

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 97,12%	▲ 17,63%
МІСЕХ	▲ 95,04%	▲ 41,50%

Главные новости

Россия:

- Инфляция с начала сентября составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года – 0.3%).

США:

- Розничные продажи в августе выросли на 2.7%, выше ожиданий (2.0%).
- Цены производителей в августе выросли на 1.7%, выше ожиданий (0.8%).
- Деловые запасы в июле сократились на 1.0%, сильнее ожиданий (-0.9%).
- Базовый индекс потребительских цен в августе вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Индекс потребительских цен в августе вырос на 0.4%, выше ожиданий (0.3%).
- Промышленное производство в августе выросло на 0.8%, выше ожиданий (0.6%).
- Объем строительства новых домов в августе составил 598 тыс. шт., незначительно ниже ожиданий (600 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 545 тыс. шт., ниже ожиданий (555 тыс. шт.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2009 года:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana3kvartal2009dy2.pdf>

ВАЖНО! Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapensionnyinakopleniiami.pdf>

СТАТИСТИКА РЫНКА

	18.сен.09	11.сен.09	
Доллар, руб/\$	30.25	30.65	-1.30%
Евро, руб/евро	44.48	44.67	-0.43%
Бивалютная корзина, руб.	36.70	37.00	-0.79%
Йена, руб/100 йен	33.12	33.82	-2.08%
Евро/доллар	1.471	1.457	0.97%
	18.сен.09	11.сен.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.47%	3.33%	0.14%
Россия 30, YTM	6.16%	6.73%	-0.57%
ОФЗ 46018, YTM	11.23%	11.33%	-0.10%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	535.3	464.9	15.14%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	135.5	160.2	-15.42%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	410.9	404.9	1.48%
MosPrime Rate	7.21%	7.78%	-0.57%
MICEX CBI CP	89.29	89.02	0.30%
MICEX CBI TR	161.52	160.7	0.51%
Euro-Cbonds IG Russia	105	103.07	1.87%
	18.сен.09	11.сен.09	
Индекс РТС	1 245.56	1 196.55	4.10%
Индекс ММВБ	1 208.35	1 175.15	2.83%
DJIA	9820.2	9605.41	2.24%
NASDAQ	2132.86	2080.9	2.50%
Brazil Bovespa	60703	58366.4	4.00%
China Shanghai Comp	2962.667	2989.791	-0.91%
India BSE 30	16741.3	16264.3	2.93%
Нефть, WTI, \$/bbl.	72.04	69.29	3.97%
Золото, \$/oz.	1007.6	1005.2	0.24%
Никель, \$/MT	17150	16950	1.18%
Медь, \$/MT	6175	6250	-1.20%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	407.5	415	-1.81%
	18.сен.09	11.сен.09	
МДМ Мир акций	97.4	95.5	1.99%
МДМ Мир облигаций	94.01	93.58	0.46%
МДМ Сбалансированный	81.3	80.78	0.64%
МДМ Мир фондов **	62.23	61.28	1.55%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 10 по 17 сентября 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль продолжил укрепляться на фоне дорожающей нефти, а также сохраняющегося интереса западных инвесторов к активам развивающихся стран. Стоимость бивалютной корзины за неделю снизилась на 0.79% до 36.7 руб. Доллар подешевел на 40 коп. (-1.3%) до 30.25 руб./долл. Курс евро за аналогичный период снизился на 19 коп. (-0.43%) до 44.48 руб./евро.

На международном рынке FOREX курс доллара продолжил дешеветь на фоне повышения глобального «аппетита к риску». Росту оптимизма на фондовых рынках способствовали обнадеживающие высказывания со стороны влиятельных персон о том, что американская экономика начинает выходить из кризиса. В частности, глава ФРС Б. Бернанке заявил, что рецессия, скорее всего, закончилась. Вторил ему и У. Баффет, который сказал, что экономика США достигла дна и «критическая точка» пройдена.

Кроме того в поддержку данных слов выступили цифры макроэкономической статистики, которые были опубликованы на прошедшей неделе и оказались лучше ожиданий рынка. Так, розничные продажи в августе выросли на 2.7% против ожидаемого увеличения на 1.9%. Данные по инфляции также не принесли никаких сюрпризов: индекс Core CPI в августе вырос на 0.1% м/м, что полностью совпало с ожиданиями. В годовом исчислении Core CPI вырос на 1.4%. Статистика по промышленному производству также свидетельствует об улучшениях в экономике: рост промпроизводства в августе составил 0.8% м/м (ожидали рост на 0.6%), а уровень загрузки производственных мощностей вырос с 69% до 69.6%. Отчасти, столь хорошие результаты стали возможны благодаря программе «cash-for-clunkers», которая стимулировала спрос на легковые автомобили внутри США. Цифры по рынку недвижимости (число новых строительных), а также рынку труда (недельные заявки на пособие по безработице) оказались чуть лучше ожиданий.

