



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 5,2%	▲ 32,2%
МІСЕХ	▲ 0,1%	▲ 26,2%

Главные новости

Россия:

- Промышленное производство в январе выросло на 6.7% в годовом выражении.
- Уровень безработицы в январе составил 7.6%.

США:

- Розничные продажи в январе выросли на 0.3%, ожидался рост на 0.6%.
- Цены на экспортные товары в январе выросли на 1.2%, ожидался рост на 0.7%.
- Цены на импортные товары в январе выросли на 1.5%, ожидался рост на 0.8%.
- Деловые запасы в декабре выросли на 0.8%, выше ожиданий (0.7%).
- Цены производителей в январе выросли на 0.8%, на уровне ожиданий.
- Промышленное производство в январе сократилось на 0.1%, ожидался рост на 0.5%.
- Базовый индекс потребительских цен вырос в январе на 0.2%, сильнее ожиданий (0.1%).
- Индекс потребительских цен вырос в январе на 0.4%, сильнее ожиданий (0.3%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 410 тыс. шт., выше ожиданий (400 тыс. шт.).
- Индекс опережающих индикаторов в январе вырос на 0.1%, меньше ожиданий (0.2%).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в I квартале 2011 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1kv11mdm.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/>

Статистика рынка

	18 фев 11	11 фев 11	
Доллар, руб/\$	29.2585	29.32	-0.21%
Евро, руб/евро	39.7682	39.7667	0.00%
Бивалютная корзина, руб.	33.99	34.02	-0.10%
Йена, руб/100 йен	35.0863	35.1075	-0.06%
Евро/доллар	1.3693	1.3551	1.05%
	18 фев 11	11 фев 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.58%	3.63%	-0.05%
Россия 30, YTM	4.86%	4.92%	-0.06%
ОФЗ 25072, YTM	6.26%	6.38%	-0.12%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	526.9	420.7	25.24%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	890.0	1134.4	-21.54%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	486.1	487.0	-0.18%
MosPrime Rate O/N	2.94%	2.86%	0.08%
MICEX CBI CP	95.08	94.99	0.09%
MICEX CBI TR	197.52	197.01	0.26%
Euro-Cbonds IG Russia	121.78	121.17	0.50%
	18 ноя 11	11 фев 11	
Индекс РТС	1 868.40	1 881.90	-0.72%
Индекс ММББ	1 690.11	1 713.93	-1.39%
DJIA	12 391.25	12 273.26	0.96%
NASDAQ	2 833.95	2 809.44	0.87%
Brazil Bovespa	68 066.82	65 755.66	3.51%
China Shanghai Comp	2 899.79	2 827.33	2.56%
India BSE 30	18 211.50	17 728.60	2.72%
	18 ноя 11	11 фев 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	86.20	85.58	0.72%
Золото, \$/oz	1 389.53	1 357.05	2.39%
Никель, \$/MT	29 150	28 300	3.00%
Медь, \$/MT	9 860	9 961	-1.01%
Сталь, \$/MT	573.00	552.50	3.71%
	18 ноя 11	11 фев 11	
МДМ Мир акций	124.64	124.98	-0.27%
МДМ Мир облигаций	121.89	121.37	0.43%
МДМ Сбалансированный	102.73	102.56	0.17%
МДМ Мир фондов**	84.00	83.08	1.11%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 11.02.2011 – 18.02.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль стабилизировался к обеим основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу на ММВБ, устанавливаемый ЦБ РФ официальный курс доллара США снизился за неделю до 29.2585 руб./долл. (-0.21%), евро не изменился – 39.7682 руб./евро (+0.00%). Бивалютная корзина по итогам недели снизилась – её курс составил 33.99 руб. (-0.10%).

