



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -26,98%	▼ -10,91%
МІСЕХ	▼ -21,37%	▼ -7,20%

**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/\$	32.1083	30.5328	5.16%
Евро/доллар	1.3501	1.3796	-2.14%

Индикатор	09-сен-11	02-сен-11	%
КО США, 10 лет, YTM	1.83%	2.050%	-0.22%
MOSPRIME O/N	5.05%	5.29%	-4.54%
MICEX CBI TR	204.45	205.73	-0.62%
Индекс ММББ	1 327.19	1 511.50	-12.19%
DJIA	10 771.50	11 509.10	-6.41%
NASDAQ	2 483.23	2 622.31	-5.30%
Brazil Bovespa	53 230.40	57 210.10	-6.96%
China Shanghai Comp	2 433.16	2 482.34	-1.98%

Индикатор	09-сен-11	02-сен-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	79.95	87.83	-8.97%
Золото, \$/oz	1 656.66	1 811.78	-8.56%
Никель, \$/MT	18 100.00	21 472.00	-15.70%
Медь, \$/MT	7 282.00	8 687.00	-16.17%
Сталь, \$/MT	565.00	582.00	-2.92%

Индикатор	09-сен-11	02-сен-11	%
МДМ Мир акций	102.43	110.33	-7.16%
МДМ Мир облигаций	124.70	125.47	-0.61%
МДМ Сбалансированный	91.18	97.34	-6.33%
МДМ Мир фондов**	66.23	70.10	-5.52%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 15.09.2011 – 22.09.2011

**Обзор финансовых рынков**

На прошлой неделе наши ожидания оправдались в полной мере. Евро и рубль сильно скорректировались вниз относительно доллара США (см. ниже «Статистика рынка»). Рубль продолжает снижаться вниз вслед за евро на фоне очередного усиления «бегства в качество» из рискованных активов и падения цен на нефть. Поддержку рублю не может оказать даже повышенный спрос на рубли в период налоговых платежей.

Основным источником негатива по-прежнему является Европа. Так рейтинговое агентство S&P в начале недели приняло решение снизить рейтинг Италии с «А+» до «А» с прогнозом «негативный». S&P отмечает слабый экономический рост в стране, что может помешать сокращению суверенного долга Италии. В то же время рейтинговое агентство Moody's продлило на месяц рассмотрение вопроса о новом рейтинге Италии, что может означать, что плохие новости для Италии еще не закончились. В результате доходность по облигациям Италии вновь выросла. На прошлой неделе продолжались переговоры между представителями Еврозоны, МВФ, ЕЦБ, с одной стороны, и Грецией, с другой стороны. Эти переговоры вновь не принесли никаких результатов. Также стали появляться слухи о том, что премьер-министр Греции Г.Папандреу планирует вынести на референдум вопрос о выходе Греции из еврозоны и возвращении национальной валюты.

Кроме негатива из Европы на валютный рынок оказали новости из-за океана. Многие участники валютного рынка ожидали решения комитета по открытому рынку ФРС США. Ожидания варьировались от новой программы количественного смягчения (QE3) до просто словесной поддержки финансовых рынков. Наиболее вероятным сценарием было принятие программы «твист», предполагающей сокращение доходностей по долгосрочным гособлигациям США. Так и произошло. ФРС США решило выделить \$400 млрд. от продажи коротких госбумаг, которые уже имеются в портфеле ФРС, на выкуп длинных гособлигаций. Несмотря на то, что именно на это «закладывались» в своих ожиданиях инвесторы, когда это ожидание сбылось, курс доллара резко пошел вверх относительно мировых валют, в том числе евро и рубля. Очевидно, многие втайне все же надеялись на новую программу Q3. В результате индекс доллара США вырос до почти семимесячного максимума, а доходность 10-летних гособлигаций США упала до рекордно низкого уровня.

