



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 7,25%	▲ 40,76%
МІСЕХ	▲ 3,54%	▲ 33,78%

Главные новости

Россия:

- На заседании ЦБ РФ были повышены нормативы ФОР и большинство ключевых процентных ставок, ставка рефинансирования теперь составляет 8.00% годовых.

США:

- Индекс потребительской уверенности в феврале составил 70.4 п., выше ожиданий (65.0 п.).
- Продажи существующего жилья в январе составили 5.36 млн. шт., выше ожиданий (5.24 млн. шт.).
- Продажи новостроек в январе составили 284 тыс. шт., ниже ожиданий (310 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в январе выросли на 2.7%, на уровне ожиданий.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 391 тыс. шт., ниже ожиданий (400 тыс. шт.).
- Предварительная оценка роста ВВП в 4 кв. составила 2.8%, ниже ожиданий (3.3%).
- Окончательное значение индекса потребительского доверия Мичиганского Университета за февраль составило 77.5 п., выше ожиданий (75.3 п.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2010 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/>

«Риски "безрисковых" активов» <http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/153/>

Статистика рынка

	25 фев 11	18 фев 11	
Доллар, руб/\$	28.9405	29.2585	-1.09%
Евро, руб/евро	40.0073	39.7682	0.60%
Бивалютная корзина, руб.	33.92	33.99	-0.20%
Йена, руб/100 йен	35.358	35.0863	0.77%
Евро/доллар	1.3754	1.3693	0.45%
	25 фев 11	18 фев 11	
КО США, 10 лет, YTM	3.41%	3.58%	-0.17%
Россия 30, YTM	4.83%	4.86%	-0.03%
ОФЗ 25072, YTM	6.26%	6.26%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	634.6	526.9	20.44%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	684.2	890.0	-23.12%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	487.4	486.1	0.27%
MosPrime Rate O/N	3.01%	2.94%	0.07%
MICEX CBI CP	95.08	95.08	0.00%
MICEX CBI TR	197.85	197.52	0.17%
Euro-Cbonds IG Russia	121.89	121.78	0.09%
	25 фев 11	18 ноя 11	
Индекс РТС	1 932.82	1 868.40	3.45%
Индекс ММББ	1 747.72	1 690.11	3.41%
DJIA	12 130.45	12 391.25	-2.10%
NASDAQ	2 781.05	2 833.95	-1.87%
Brazil Bovespa	66 902.50	68 066.82	-1.71%
China Shanghai Comp	2 878.57	2 899.79	-0.73%
India BSE 30	17 700.90	18 211.50	-2.80%
	25 фев 11	18 ноя 11	
Нефть, WTI, \$/bbl	97.88	86.20	13.55%
Золото, \$/oz	1 410.60	1 389.53	1.52%
Никель, \$/MT	28 190	29 150	-3.29%
Медь, \$/MT	9 760	9 860	-1.01%
Сталь, \$/MT	559.50	573.00	-2.36%
	25 фев 11	18 ноя 11	
МДМ Мир акций	127.03	124.64	1.92%
МДМ Мир облигаций	122.23	121.89	0.28%
МДМ Сбалансированный	103.64	102.73	0.89%
МДМ Мир фондов**	82.80	84.00	-1.43%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 18.02.2011 – 25.02.2011

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США упал за неделю до 28.9405 руб./долл. (-1.09%), евро повысился до 40.0073 руб./евро (+0.60%). Бивалютная корзина по итогам недели снизилась – её курс составил 33.92 руб. (-0.20%).

