



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -22,64%	▼ -21,04%
МІСЕХ	▼ -18,48%	▼ -18,31%

**ПОЛЕЗНО!** С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» начала регулярную публикацию на своем сайте модельного портфеля акций (см. <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/162/>)

**Модельный портфель:** На прошлой неделе изменений в модельном портфеле не было (см. в разделе Статистика рынка).

**ВАЖНО!** Подготовлена стратегия доверительного управления на рынке ценных бумаг на 4К11 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy4q11mdm1.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/>

**Статистика рынка**

Индикатор	23-дек-11	16-дек-11	%
Доллар, руб/\$	31.2575	31.7701	-1.61%
Евро/доллар	1.3044	1.3047	-0.02%
<b>Индикатор</b>	<b>23-дек-11</b>	<b>16-дек-11</b>	<b>%</b>
КО США, 10 лет, YTM	2.02%	1.850%	0.17%
MOSPRIME O/N	6.34%	5.55%	14.23%
MICEX CBI TR	205.77	206.37	-0.29%
Индекс ММББ	1 376.11	1 383.42	-0.53%
DJIA	12 294.00	11 866.39	3.60%
NASDAQ	2 618.64	2 555.53	2.47%
Brazil Bovespa	57 701.10	56 096.90	2.86%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 290.37	2 202.72	3.98%
China Shanghai Comp	2 204.78	2 224.84	-0.90%
India BSE 30	15 738.70	15 491.30	1.60%
<b>Индикатор</b>	<b>23-дек-11</b>	<b>16-дек-11</b>	<b>%</b>
Нефть, WTI, \$/bbl	99.83	93.71	6.53%
Золото, \$/oz	1 606.46	1 598.79	0.48%
Никель, \$/MT	18 485.00	18 448.00	0.20%
Медь, \$/MT	7 624.00	7 362.00	3.56%
Сталь, \$/MT	545.00	555.00	-1.80%
<b>Индикатор</b>	<b>23-дек-11</b>	<b>16-дек-11</b>	<b>%</b>
МДМ Мир акций	100.64	101.08	-0.44%
МДМ Мир облигаций	125.40	125.26	0.11%
МДМ Сбалансированный	92.52	92.89	-0.40%
МДМ Мир фондов**	63.35	63.48	-0.20%

Источник: Bloomberg

\*\* Данные за период с 15.12.2011 – 22.12.2011

**Изменения в модельном портфеле**

<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/163/>  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/165/>  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/166/>  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/167/>  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/168/>  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/170/>  
<http://www.ukmdm.ru/4/>  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_3\\_11\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_3_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_16\\_11\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_181111.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_181111.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_21\\_11\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_21_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_24\\_11\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_24_11_11.pdf)  
[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_06\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_06_12_11.pdf)

[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_08\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_08_12_11.pdf)

[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_12\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_12_12_11.pdf)

[http://www.ukmdm.ru/c/mp\\_16\\_12\\_11.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_12_11.pdf)

## Обзор финансовых рынков

На прошедшей неделе российский фондовый рынок оказался в стороне от общего движения. За прошедшую неделю выросли американские и европейские фондовые индексы. Не отставили от них индийский и бразильский индексы. Наконец существенно подросла нефть. Однако все это не помогло нашему рынку (см.ниже «Статистика рынка»). Основные причины: продолжающийся отток капитала из России и дефицит ликвидности на внутреннем рынке. Кроме того, ситуация в Европе кардинально не меняется, а экономисты, аналитики и рейтинговые агентства уже начинают высказываться по поводу перспектив на 2012 год. Высказывания в основном негативные, что не добавляет оптимизма инвесторам. Так в начале недели была опубликована статья известного экономиста Н.Рубини, который, как считается, предсказал кризис 2008 года. В ней экономист прямо говорит, что в 2012 году рецессия в мировой экономике неизбежна. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]** Он предсказывает снижение экономики в Европе, незначительный рост в США и резкое падение темпов роста в Китае. В качестве причин этому он называет продолжение сокращения кредитования, проблемы, вызванные государственным долгом и программы сокращения госрасходов. Ему вторит глава ЕЦБ М.Драга, который также на прошлой неделе заявил, что в 2012 году мировой экономики предстоит существенное замедление. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]** По его мнению, это плата за чрезмерно раздутый госдолг. В качестве лекарства он называет режим жесточайшей экономии, что поможет заложить фундамент для устойчивого роста в будущем. Для выхода из долгового кризиса, как правило, есть два пути. Первый, напечатать денег, что облегчит проблему возврата долгов, но раскрутит инфляцию, что, в конечном счете, может привести к падению роста экономики. Кроме того, дополнительная ликвидность не стимулирует к сокращению объема долгов. Второй путь – болезненный. Это - сокращение расходов и временный спад в экономике. Такой путь, как правило, пугает действующих политиков. Вряд ли избирателям понравится политика «затягивания поясов», рост безработицы и сокращение потребления. Пока, как представляется, политики в Европе выбирают первый путь. Так на прошлой неделе ЕЦБ выдал европейским банкам кредиты в размере 489 млрд. евро под ставку в 1%. **[евро – краткосрочно - позитивно, среднесрочно - негативно; рубль – негативно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]** Кредитами воспользовалось более 500 банков. Многие аналитики уже называют подобные действия ЕЦБ европейским «количественным смягчением», хотя и признают, что для решения долговых проблем Европы этой суммы недостаточно. Пока инвесторы восприняли подобные действия ЕЦБ с энтузиазмом, что отразилось на котировках европейских акций и позволило курсу евро скорректироваться вверх относительно доллара. В тоже время, существенный объем, полученных банками средств, показывает, что банки ожидают сохранения проблем с ликвидностью и привлечением средств в начале 2012 года.