На фоне столь позитивного новостного фона интерес инвесторов к более рискованным и доходным активам заметно вырос, что способствовало усилению процессов carry trade, что в свою очередь, оказало давление на курс американской валюты.

На российском внутреннем валютном рынке рубль продолжил укрепляться, чему способствовал рост цен на нефть, а также повышение интереса инвесторов к валютам развивающихся стран на фоне ожиданий начала восстановления мировой экономики. Кроме того, были и позитивные макроэкономические новости. В частности, Росстат отчитался, что с начала сентября инфляция составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года цены выросли на 0.8%). Замедление инфляции даёт возможность ЦБ РФ планомерно снижать процентные ставки, чем он и воспользовался на прошедшей неделе (ставка рефинансирования снижена на 25 б.п. до 10.5%). На прошедшей неделе также стало известно о росте международных резервов России на \$6 млрд. до \$410.9 млрд. Впрочем, основное влияние на рост оказала переоценка вложений из-за роста курса евро.

Прогноз:

В ближайшее время динамика курса рубля по-прежнему будет зависеть от цен на нефть и уровня глобального «аппетита к риску». На текущей неделе главным событием для рынка FOREX станет заседание ФРС США (23 сентября), на котором будет принято решение по процентным ставкам и даны комментарии относительно состояния экономики США.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе ралли на рынке рублевых облигаций продолжилось. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.30%, а индекс совокупного дохода MICEX CBI TR вырос на 0.51%. Поддержку российским долговым бумагам продолжают оказывать крепкий рубль, ожидаемое продолжение снижения ключевых процентных ставок, позитивный настрой инвесторов как на международных, так и на российском финансовых рынках. При этом в начале недели рост на рынке происходил несмотря на напряженную ситуацию с рублевой ликвидностью (ставка MosPrime O/N достигала 9%). Как мы и ожидали, с 15 сентября ключевые процентные ставки были вновь понижены на 25 б.п. (ставка рефинансирования теперь составляет 10.5%). В общей сложности с апреля ставки были снижены на 250 б.п. В пресс-релизе Банка России отмечалась устойчивость тенденции к снижению инфляции в ближайшие месяцы, благодаря динамике рублевой денежной массы и низкому уровню деловой активности. Мы ожидаем, что до конца года основные ставки будут снижены еще как минимум на 50 б.п., а в случае развития позитивных тенденций не исключено снижение и на 100 б.п. Вероятно, это приведет к продолжению роста котировок облигаций надежных заемщиков. Тем не менее, по мере снижения доходностей по качественным бумагам, основной интерес к рынку облигаций будет сохраняться у институциональных инвесторов и банков, которые могут выгодно рефинансироваться под залог облигаций «первого эшелона».

На рынке ОФЗ сохраняется высокий спрос со стороны институциональных инвесторов, а доходности продолжают снижаться. Так, на прошедшей неделе были успешно проведены размещения выпусков ОФЗ 25068 и 25067. Средневзвешенная доходность составила 11.58% и 10.77%, соответственно.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе показали традиционно более высокую волатильность, чем рублевых: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, вырос на 1.87%. Ралли на мировых финансовых рынках и сужение суверенных спредов способствовали росту. Из интересных новостей на прошедшей неделе следует отметить высказывания российских официальных лиц о возможном выходе России в 2010 г. на рынок суверенных заимствований (выпуск еврооблигаций).

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.47%. Вероятно, что на фоне глобального роста «аппетита к риску» инвесторы выходят из этих бумаг.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок продолжил рост. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 2.83% до 1208.35 пунктов. Этому способствовала благоприятная конъюнктура на рынке нефти, рост цен на западных рынках, а также отдельные корпоративные идеи на российском рынке.

Внешний фон на прошедшей неделе был позитивным. Так, большинство западных рынков завершили неделю ростом на 2-3%, обновив свои максимальные значения текущего года. Этому способствовали спекуляции на тему завершения рецессии в США и начала восстановления экономики. Об этом в частности заявляли глава ФРС США Б. Бернанке и инвестор-миллиардер У. Баффет. В Европе также были слышны заявления, что рецессия в Еврозоне завершится в III квартале.