Основная российская новость прошлой недели – повышение ЦБ РФ всех ключевых процентных ставок на 25 б.п., а также повышение норм резервирования для банков на 100 б.п. по обязательствам нерезидентов до 4.5% и резидентов на 50 б.п. до 3.5%. Практически, ЦБ РФ был вынужден предпринять данные меры в свете последних данных Росстата, показавших рост инфляции в РФ с начала года по 21 февраля на 3.1%. Мы считаем, что в свете высоких цен на нефть, стимулирующих движение спекулятивных потоков капитала, а также разочаровывающих данных по инвестициям и потребительскому спросу в январе, основными инструментами ЦБ должны в ближайшее время стать сближение ставки по депозитам и рефинансированию, вкупе с повышением норм резервирования по обязательствам нерезидентов. 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 (+12.51%). Котировки российской нефти марки URALS в данный момент более ориентируются на Лондонские цены нефти Brent, которые находятся выше WTI на 12-18 \$/bbl, и пятницу российская нефть закончила на отметке 109.7 \$/bbl (+9.70%). Расширение нестабильности в ближневосточном регионе (беспорядки в Ливии, Бахрейне, Йемене) транслируются в увеличение премии за риск для нефтяных котировок. Особенно пострадал экспорт нефти из Ливии, снизившийся с 1.5 млн. баррелей в день до 0.2 млн. баррелей. 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.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты вырос по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3754 долл./евро (+0.45%).

Наиболее обсуждаемой темой участников рынка на прошлой неделе были сроки перехода основного регулятора Европы ЕЦБ к ужесточению кредитной политики на фоне неплохих данных по производственному сектору и потребительскому настроению и нарастания инфляционного давления. Также доллар снова не смог выступить в роли «тихой гавани», передав эстафету швейцарскому франку и японской йене.

Прогноз:

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

Рынок облигаций

На прошедшей неделе котировки на рынке рублёвых облигаций не изменились. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP по итогам недели остался на том же значении, что и неделю назад, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.17%. 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 период с 15 по 21 февраля вновь составил 0.2%, с начала месяца инфляция составила 0.7%, а с начала года – 3.1%. Таким образом, за неполных два месяца, рост цен приблизился к половине официального годового прогноза в 6-7%. Рабочий прогноз МЭР по инфляции на процент выше – 7-8%, однако и это значение может быть труднодостижимо. На заседании ЦБ РФ в пятницу были повышены нормативы ФОР и большинство ключевых процентных ставок, ставка рефинансирования теперь составляет 8.00% годовых. Дальнейшая 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. На наш взгляд, в 1 кв. нас может ждать повышение ключевых ставок ещё на 25 б.п.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели незначительно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.09%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели снизилась до 4.83% 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 снизилась, составив на конец недели 3.41% годовых.

Прогноз:

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

Рынок акций

Российский рынок акций продолжает двигаться в противоход мировым рынкам. За неделю индекс ММВБ вырос на 3.41% до 1747.72 пунктов; индекс РТС вырос на 3.45% до 1932.82 пунктов.

Гражданская война в Ливии подбросила цены на нефть больше чем на 10%. Россия рассматривается как главный бенефициар от сложившейся ситуации, так как она остаётся надёжным поставщиком энергоресурсов в Еврозону. Продолжающийся приток в российские фонды (по данным EPFR) частично подтверждает наше мнение. Однако дальнейший рост цен на нефть может вызвать замедление темпов роста мировой экономики и последующее резкое снижение цен на энергоресурсы.

На прошлой неделе ЦБ опубликовал статистику по процентным ставкам за январь. Ставки по корпоративным кредитам упали до рекордно низкого уровня – 8.6%. Однако, скорее всего, в дальнейшем ставки будут только расти, на фоне ускорения инфляции. ЦБ уже начал ужесточать денежно-кредитную политику для борьбы с инфляцией – в минувшую пятницу ЦБ поднял учетную ставку и норму резервирования. Однако рост кредитных ставок будет умеренным, на фоне избыточной ликвидности и высокой конкуренции между банками.

Правительство на прошлой неделе заверило, что при отсутствии дефицита бюджета Россия вновь начнет перечислять избыточные средства в резервный фонд. По оценкам аналитиков при цене на нефть выше 95 долл. за баррель, российский бюджет будет бездефицитным. Перечисление избыточных средств в Резервный фонд поможет правительству бороться с инфляцией, и одновременно «отложить» средства на «чёрный день».