Рейтинговые агентства на прошлой неделе приносили негативные новости. Так агентство Fitch сообщило, что ставит на пересмотр рейтинги шести стран еврозоны, включая Францию. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно;**

**российские акции - негативно]** Кроме того, аналитики напоминают агентство S&P обещало сообщить свое решение по рейтингу Франции, после саммита ЕС. Поэтому вполне возможно, что на текущей неделе S&P может озвучить свое решение. **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]** Опасения получения негативных новостей от рейтинговых агентств сдерживают инвесторов от покупок рискованных активов. Также вышеупомянутые кредиты ЕЦБ европейским банкам могут оказать давление на евро, поскольку эти меры уже принимаются рынками, как некая форма программы количественного смягчения. Это может стать причиной движения курса евро относительно доллара ниже 1.3.

В конце недели вышла важная для рынка статистика по экономике США. Рост ВВП США за 3К11 был пересмотрен в сторону понижения. Однако инвесторы предпочли обратить внимание на позитив: индикаторы вновь показали улучшение ситуации на рынке труда, рост заказов на товары длительного пользования оказался выше ожиданий. **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно].**

Вышеуказанные новости не помогли российскому рынку акций, который закончил неделю в минусе. В качестве причин аналитики называют продолжающийся вывод средств из фондов, ориентирующихся на развивающиеся рынки. На прошлой неделе, по мнению аналитиков, инвесторы активизировали вывод средств. Такие действия инвесторов в конце года могут говорить о том, что текущие тенденции, скорее всего, продолжатся и в начале 2012 года.

Вполне возможно, что дефицит ликвидности, на который указывает рост ставок на «межбанке» (см.ниже «Статистика рынка»), также не позволил российским инвесторам покупать на прошлой неделе российские акции. **[рубль – позитивно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]** Дефицит ликвидности на прошлой неделе был, скорее всего, вызван продаж валютной выручки экспортерами для платежей по НДС. Кроме того, рост ставок мог быть вызван возвратом банками бюджетных средств Минфину и Фонду ЖКХ.

**Прогноз по валютному рынку:** На текущей неделе мы ожидаем возобновления движения вниз курса евро и рубля по отношению к доллару США. Хотя в конце года оно, скорее всего, не будет драматичным. Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 32.3167 (R2)\*, 31.7871 (R1), 30.9927 (S1), 30.7279 (S2).

\* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

**Прогноз по рынку облигаций:** Завершение налоговых платежей должно улучшить ситуацию с ликвидностью, что может оказать поддержку рынку рублевых облигаций. Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 206.65 (R2)\*, 206.21 (R1), 205.55 (S1), 205.33 (S2).

\* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

**Прогноз по рынку акций:** На текущей неделе, наиболее вероятно, продолжение незначительного движения вниз. Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1421 (R2), 1398 (R1), 1364 (S1), 1353 (S2).

\* - R2, R1 – второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

## 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 из той части портфеля, в которую приобретаются растущие акции, были проданы акции Сургутнефтегаза, ап.

**«Акции»:** По данной стратегии 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 из той части портфеля, в которую приобретаются растущие акции, были проданы акции Сургутнефтегаза, ап.

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

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

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

**«Алгоритмическая»:** На прошлой неделе операций 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\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_4k11_.pdf)

**Комментарий:** На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями Газпрома, ВТБ, Северстали, Роснефти и Лукойла. Были уменьшены в портфеле фонда доли акций ММК, Магнита и МТС. На текущий момент доля акций составляет около 45% от стоимости фонда.

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

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_4k11_.pdf)

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

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».**

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_4k11_.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. На прошлой неделе операций с акциями не проводилось. На текущий момент доля акций в портфеле составляет менее 1%.

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

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_4k11\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_4k11_.pdf)

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

\* - Рост/Падение стоимости пая за период 15.12.11-22.12.11, ожидания изменения стоимости пая на период 22.12.11-30.12.11



**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).