



Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -10,65%	▲ 1,70%
МІСЕХ	▼ -9,56%	▲ 1,33%

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: В модельном портфеле произошли изменения (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	28-окт-11	21-окт-11	%
Доллар, руб/\$	29.89	31.3361	-4.61%
Евро/доллар	1.41	1.3895	1.82%

Индикатор	28-окт-11	21-окт-11	%
КО США, 10 лет, YTM	2.29%	2.22%	0.07%
MOSPRIME O/N	5.51%	5.51%	0.00%
MICEX CBI TR	205.05	204.16	0.44%
Индекс ММББ	1 526.57	1 447.01	5.50%
DJIA	12 231.11	11 808.79	3.58%
NASDAQ	2 737.15	2 637.46	3.78%
Brazil Bovespa	59 513.10	55 255.20	7.71%
China Shanghai Comp	2 466.33	2 317.27	6.43%

Индикатор	28-окт-11	21-окт-11	%
Нефть, WTI, \$/bbl	92.55	86.14	7.44%
Золото, \$/oz	1 712.48	1 642.21	4.28%
Никель, \$/MT	19 417.00	18 800.00	3.28%
Медь, \$/MT	7 939.00	7 148.00	11.07%
Сталь, \$/MT	530.00	525.00	0.95%

Индикатор	28-окт-11	21-окт-11	%
МДМ Мир акций	108.09	104.91	3.03%
МДМ Мир облигаций	124.50	123.84	0.53%
МДМ Сбалансированный	97.40	93.93	3.69%
МДМ Мир фондов**	69.52	64.55	7.70%

Источник: Bloomberg

** Данные за период с 20.10.2011 – 27.10.2011

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/>

Обзор финансовых рынков

За прошедшую неделю курс рубля по отношению к доллару почти повторил рывок двухнедельной давности – вырос почти на 5% (см.ниже «Статистика рынка»). Причины – снова возникшие ожидания запуска новой программы количественного смягчения в США и позитивные ожидания от результатов саммита глав Европы.

Для появления ожиданий новой программы количественного смягчения было достаточно, чтобы один из глав ФРС порассуждал об этом в начале недели. Это дало хороший старт росту евро и всем рискованным валютам. Однако такие ожидания затем развелись благодаря хорошим статданным из США. Самая главная новость по этой теме – данные по ВВП США за 3К11, которые оказались в рамках ожиданий и почти в 2 раза выше, чем рост за 2К11. Аналитики подсчитали, что основной причиной такого роста было увеличение расходов потребителями и предприятиями. С одной стороны, эти данные дали позитивный импульс рынкам, с другой же — рост ВВП снизил вероятность появления новой программы количественного смягчения в США, а значит, могут появиться в ближайшее время ожидания роста доллара. Однако пока инвесторы концентрируют свое внимание на росте экономики.

К тому моменту, когда ожидания новых программ количественного смягчения сошли на нет, всю стали отыгрываться новости с саммита глав Европы. Основными результатами, насколько можно судить по имеющейся информации, являются: (1) договоренность о «добровольном» списании 50% греческой задолженности банками, владельцами суверенных греческих облигаций, (2) увеличение европейского фонда стабильности до 1 трл.евро. Для его наполнения главы стран ЕС и ЕЦБ планируют обратиться к Китаю и развивающимся странам для предложения им участвовать в наполнении данного фонда. В частности, президент Франции Н.Саркози планирует встретиться с руководителем Китая Ху Дзиньтао и обсудить данный вопрос. После этих новостей курс евро продолжил движение вверх.

Несмотря на то, что последовательность событий была именно такой: решения глав стран ЕС, рост евро – вполне возможно, что главной причиной роста евро были другие действия. Так рост евро может быть связан с возможными покупками банками евро в рамках накопления средств для возможных потерь, связанных со списанием части греческой задолженности. Напомним, что нечто похожее происходило в 2008 году в период разгара кризиса в США. Тогда курс доллара рос серьезными темпами и, в том числе потому, что банки скупали его для выплат по долларовым долгам.