Технический анализ:

Рынок не смог пробить 50-дневную скользящую среднюю (1688 пунктов по индексу ММВБ) и, развернувшись, начал стремительно расти. Ближайший уровень сопротивления – недавние максимумы – 1775 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Мы ожидаем продолжения роста на текущей неделе. Если цены на нефть продержатся на этих уровнях ещё какое-то время, аналитики начнут пересчитывать модели с новыми ценами, что неминуемо отразится на котировках.

Акции – Индикаторы

	Тикер	25 фев 11	18 фев 11	Роста/падение, %
Аэрофлот	AFLT	71.03	72.68	-2.27%
Северсталь	CHMF	528.94	519.94	1.73%
ФСК	FEES	0.398	0.414	-3.86%
Газпром	GAZP	209.34	195.54	7.06%
ГМК Норильский никель	GMKN	6854.3	6713.6	2.10%
Русгидро	HYDR	1.471	1.463	0.55%
Лукойл	LKOH	2006.3	1923.3	4.32%
ММК	MAGN	31.24	31.86	-1.93%
ХолМРСК	MRKH	4.931	4.854	1.59%
Мосэнерго	MSNG	2.984	3.028	-1.45%
МТС	MTSI	249.42	254.42	-1.97%
НЛМК	NLMK	128.00	125.43	2.05%
НОВАТЭК	NOTK	355.10	333.08	6.61%
ОГК-3	OGKC	1.417	1.402	1.07%
ИнтерРАО	IRAO	0.0423	0.0436	-2.98%
Полюс золото	PLZL	1691.8	1614.0	4.82%
Полиметалл	PMTL	541.72	502.75	7.75%
Распадская	RASP	226.03	217.84	3.76%
Роснефть	ROSN	272.18	254.94	6.76%
Ростелеком	RTKM	153.73	156.02	-1.47%
Сбербанк	SBER	100.34	100.81	-0.47%
Сбербанк (прив)	SBERP	69.25	69.46	-0.30%
Газпром нефть	SIBN	153.63	141.64	8.47%
Сургутнефтегаз	SNGS	33.12	31.39	5.51%
Сургутнефтегаз (прив)	SNGSP	16.77	16.17	3.72%
Татнефть	TATN	172.29	166.46	3.50%
Транснефть (прив)	TRNFP	39951	38774	3.03%
Уралкалий	URKA	232.37	224.33	3.58%
Уралсвязьинформ	URSI	1.503	1.540	-2.40%
ВТБ	VTBR	0.0985	0.0960	2.60%

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, ЛУКОЙЛ, Роснефти, ВТБ, РусГидро. На закрытие пятницы в портфелях оставались акции Сбербанка, ВТБ, ЛУКОЙЛ, Роснефти, Газпрома, ГКМ Норильский никель, РусГидро.

«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 "Перспективные акции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Классическая сбалансированная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Трендовая стратегия"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 21.02.11-25.02.11, ожидания изменения стоимости пая на период 28.02.11-05.03.11).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1.92%

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: За прошедшую неделю проводились спекулятивные операции с акциями Газпромнефти, ОГК-3, Ростелекома, ВТБ и Роснефти. Объем таких операций в настоящее время увеличен до 20% от доли соответствующей акции в портфеле фонда. Доходность таких операций составляет около 1%. В конце недели были увеличены доли в портфеле фонда таких акций как НОВАТЭК и Роснефть. Сокращена доля акций Ростелекома, ММК, НЛМК и ГМК Норильский Никель. Доля акций в фонде на текущий момент составляет около 93% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.89%

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: +0.28%

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: -1.43%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда:

http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций не производилось.

** - Рост/Падение стоимости пая за период 18.02.11-24.02.11, ожидания изменения стоимости пая на период 25.02.11-04.03.11*



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).