На курс евро также дают фундаментальные показатели экономики еврозоны. На прошлой неделе были опубликованы данные по промышленной активности в Европе. Консолидированный индекс промышленной активности PMI упал в сентябре ниже 50 пунктов впервые с середины 2009 года. PMI отдельно для промышленности опустился до 48.40 пунктов, а PMI для сферы услуг упал до 49.10 пунктов. Аналитики отмечают, что такие данные могут говорить о стагнации европейской экономики в 3К11. Это в свою очередь может подвинуть ЕЦБ на смягчение денежной политики, что еще дальше опустит курс евро.

**Прогноз:** Очевидно, что на прошлой неделе евро и рубль стали жертвами «бегства в качество». Инвесторы ожидают дефолта по суверенным облигациям Греции и готовятся к этому событию. Для этого они выводят средства из рискованных активов, коими являются и российские активы. Так как дефолта Греции еще не произошло, то ожидать прекращения «бегства в качество» рано. При прочих равных падение евро и рубля может продолжиться. Снижение курса рубля по отношению к доллару может остановить или притормозить ЦБ РФ, который пока не слишком активно выступает на валютном рынке.

При этом, скорее всего, ЦБ РФ будет поддерживать курс рубля именно относительно доллара США. На текущей неделе, если не произойдет значительных долларовых интервенций ЦБ РФ на валютном рынке, курс рубля продолжит свое падение.

На прошлой неделе впервые за долгое время российский рынок рублевых облигаций существенно снизился (см.ниже «Статистика рынка»). Слабость рубля и проблемы европейских облигаций не могли оставить участников рынка российских рублевых облигаций безучастными. Они начали продавать облигации. Это происходит, несмотря на то, что ликвидность на рынке остается на высоком уровне. Это видно по ставкам межбанковского рынка, которые остаются на стабильном уровне. Так же уровню ликвидности помогают аукционы Минфина РФ по представлению ликвидности, а также операции РЕПО ЦБ РФ, по которым центробанк предоставляет денежные средства коммерческим банкам. Возможно, продажам облигаций способствовало начало на прошлой неделе налогового периода и соответствующих выплат.

**Прогноз:** На текущей неделе налоговый период завершается. Это может оказать поддержку российскому рынку рублевых облигаций. Поэтому на текущей неделе, наиболее вероятно, консолидация рынка на достигнутых уровнях.

Как мы и ожидали, по итогам прошлой недели российский рынок акций снизился (см.ниже «Статистика рынка»). Завышенные ожидания участников рынка относительно возможности новой программы количественного смягчения в США не оправдались. Это и новости из Европы (см.выше Анализ валютного рынка) двинули рынок российских акций вниз. Добавило негатива ВТО, понизившая прогноз увеличения объема мировой торговли на 2011 год. Свои «три копейки» внесло рейтинговое агентство Moody's, которое понизило рейтинги восьми греческих банков и суверенный кредитный рейтинг Словении. Падающая на новостях с валютного рынка нефть также добавила пессимизма российским акциям. (см.ниже «Статистика рынка»). В итоге российский рынок акций по итогам недели пробил еще один уровень поддержки у значения 1320 пунктов индекса ММВБ (август 2010 года). Следующий уровень поддержки находится у значения 1260 пунктов индекса ММВБ (июль 2010 года).

**Прогноз:** Российский рынок акций вышел из периода консолидации, а 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 была уменьшена доля акций ГКМ Норильский Никель в той части портфеля, которая отводится для растущих акций.

**«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 была уменьшена доля акций ГКМ Норильский Никель в той части портфеля, которая отводится для растущих акций.

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

**«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»:** На прошлой неделе операций с активами не проводилось.

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

**«Русские горки»:** На прошлой неделе операций с активами не проводилось.

**«Алгоритмическая»:** На прошлой неделе операций с активами не проводилось.

### 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\\_3k11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k11.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями Сбербанка, Полиметалла, ФСК, Лукойла, Газпрома и Уралкалия. Также на прошлой неделе была уменьшена доля акций ГКМ Норильский Никель. Доля фонда в акциях на текущий момент составляет около 60% от стоимости фонда.

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».**

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovanyi\\_3k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovanyi_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](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 около 2% от стоимости всего фонда.

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

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_3k11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k11.pdf)

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

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период 15.09.11-22.09.11, ожидания изменения стоимости пая на период 22.09.11-29.09.11*



**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](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).