На рынке евро-доллара сейчас бычьи настроения. Игроки склонны обращать внимание только на положительные новости. Однако с основной новостью – решениями саммита глав ЕС - пока не все ясно. Это признают даже основные участники данного «действия». Так глава Бундесбанка Й.Вайдман признал, что пока не представляется возможным судить о результатах саммита, так как часть деталей пока не прояснена. Первой, но не последней опасностью, для пересмотра отношения инвесторов к итогам саммита, является решения Китая – участвовать или не участвовать EFSF. Кроме того, сам факт обращения к неевропейским странам для наполнения европейского фонда, говорит о том, что у еврозоны не хватает сил справиться с долговым кризисом самостоятельно. Второе, в результате списания греческих долгов, по мнению, аналитиков, образовалась «дыра» в размере 30 млрд. евро,. В ближайшее время ЕС, ЕЦБ и МВФ должны решить, кто возьмет на себя эти расходы. Третье, возможное снижение рейтингов стран евроблока, если те

увеличат свои расходы. Это только некоторые негативные события, которые могут явиться следствием вышеуказанного саммита. При этом весь старый негатив никуда не делся. Остается опасность сползания экономики Европы в рецессию. Так на прошлой неделе стали известны данные по индексам PMI для сферы услуг и производства в еврозоне. Оба индекса оказались ниже прошлых публикаций. Ничего хорошего не сулит экономики Европы введение режимов жесткой экономии. Например, во Франции планируют внедрить пакет новых мер жесткой экономии стоимостью около 7 млрд. евро. На основании этого темпы роста французской экономики в 2012 году могут снизиться до 1%.

Продолжают идти вниз цены на облигации Италии, долг которой составляет 1.9 трлн. евро или около 120% от ВВП этой страны. При этом покупки ЕЦБ облигаций стран еврозоны пока не могут сдержать снижение стоимости облигаций. Так, за позапрошлую неделю европейский регулятор купил облигаций на сумму около 5 млрд. евро. Таким образом, Италия может повторить путь Греции.

После того, как ситуация с планом по разрешению долгового кризиса в Европе прояснится, на первый план могут выйти бюджетные проблемы США. Так специальный комитет Конгресса США должен определить к концу ноября пути уменьшения дефицит бюджета США на \$1.6 трлн. От этого будут зависеть возможности правительства США по расходованию бюджетных средств.

В России курс рубля к доллару рос вслед за всеми рискованными валютами. Кроме того, росту рубля помог рост цен на нефть, которая выросла благодаря снижению курса доллара на мировых рынках и снижению запасов нефти в США. Остается сложной ситуация с рублевой ликвидностью. Так, ставка MOSPRIME O/N остается на высоком уровне. Это происходит, несмотря на то, что и Минфин РФ и ЦБ РФ проводят различные мероприятия на повышения уровня ликвидности. Мы связываем это по-прежнему с действием дочек европейских банков, которые занимают рубли, а замет закупают на них европейскую валюту. В конце недели состоялось заседание совета директоров ЦБ РФ, на котором было принято решение оставить ставку рефинансирования без изменения. Это логичное решение, так как по данным Росстат рост инфляции остается минимальным.

Прогноз: На текущей неделе мы ожидаем консолидации рубля и евро относительно доллара США на достигнутых уровнях.

Российский рынок рублевых облигаций подрос на прошлой неделе (*см.ниже «Статистика рынка»*). Рост на рынке был поддержан укреплением рубля, позитивными новостями из Европы и действиями ЦБ РФ. Кроме того, росту на рынке рублевых облигаций способствовали пенсионные деньги государственной управляющей компании по управлению пенсионными накоплениями ВЭБ, которая на прошлой неделе размещала на депозитах в банках около 20 млрд. руб. Вместе с тем ситуация на рынке рублевых облигаций остается напряженной. Спрэды между ценой на покупку и продажу остаются широкими, что снижает активность на рынке. Ставки на рынке межбанковских кредитов остаются высокими (*см.ниже «Статистика рынка»*), что также не способствует притоку новых денег на рынок рублевых облигаций.