Высокие цены на нефть продолжают оказывать ощутимое давление на курс бивалютной корзины. Нефть марки WTI закрылась в Нью-Йорке в пятницу на уровне 86.20 \$/bbl (+0.72%). Однако котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше отметки 100 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на круглой отметке 100.0 \$/bbl (+1.97%). Расширение нестабильности в ближневосточном регионе (беспорядки в Ливии, Иране, Бахрейне, Йемене) транслируются в увеличение премии за риск для нефтяных котировок. В настоящий момент укрепление рубля сдерживается совокупностью факторов – покупками валюты ЦБ РФ, нежеланием части участников рынка продавать доллары на полугодовых минимумах, негативной статистикой по усилению инфляции и сокращению инвестиций в РФ. Также повышение в очередной раз Китаем норм резервирования для банков привели к некоторому оттоку средств инвесторов с развивающихся рынков.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты вырос по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3693 долл./евро (+1.05%).

Худшие, чем ожидалось, макроэкономические данные по инфляции и розничным продажам в США привели к тому, что после повышения Китаем норм резервирования и нарастания беспорядков в странах Ближнего Востока в качестве «тихой гавани» выступил не доллар США, а швейцарский франк. Падение доллара к евро ускорилось после интервью члена исполнительного совета ЕЦБ Л. Смаги в котором он отметил, что в случае усиления инфляционного давления в Еврозоне ЕЦБ будет вынужден поднять процентные ставки.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций незначительно выросли. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели вырос на 0.09%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.26%. Рынок облигаций поддерживают высокий уровень ликвидности банковской системы, а также укрепление рубля и общий рост интереса к российским активам на фоне дорожающей нефти. Статистика по инфляции показала, что рост потребительских цен за вторую неделю февраля составил 0.2%, с начала года инфляция составила 2.9%, а в выражении – приблизилась к отметке 9.7-9.8%. Таким образом, по сравнению со значениями начала года рост цен замедляется, в то же время выходят противоречивые макроданные. Благодаря этому, сохраняется неопределённость относительно сроков начала и возможных размеров повышения процентных ставок Банком России. Мы ожидаем, что в 1 кв. 2011 г. ЦБ может повысить ключевые процентные ставки на 25-50 б.п. Динамика ужесточения монетарной политики будет зависеть от поступающей макростатистики: если экономический рост будет слабым, а инфляция замедлится, то вероятно, что стимулирующие уровни ставок (отрицательные в реальном выражении) будут сохраняться некоторое время. Однако более вероятно, что ЦБ придётся повышать ставки, чтобы удержать рост цен в разумных пределах. Если Банк России серьёзен в своих намерениях переходить к плавающему валютному курсу, и сделать процентные ставки основным инструментом влияния на экономический цикл, то ставки следует повышать. Однако помешать этому может и возможное нежелание допустить ощутимое укрепление курса рубля, которое может последовать за ростом ставок и приостановкой интервенций.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.50%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели снизилась до 4.86% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровней 140-150 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно снизилась, составив на конец недели 3.58% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Рынок акций продолжил снижение. Индекс ММВБ упал на 1.39%. РТС снизился на 0.72%.

Китайский ЦБ поднял нормы резервирования для банков в очередной раз. Однако это не помешало рынкам подрасти. Конкуренты из БРИК и США завершили неделю в плюсе. Последние данные из США по инфляции показали, что экономике удалось избежать дефляционной спирали. Впрочем, инфляция ускоряется по всему миру, а представитель ЕЦБ, к примеру, уже намекнул на возможное повышение ставок уже осенью. Председатель ФРС Бен Бернанке пока только подтверждает продолжение стимулирующей программы QE2.

По данным Росстата промышленное производство в январе выросло на 6.7% в годовом измерении. Рост производства оказался выше прогнозов экономистов, а также больше декабрьского показателя (6.3%). Основной вклад в рост внесли обрабатывающие отрасли +13.5%. В то время как добыча полезных ископаемых увеличилась на 3.5%.

Неожиданно упали инвестиции в основной капитал – на 4.7% за год. Хотя ещё в декабре этот показатель вырос на 10.1%. Неприятный сюрприз, однако пока рано говорить о начале новой тенденции, данные за февраль-март должны прояснить картину.