Росту также способствовала макроэкономическая статистика, которая оказалась лучше ожиданий (см. валютный рынок). На этом фоне «аппетит к риску» у инвесторов вновь начал расти, что подтолкнуло их к покупке более доходных и рискованных активов, в частности акций.

На сырьевых рынках на прошлой неделе наблюдалась разнонаправленная динамика. Нефть подорожала почти на 4% на фоне роста «аппетита к риску» и падения стоимости американской валюты. Золоту не удалось продемонстрировать столь внушительную динамику: за неделю стоимость драгоценного металла выросла всего на 0.24% до \$1007.6 за унцию. Котировки меди и вовсе снизились на 1.2%, чему способствовал рост запасов металла на LME.

На фоне повышения цен на нефть одними из лидеров роста на российском рынке акций стали бумаги нефтегазовых компаний, которые подорожали в среднем на 4-6%. Так, бумаги Роснефти и Газпрома выросли на 6.4% и 4.9% соответственно. Несколько отстали от общетраслевой динамики акции Лукойла, которые за неделю выросли всего на 0.5%.

В банковском секторе произошла смена лидеров. Так, если в предыдущие недели акции Сбербанка были лидерами по приросту стоимости, то на прошедшей неделе данное место занял ВТБ. Акции ВТБ взлетели на 22.3%, в то время как акции «Сбера» упали на 2.5%. По всей видимости, инвесторы обратили внимание на сильно отставшие от Сбербанка бумаги ВТБ и решили сократить данный дисконт.

Продолжает сохраняться спрос в акциях металлургических компаний. Так, бумаги НЛМК и Северстали выросли на 6.5% и 5.6% соответственно.

В энергетическом секторе лидерами роста стали акции ФСК (+13.6%), которые отреагировали на новость о переходе компании с 2010 г. на новый принцип тарифообразования по системе RAB, в связи с чем тарифы на услуги компании в 2010 г. предполагается повысить на 30%, что должно заметно повысить доходы компании.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 2.83% до 1208.35 пунктов. Таким образом, рынок достиг предыдущего максимума текущего года. Данная отметка (1220 пунктов) является сильным уровнем сопротивления. Уровни поддержки: 1190 и 1150 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На текущей неделе центральным событием обещает стать заседание ФРС США в среду 23 сентября, на котором будет принято решение о процентной ставке, а также даны комментарии относительно экономической ситуации в США. Кроме того, Б. Бернанке, вероятно, скажет пару слов о программах по стимулированию экономической активности. Напомним, одна из них подходит к своему концу: программа выкупа казначейских облигаций США, на которую уже потрачено более \$280 млрд. из

выделенных \$300 млрд., завершается в конце октября. Кроме того, рынок ожидает, что Б. Бернанке может намекнуть и о сворачивании ряда других программ поддержки экономики.

Помимо этого, в конце недели (24-25 сентября) состоится саммит G-20, на котором также могут быть сделаны важные заявления по поводу дальнейших действий по выводу мировой экономики из кризиса.

На текущей неделе ожидается выход важной макроэкономической статистики: будут опубликованы данные по продажам домов на первичном и вторичном рынках (четверг и пятница), а также цифры по заказам товаров длительного пользования (пятница).

В связи с большим количеством важных событий мы ожидаем повышения волатильности на фондовых рынках. Не исключено, что перед заседанием ФРС инвесторы предпочтут на время выйти из акций, что может спровоцировать некоторое снижение цен. Направление движения индексов по итогам недели будет зависеть от тона комментариев ФРС США, а также характера статистических данных. Добавим, что большинство мировых фондовых индексов в настоящее время находятся на своих годовых максимумах, что делает их уязвимыми к негативной информации, способной вызвать у инвесторов желание снизить риски и продать акции.

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: «За неделю рынок акций прибавил чуть более 2% и достиг предыдущего максимума текущего года. Такой уровень является очень сильным уровнем сопротивления, от которого легче пойти вниз, чем преодолеть его. В этих условиях возможно открытие позиций в рынке акций 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: 14.09.09-18.09.09, ожидания изменения стоимости пая на период 21.09.09-25.09.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.49%.

Бета фонда: 0.50

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_ma.pdf

Комментарий: Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошедшей неделе рынок акций рос в течение дня, но при любой негативной новости корректировался вниз. Это позволяло 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. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.69%.

Бета фонда: 0.38

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_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. Рынок акций приблизился к своему уровню сопротивления. Поэтому на прошлой неделе в фонде были проданы все акции. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.54%

Бета фонда: -0.48

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_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 (около 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: +1.55%

Бета фонда: 0.93

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_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. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 10.09.09-17.09.09, ожидания изменения стоимости пая на период 17.09.09-24.09.09.*



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.