на переговоры глав Германии и Франции премьером Греции Г.Папандреу. Германия и Франция подтвердили готовность поддержать Грецию и оставить ее в составе ЕС, однако никаких новых мер поддержки страны так и не прозвучало. На прошлой неделе стало известно о том, что принято совместное решение ЕЦБ и ведущих мировых Центробанков о предоставлении ликвидности европейским банкам в виде 3-х месячных кредитов (*см.выше Анализ валютного рынка*). Данная информация может быть интерпретирована по-разному. С одной стороны, это - позитив, так как в критический момент европейским банкам будет предоставлена ликвидность. С другой стороны, это - негатив, так как косвенно подтверждаются опасения того, что в ближайшие три месяца может возникнуть критическая ситуация с ликвидностью, например в результате дефолта по греческим облигациям.

Из статистики по экономике США мы бы выделили данные по потребительской инфляции, которая достигла 2% (*см.выше Анализ валютного рынка*). В таких условиях на текущей неделе ФРС США будет сложно принять какую-либо программу по «накачиванию» экономики США деньгами.

Прогноз: В настоящее время российский рынок акций находится в периоде консолидации. Так как ситуация с долговым кризисом в Европе далека от завершения, то мы ожидаем на текущей неделе продолжения движения рынка акций вниз.

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. Если таковых нет, то средства держатся в деньгах. На прошлой неделе в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций, были приобретены акции НОВАТЭКа.

«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 в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций, были приобретены акции НОВАТЭКа.

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

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе были приобретены акции НОВАТЭКа.

«Краткосрочные операции»: В портфелях по стратегии «Краткосрочные операции» на прошлой неделе проводились операции со срочными контрактами на обыкновенные акции Сбербанка и акциями НОВАТЭКа, Роснефти, Сбербанка, ФСК и Уралкалия и некоторых других внутри дня.

«Русские горки»: На прошлой неделе были приобретены акции НОВАТЭКа.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе операций с активами 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 Сбербанка, Лукойла, Газпрома, Русгидро, Интеррао, Полиметалла и Новатэк, а также увеличена доля акций НОВАТЭКа.

Доля фонда в акциях на текущий момент 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 с активами 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. В настоящее время совокупная доля акций в портфеле составляет менее 1% от стоимости всего 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 08.09.11-15.09.11, ожидания изменения стоимости пая на период 15.09.11-22.09.11*



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).