

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 127,32%	▲ 155,99%
МІСЕХ	▲ 115,35%	▲ 149,98%

Главные новости**США:**

- Розничные продажи в октябре выросли на 1.4%, сильнее ожиданий (1.0%).
- Деловые запасы в сентябре сократились на 0.4%, ожидалось снижение на 0.7%.
- Цены производителей в октябре выросли на 0.3%, ожидался рост на 0.5%.
- Промышленное производство в октябре выросло на 0.1%, меньше ожиданий (0.4%).
- Объем строительства новых домов в октябре составил 529 тыс. шт., меньше ожиданий (600 тыс. шт.).
- Индекс потребительских цен в октябре вырос на 0.3%, ожидался рост на 0.2%.
- Базовый индекс потребительских цен в октябре вырос на 0.2%, ожидался рост на 0.1%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 505 тыс. шт., на уровне ожиданий.
- Индекс опережающих показателей в октябре вырос на 0.3%, меньше ожиданий (0.5%).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2009 года:
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana4kvartal20092.pdf>

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

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

СТАТИСТИКА РЫНКА

	20.ноя.09	13.ноя.09	
Доллар, руб/\$	28.98	28.85	0.44%
Евро, руб/евро	43.11	43.00	0.25%
Бивалютная корзина, руб.	35.33	35.19	0.39%
Йена, руб/100 йен	32.64	32.18	1.44%
Евро/доллар	1.486	1.490	-0.28%
	20.ноя.09	13.ноя.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.37%	3.42%	-0.05%
Россия 30, YTM	5.33%	5.41%	-0.08%
ОФЗ 46018, YTM	9.23%	9.38%	-0.15%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	608.5	584.3	4.14%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	312.5	334.1	-6.47%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	441.7	433.9	1.80%
MosPrime Rate	5.00%	4.88%	0.12%
MICEX CBI CP	91.61	90.88	0.80%
MICEX CBI TR	168.79	167.22	0.94%
Euro-Cbonds IG Russia	108.33	107.93	0.37%
	20.ноя.09	13.ноя.09	
Индекс РТС	1 436.44	1 419.49	1.19%
Индекс ММВБ	1 334.15	1 310.27	1.82%
DJIA	10318.2	10270.5	0.46%
NASDAQ	2146.04	2167.88	-1.01%
Brazil Bovespa	66327.3	65325.6	1.53%
China Shanghai Comp	3308.346	3187.647	3.79%
India BSE 30	17021.8	16848.8	1.03%
Нефть, WTI, \$/bbl.	77.47	76.35	1.47%
Золото, \$/oz.	1150.6	1118.7	2.85%
Никель, \$/MT	16600	16105	3.07%
Медь, \$/MT	6845	6520	4.98%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	397.5	383	3.79%
	20.ноя.09	13.ноя.09	
МДМ Мир акций	103.14	101.61	1.51%
МДМ Мир облигаций	98.2	97.9	0.31%
МДМ Сбалансированный	85.43	84.07	1.62%
МДМ Мир фондов **	65.84	64.93	1.40%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 12 по 19 ноября 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта незначительно ослабла: стоимость бивалютной корзины выросла на 0.4% до 35.33 руб. Американская валюта подорожала на 0.44% до 28.98 руб. Стоимость евро за неделю выросла на 0.25% до 43.11 руб. В целом ситуация на валютном рынке не претерпела существенных изменений. Поддержку рублю продолжают оказывать высокие цены на нефть, а также приток капитала из-за рубежа. Некоторое давление на курс рубля в конце недели оказали комментарии первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, которые были некорректно поняты некоторыми участниками рынка.

На международном рынке FOREX пара евро/долл. торговалась в боковом диапазоне, безуспешно пытаясь пробить сильный уровень сопротивления в районе 1.5 евро/долл.

На российском валютном рынке расстановка сил изменилась незначительно: российская валюта подешевела на 0.4% до 35.33 руб. по бивалютной корзине. В конце недели рубль несколько ослаб на фоне коррекции на фондовом рынке и достаточно нервной реакции инвесторов на комментарии первого зампреда ЦБ А. Улюкаева относительно значений плавающего коридора бивалютной корзины. В частности, А. Улюкаев заявил, что в настоящее время данный коридор находится в диапазоне 35-38 руб. за бивалютную корзину. Несмотря на то, что о наличии плавающего коридора ЦБ уже сообщал (в частности в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и 2011-2012 гг.»), реакция участников рынка на данное сообщение была довольно острой: бивалютная корзина начала резко дорожать, поднявшись с четверга по пятницу с 35.07 руб. до 35.33 руб. По всей видимости, некоторые участники рынка посчитали, что ЦБ не позволит бивалютной корзине опуститься ниже 35 руб., что неверно. Напомним, что ЦБ установил два коридора: первый – коридор допустимых значений стоимости бивалютной корзины (26-41 руб.), второй – плавающий интервал допустимых значений стоимости корзины. Говоря о диапазоне 35-38 руб., А. Улюкаев, по всей видимости, имел в виду именно плавающий интервал, границы которого являются гибкими и сдвигаются на 5 коп. вниз/вверх при покупке/продаже иностранной валюты Банком России на сумму \$700 млн. Таким образом, политика ЦБ остается неизменной и в случае, если продажи доллара против рубля со стороны крупных инвесторов продолжатся, ЦБ, на наш взгляд, вновь будет вынужден опустить стоимость бивалютной корзины на 5 коп.