Технический анализ:

Рынок корректируется вторую неделю. Рынок нашел поддержку на 50-дневной скользящей средней (1688 пунктов индекса ММВБ). Пробитие этого уровня откроет дорогу к дальнейшему снижению минимум до 1650 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения коррекции на текущей неделе. Для смены тенденции нужны существенные драйверы.

Акции – Индикаторы

	Тикер	18 фев 11	11 фев 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	72.68	73.75	-1.45%
Северсталь	CHMF	519.94	514.98	0.96%
ФСК	FEES	0.414	0.411	0.73%
Газпром	GAZP	195.54	208.50	-6.22%
ГМК Норильский никель	GMKN	6713.6	7147.8	-6.07%
Русгидро	HYDR	1.463	1.490	-1.81%
Лукойл	LKOH	1923.3	1932.1	-0.46%
ММК	MAGN	31.86	31.44	1.32%
ХолМРСК	MRKH	4.854	5.300	-8.42%
Мосэнерго	MSNG	3.028	3.038	-0.33%
МТС	MTSI	254.42	246.96	3.02%
НЛМК	NLMK	125.43	127.03	-1.26%
НОВАТЭК	NOTK	333.08	314.92	5.77%
ОГК-3	OGKC	1.402	1.475	-4.95%
ИнтерРАО	IRAO	0.0436	0.0434	0.46%
Полюс золото	PLZL	1614.0	1631.9	-1.10%
Полиметалл	PMTL	502.75	503.44	-0.14%
Распадская	RASP	217.84	217.88	-0.02%
Роснефть	ROSN	254.94	255.69	-0.29%
Ростелеком	RTKM	156.02	161.83	-3.59%
Сбербанк	SBER	100.81	101.04	-0.23%
Сбербанк (прив)	SBERP	69.46	70.12	-0.94%
Газпром нефть	SIBN	141.64	135.88	4.24%
Сургутнефтегаз	SNGS	31.39	31.83	-1.37%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.17	16.82	-3.90%
Татнефть	TATN	166.46	164.86	0.97%
Транснефть (прив)	TRNFP	38774	38869	-0.24%
Уралкалий	URKA	224.33	212.07	5.78%
Уралсвязьинформ	URSI	1.540	1.583	-2.72%
ВТБ	VTBR	0.0960	0.0947	1.37%

Источник: ММББ

Стратегии

Стратегии: «Акции спекулятивная», «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». **Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая», «Акции Спекулятивная» и «Краткосрочные облигации», мы совершали текущие операции по сигналам торговой системы. Проводились операции с акциями Сбербанка, ЛУКОЙла, Роснефти, ВТБ, РусГидро. На закрытие пятницы в портфелях оставались только акции ЛУКОЙла.

«Акции Долгосрочная», «Сбалансированный портфель». **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 "Акции Долгосрочная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Сбалансированный портфель"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Акции Спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель «Алгоритмическая»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 14.02.11-18.02.11, ожидания изменения стоимости пая на период 21.02.11-25.02.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций»

Рост/Падение: -0.27%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/1/mdm-mirakcii_4k10.pdf

Комментарий: За прошедшую неделю спекулятивных сделок по фонду не проводилось. Доли Газпрома и Лукойла были уменьшены для устранения нарушений по лимитам на одного эмитента. Доля акций в фонде на текущий момент - 96%.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ – сбалансированный»

Рост/Падение: +0.17%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_4k10_.pdf

Комментарий: Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 50% акций и 50% облигаций. В 2011 г. мы планируем усовершенствовать стратегию фонда, добавив возможность реагирования на среднесрочные колебания рынка: доля акций в фонде будет изменяться от 40 до 60%. В настоящее время мы проводим ряд изменений в данном фонде, направленных на реализацию новой стратегии.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций»

Рост/Падение: +0.43%

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_4k10.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 ожидаем, что возможен рост процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, не превышающую дюрацию бенчмарка. 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.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – мир фондов»*

Рост/Падение: +1.11%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_4kvartal.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не производилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 11.02.11-17.02.11, ожидания изменения стоимости пая на период 18.02.11-24.02.11*



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).