



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 9,17%	▼ -18,08%
МІСЕХ	▲ 7,55%	▼ -13,90%

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 1К12 (см. <http://www.ukmdm.ru/c/strategy1q12mdm.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	27-январь-12	20-январь-12	%
Доллар, руб/\$	30.3626	31.2879	-2.96%
Евро/доллар	1.322	1.2931	2.23%
Индикатор	27-январь-12	20-январь-12	%
КО США, 10 лет, YTM	1.89%	2.020%	-0.13%
MOSPRIME O/N	6.07%	4.95%	22.63%
MICEX CBI TR	207.92	207.42	0.24%
Индекс ММББ	1 508.04	1 491.15	1.13%
DJIA	12 660.46	12 720.00	-0.47%
NASDAQ	2 816.50	2 786.70	1.07%
Brazil Bovespa	62 904.20	62 312.10	0.95%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 436.62	2 426.96	0.40%
China Shanghai Comp	2 319.12	2 319.12	0.00%
India BSE 30	17 234.00	16 739.00	2.96%
Индикатор	27-январь-12	20-январь-12	%
Нефть, WTI, \$/bbl	99.71	98.39	1.34%
Золото, \$/oz	1 738.89	1 664.00	4.50%
Никель, \$/MT	21 630.00	20 406.00	6.00%
Медь, \$/MT	8 564.00	8 238.00	3.96%
Сталь, \$/MT	517.50	540.00	-4.17%
Индикатор	27-январь-12	20-январь-12	%
МДМ Мир акций	106.52	105.51	0.96%
МДМ Мир облигаций	126.14	126.93	-0.62%
МДМ Сбалансированный	97.23	96.68	0.57%
МДМ Мир фондов**	69.29	68.28	1.48%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 19.01.2012 – 26.01.2012

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_16_11_11.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_24_11_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_12_12_11.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_16_12_11.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_10_01_12.pdf

http://www.ukmdm.ru/c/mp_27_01_12.pdf

Обзор финансовых рынков

Прошлая неделя была вновь позитивной для рискованных рынков. Вновь существенно подорожало евро, прилично выросли цены на сырье. Скромно, но продолжает свой рост и российский рынок. (см.ниже «Статистика рынка»).

На прошлой неделе стало известно решение комитета по открытым рынкам ФРС США, который сохранил базовую процентную ставку на прежнем низком уровне в 0.0-0.25% **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Такой шаг был, скорее всего, ожидаемым инвесторами. Что удивило инвесторов, так это решение ФРС США сохранить около нулевых ставки как минимум до конца 2014 года, а не до середины 2013 года, как планировалось ранее **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Также инвесторы обратили внимание на то, что некоторые представители американского ЦБ предлагают взять в качестве оценки инфляции индекс потребительской инфляции (PCE). В отличие от показателя базовой инфляции, который в январе составлял выше 2%, этот показатель составляет 1.7% **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Это может иметь значение при принятии решения по новой количественной программе смягчения, так как для ФРС США комфортной инфляцией является инфляция менее 2%. Поэтому, если потребительская инфляция будет оставаться ниже 2%, а ситуация в Европе – сложной, то велика вероятность того, что ФРС решится на новые стимулирующие программы, весьма велика.

Под «занавес» недели вышли данные по ВВП США в 4К11. Они оказались хуже ожиданий аналитиков. В 4К11 ВВП прибавил только 2.8%, в то время как инвесторы ожидали значения более 3%. Таким образом, за 2011 год экономика США выросла на 1.7% против 3%: в 2010 году **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Пока рынки восприняли эту информацию негативно. В конце недели американские индексы снизились. Однако, на наш взгляд, это может стать дополнительным аргументом для начала новой программы количественного смягчения. Как только инвесторы посмотрят на это новость с этой точки зрения, рынки возобновят свой рост.

В основном на прошлой неделе инвесторы отыгрывали результаты заседания ФРС США. В результате доллар в течение всей недели слабел по отношению к мировым валютам. Некоторую поддержку доллару оказали позитивные данные по экономике США. Так заказы на товары длительного пользования выросли выше ожиданий инвесторов **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**.

Европейская валюта на прошлой неделе обновила очередные годовые максимумы против доллара. Это произошло, в том числе благодаря тому, что есть некоторый прогресс на переговорах с Грецией **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Кроме того, на прошлой неделе прошли, по мнению аналитиков, успешные аукционы суверенных облигаций Италии. Благодаря этому

доходность 10-летних итальянских гособлигаций опустилась до 6%. **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Напомним, что в 2011 году доходность по ним поднималась выше 7%, что вызвало резкую негативную реакцию на рынках. Также вышли позитивные данные по потребительскому настроению в Германии, где соответствующий индикатор вырос с 5.7% с 5.9%. **[евро; рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Однако, на наш взгляд, рост европейской валюты связан не со сменой отношения инвесторов к ней. Евро растет по причине ослабления доллара на мировых рынках на ожиданиях новых программ количественного смягчения со стороны ФРС. Ослабление денежной политики Европы может прервать движение евро вверх. Так 29 февраля ожидается очередной 3-летний аукцион ЕЦБ по размещению депозитов в коммерческих банках, на котором, как считают аналитики, может быть привлечено до 1 трлн. евро **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Это, вместе с возможным снижением ставки ЕЦБ, может двинуть евро вниз.