Прогноз:

Учитывая сохраняющиеся благоприятные условия на рынке нефти, а также оптимизм на западных рынках мы не ожидаем существенного изменения ситуации на валютном рынке на текущей неделе. Основным риском для рубля мы по-прежнему видим возможное падение цен на нефть.

Рынок облигаций

Ралли на рынке рублевых облигаций возобновилось на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.80%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.94%. Рост котировок происходил на фоне высокого уровня ликвидности на межбанковском рынке, роста «аппетита к риску» на глобальных рынках, сохраняющихся ожиданий дальнейшего понижения процентных ставок ЦБ РФ. Ликвидность в банковской системе растет, и, вероятнее всего, продолжит расти до конца года, под воздействием валютных интервенций ЦБ РФ, финансирования бюджетного дефицита и потенциального ускорения расходов бюджета в декабре. Инфляция за вторую неделю ноября составила 0.1%, с начала месяца рост цен составил 0.2%. Из интересных событий на прошедшей неделе следует отметить выступление А. Улюкаева, в котором он отметил, что ЦБ продолжит придерживаться политики понижения процентных ставок, при этом, в течении одного-двух лет, разрыв между уровнями процентных ставок в России и развитых странах может сократиться до 2-3%, что снизит привлекательность наших финансовых рынков для спекулятивных потоков капитала. Мы полагаем, что до конца текущего года ставки будут снижены как минимум на 50 б.п., а вероятно и на 100 б.п. В целом, ожидаем, что рост на рынке рублевых облигаций продолжится.

На рынке ОФЗ на прошедшей неделе весьма успешным оказалось размещение выпуска ОФЗ 26200. При объеме предложения 15 млрд. руб., спрос достиг 32 млрд. руб. Выпуск был размещен с доходностью к погашению на уровне 8.18% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам недели умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.37%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.33% годовых. 5-летние спрэды CDS на Россию торгуются в районе 190 б.п. Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели подросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.37%.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошедшей неделе российскому рынку удалось незначительно вырасти: индекс ММВБ прибавил 1.82% и закрылся в пятницу на отметке 1334.15 пунктов. Поддержку российскому рынку оказал подъем на западных площадках в первой половине недели, а также стабильные цены на нефть, которые продолжают торговаться вблизи \$80 за баррель.

В первой половине недели большинство фондовых рынков росли, чему способствовали позитивные итоги встречи лидеров стран АТЭС, а также очередные комментарии главы ФРС Б. Бернанке, который, отметив слабости рынка труда и экономики США, вновь дал намек участникам рынка, что низкие процентные ставки сохранятся длительное время.

Поддержку рынкам также оказала макроэкономическая статистика из США, опубликованная в начале недели. В частности, лучше ожиданий вышли цифры по розничным продажам, которые в октябре выросли на 1.4%. Впрочем, стоит отметить, более хорошие результаты были обеспечены волатильной транспортной составляющей. Без учета транспорта продажи выросли на 0.2%, что меньше роста в сентябре и ниже ожиданий.

В дальнейшем статистические данные из США были не столь позитивными. Так, разочаровали рынок данные по промышленному производству за октябрь (+0.1% м/м) и уровню загрузки производственных мощностей, который снизился до 70.7%. Слабые данные были опубликованы по рынку недвижимости (количество новостроек в октябре упало до 529 тыс., что ниже ожиданий). Данные по инфляции оказались несколько хуже ожиданий: Core CPI в октябре вырос на 0.2% против ожидавшегося роста на 0.1%. Впрочем, в годовом выражении инфляция остается низкой: индекс Core CPI г/г вырос на 1.7%.

В результате ближе к концу недели настроения инвесторов на фондовом рынке несколько ухудшились, что способствовало снижению котировок. По итогам недели большинство американских индексов снизились в пределах 0.5-1.5%. Рынки развивающихся стран выглядели лучше: фондовые индексы Бразилии, Индии и Китая выросли на 1-3%.

На российском рынке на прошлой неделе единой динамики не наблюдалось. Так, бумаги Лукойла и Роснефти выросли на 1.4% и 3.4%, в то время как Газпром подешевел на 0.5%.

Лучше рынка смотрелись бумаги металлургического сектора. Большинство сталелитейных компаний выросли на 4-10%. На прошлой неделе Северсталь опубликовала достаточно позитивную отчетность за 9 месяцев текущего года по МСФО. Компания порадовала эффективным контролем над издержками, а также ростом рентабельности. В III квартале Северсталь впервые за последние четыре квартала заработала чистую прибыль, которая составила \$33 млн. За неделю бумаги компании выросли на 4.9%.