Европе, на наш взгляд, пока рано расслабляться. Тревожные вести стали приходить из другой страны региона. Так, доходности 10-летних долговых бумаг Португалии на прошлой неделе обновили многолетний максимум, поднявшись выше доходности в 15% **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. По заявлению одного из представителей португальской промышленности Португалии может потребоваться еще около 30 млрд. евро для нормализации положения на долговом рынке этой страны. Таким образом, начинают усиливаться риски того, что ситуация в Португалии может пойти по греческому пути. Это может означать, что решение греческого вопроса не будет окончанием долгового кризиса в Европе, а значит, возможное решение проблем Греции не станет финальной точкой в долговом кризисе еврозоны.

Укрепление рубля к доллару, как мы уже писали в прошлом обзоре, связано в первую очередь с сохранением позитивных ожиданий инвесторов к валютам сырьевых стран. Такая тенденция сохранилась и на прошедшей неделе. Это позволили рублю существенно укрепиться. Геополитическая ситуация продолжает поддерживать рынок нефти, цена на которую выросла за прошедшую неделю. Так стало известно, что Иран подумывает прекратить поставки нефти в ЕС уже в ближайшее время. Если это произойдет, то цены на нефть продолжат свое движение вверх. Дополнительную поддержку рублю оказала сложная ситуация на российском денежном рынке. Дефицит рублей заставляет участников российского денежного рынка продавать доллары. Сложная ситуация на денежном рынке, скорее всего, сохранится до 30 января, когда ожидается окончание платежей по налогу на прибыль.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 31.6575 (R2)*, 31.0101 (R1), 30.0376 (S1), 29.7125 (S2). Анализ показывает, что для курса рубля остается больше пространства для движения вниз, т.е. к уровню сопротивления (R). Ось колебаний курса рубля также по прогнозу может вырасти. На текущей неделе мы ожидаем ослабления курса евро и рубля по отношению к доллару США.

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

Прогноз по рынку облигаций: Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 208.13 (R2)*, 208.02 (R1), 207.71 (S1), 207.51 (S2). Если на рынке акций и рынке валюты колебания прогнозируются плюс-минус 1%-2%, то на рынке облигаций возможные колебания исчисляются сотыми процента. На текущей неделе наиболее вероятно продолжение на рынке рублевых облигаций бокового движения.

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

Прогноз по рынку акций: Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1529 (R2), 1518 (R1), 1492 (S1), 1477 (S2). Анализ показывает, что амплитуда колебаний на рынке акций остается высокой. Потенциал снижения на рынке акций в настоящее время больше, чем потенциал для роста. Однако ось колебаний рынка также, скорее всего, двинется вниз. На текущей неделе, наиболее вероятно, нисходящее движение на российском рынке акций.

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

Стратегии

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции»: По данным стратегиям акции приобретаются в портфель с учетом, как фундаментальных показателей, так и с учетом текущей динамики рынка акций. При этом управляющий обязан держать всегда в портфеле не менее 85% акций от общей стоимости портфеля. На прошлой неделе в портфель приобретались акции Сбербанка, ап.

«Акции»: По данной стратегии акции приобретаются в портфель с учетом, как фундаментальных показателей, так и с учетом текущей динамики рынка акций. При этом управляющий обязан держать всегда в портфеле не менее 75% акций от общей стоимости портфеля. На прошлой неделе в портфель приобретались акции Сбербанка, ап.

«Классическая сбалансированная стратегия»: На прошлой неделе начата балансировка портфелей по данной стратегии, так чтобы доли акций и облигаций были примерно равны.

«Акции Спекулятивная»: На прошлой неделе в портфель по данной стратегии были приобретены акции Сбербанка (ао и ап), Магнита, МРСК Холдинга, Сургутнефтегаз, ап, Транснефти и ВТБ.

«Трендовая стратегия», «Русские горки»: На прошлой неделе в портфель по данной стратегии были приобретены акции Сбербанка (ао и ап), Магнита, МРСК Холдинга, Сургутнефтегаз, ап, Транснефти и ВТБ.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе в портфель по данной стратегии были приобретены акции Сбербанка, Лукойла, Северстали и ВТБ.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	(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 "Акции спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель «Русские горки»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/)

Паевые фонды

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводись спекулятивные операции с акциями Сбербанка, ГК Норильский Никель и ВТБ. Были увеличены доли акций Сбербанка и ММК. На текущий момент доля акций составляет около 90% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе начата балансировка портфеля фонда, так чтобы доли акций и облигаций были примерно равны..

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе были приобретены акции Газпрома, Роснефти, ВТБ, МТС и Магнита. На доля акций в фонде составляет около 1%.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе операций с паями не проводилось.

* - Рост/Падение стоимости пая за период 19.01.12-26.01.12, ожидания изменения стоимости пая на период 27.01.12-02.02.12



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

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).