Хуже рынка смотрелись бумаги Полюс золото, давление на котировки которых оказывала попытка акционеров компании продать крупный пакет своих акций (5%). В итоге найти достаточного количества желающих купить акции компании по цене \$28-29 за ADR не получилось, и акционеры решили отменить продажу акций. За неделю бумаги компании подешевели на 0.8%.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 1.82% до 1334.15 пунктов. Таким образом, рынку удалось закрепиться выше уровня 1300 пунктов по индексу ММВБ. Ближайшим уровнем поддержки остается уровень 1225 и 1300 пунктов по индексу ММВБ. Уровень сопротивления – 1400 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

На текущей неделе динамика рынка, на наш взгляд, во многом будет определяться характером макроэкономической статистики из США. В частности, будут опубликованы важные данные по рынку недвижимости (продажи на вторичном и первичном рынках, индекс цен на недвижимость S&P Case-Shiller), доходам и расходам потребителей, а также вторая оценка роста ВВП США за III квартал. Основное внимание инвесторов, по всей видимости, будет приковано к цифрам ВВП, а также данным с рынка недвижимости. В случае если статистика окажется лучше ожиданий оптимизм на рынках может сохраниться, что поддержит цены на фондовом рынке. Впрочем, мы сомневаемся, что в ближайшее время у российского рынка хватит сил на то, чтобы пробить сопротивление в районе 1400 пунктов по индексу ММВБ и закрепиться выше него.

АКЦИИ - ИНДИКАТОРЫ

	Тикер	20 ноя 09	13 ноя 09	Рост/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	46.0	43.0	7.1%
Северсталь, ао	CHMF	237.5	226.4	4.9%
ФСК, ао	FEES	0.4	0.4	1.9%
Газпром, ао	GAZP	178.0	178.9	-0.5%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4107.0	4069.9	0.9%
Русгидро, ао	HYDR	1.2	1.1	7.3%
Лукойл, ао	LKOH	1755.0	1697.5	3.4%
ММК, ао	MAGN	23.9	22.9	4.6%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.0	2.9	5.1%
МТС, ао	MTSI	226.5	220.3	2.8%
НЛМК, ао	NLMK	87.9	80.2	9.6%
НОВАТЭК, ао	NOTK	158.5	148.5	6.7%
ОГК-3, ао	OGKC	1.5	1.4	5.8%
ОГК-5, ао	OGKE	2.4	2.2	6.0%
Полюс золото, ао	PLZL	1688.8	1703.3	-0.8%
Полиметалл, ао	PMTL	284.1	272.3	4.3%
Распадская, ао	RASP	132.3	125.6	5.3%
Роснефть, ао	ROSN	248.2	244.9	1.4%
Ростелеком, ао	RTKM	188.4	187.0	0.8%
Сбербанк, ао	SBER	71.2	69.8	2.0%
Сбербанк, ап	SBERP	53.8	53.4	0.8%
Газпром нефть, ао	SIBN	155.5	150.8	3.2%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.3	26.0	1.1%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.3	13.8	-3.4%
Татнефть, ао	TATN	144.7	142.4	1.6%
Транснефть, ап	TRNFP	21939.3	22731.5	-3.5%
Уралкалий, ао	URKA	135.7	137.5	-1.3%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.8	0.8	-1.2%
ВТБ, ао	VTBR	0.063	0.064	-0.5%
Волгателеком, ао	VTEL	71.6	69.1	3.6%

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: «На прошлой неделе рынок акций, как мы и ожидали, не смог преодолеть своего локального максимума и развернулся вниз. Это происходило не по каким-то внутренним причинам, а из-за укрепления доллара на глобальном рынке. Укрепление доллара – это всегда сигнал для ухода от рисков. Ожидается, что российский рынок акций может еще снизиться до уровня 1280 пунктов по индексу ММВБ в рамках коррекции последнего повышательного движения. Поэтому по вышеуказанным стратегиям на текущей неделе планируются осуществляться операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции ЛУКойла и Сбербанк».

** - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией.*

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 16.11.09-20.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 23.11.09-27.11.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.51%.

Бета фонда: 0.47

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_ma.pdf

Комментарий: Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошлой неделе мы осуществляли покупки ранее проданных акций ЛУКойла, Сбербанка, ГМК Норильский Никель, Роснефти. Объем операций составлял около 5% от портфеля фонда. Дальнейшая покупка акций может осуществляться при приближении рынка акций к уровню 1280 пунктов индекса ММВБ.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1.62%.

Бета фонда: 0.27

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_sb.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 100% активов фонда инвестировано в облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 625 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.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.31%

Бета фонда: -0.45

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mo.pdf

Комментарий: Структура фонда в настоящий момент хорошо диверсифицирована по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. Фонд также диверсифицирован по валютам: около 10% активов составляет депозит в долларах США. На текущий момент мы предпочитаем облигации с высокой дюрацией.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +1.40%

Бета фонда: 0.78

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mf.pdf

Комментарий: Мы продолжаем сохранять сбалансированную структуру активов фонда: паи фондов акций занимают около 31%, паи фондов смешанных инвестиций – около 11%, паи фондов облигаций – около 29%. Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 24%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть

использованы для приобретения паев фондов акций по мере снижения цен на акции.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 12.11.09-19.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 19.11.09-26.11.09.*



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.