Прогноз: Наиболее вероятно, что активность на рынке рублевых облигаций может восстановиться ближе к середине декабря, когда традиционно увеличиваются расходы

бюджетных организаций. На текущей неделе мы ожидаем консолидации рынка рублевых облигаций на достигнутых уровнях.

На прошлой неделе рынок акций, как и рубль, повторил рывок 2-х недельной давности и существенно вырос (см.ниже «Статистика рынка»). Основными причинами роста российского рынка акций был рост цен и появления «аппетита» к рискованным активам.

В начале недели еще были живы ожидания новой программы количественного смягчения. Инвесторы, помня результаты внедрения последней такой программы, предчувствовали рост на рынках акций и покупали загодя рискованные активы. Кроме того, новая программа количественного смягчения означала бы увеличение долларов в обороте, и соответственно курс доллара на мировых валютных рынках шел вниз. Это и сокращение коммерческих запасов нефти в США способствовало переоценке цены на нефть вверх. В середине недели рынок акций был поддержан новостями из Европы (см.выше «Валютный рынок»). В конце недели вышли данные по ВВП США за 3К11, которые, на наш взгляд, должны похоронить надежды на новую программу количественного смягчения в США в ближайшем будущем. Но как всегда бывает на «бычьем» рынке, инвесторы предпочли концентрироваться на ускорившемся росте экономике. Это дало новый импульс для роста на рынке акций во всем мире.

Вместе с тем реализация европейского плана выхода из долгового кризиса может столкнуться с многими препятствиями. Это значит, что рынок акций останется волатильным. Кроме того, вполне возможно, что истинной причиной ослабления доллара может быть скупка евро европейскими банками для формирования резервов под возможные потери. Это также может принести волатильность на валютный рынок и в свою очередь на рынок нефти, что негативно отразится на российском рынке акций.

Прогноз: Поэтому на текущей неделе, скорее всего, будет боковое движение на рынке акций.

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 были приобретены акции ВТБ, НЛМК и Уралкалия в ту часть 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 были приобретены акции ВТБ, НЛМК и Уралкалия, в ту часть портфеля, которая отводится для растущих акций.

«Сбалансированный портфель»: На прошлой неделе была начата балансировка портфелей, с тем, чтобы соотношение акций и облигаций было одинаково.

«Акции Спекулятивная», «Трендовая стратегия»: На прошлой неделе в портфели по данной стратегии были приобретены акции Лукойла, Новатэка и Газпрома.

«Краткосрочные операции»: На прошлой неделе проводились краткосрочные операции с акциями Северстали, Новатэка, Газпрома, Лукойла и Сбербанка.

«Русские горки»: На прошлой неделе в портфели по данной стратегии были приобретены акции Лукойла, Новатэка и Газпрома.

«Алгоритмическая»: На прошлой неделе в портфели по данной стратегии были приобретены акции Лукойла и Газпрома.

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_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе проводились спекулятивные операции с акциями Северстали, Новатэка, Газпрома, Лукойла и Сбербанка. Были увеличены доли акций ВТБ, НЛМК, Уралкалия, Лукойла и Газпрома. На текущий момент доля акций составляет около 60% от стоимости фонда.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный».

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k11_.pdf

Комментарий: На прошлой неделе была начата балансировка портфеля фонда, с тем, чтобы соотношение акций и облигаций было одинаково.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций».

Описание стратегии фонда: 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. На прошлой неделе были приобретены акции ВТБ, Газпрома, Лукойла, НЛМК, Новатэка и Роснефти. Доля акций в портфеле фонда составляет около 1%.

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

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k11.pdf

Комментарий: На прошлой неделе уменьшены доли паев фондов акций компаний Арсагера, ОФГ Инвест и КапиталЪ и ВТБ Управление активами.

* - Рост/Падение стоимости пая за период 20.10.11-27.10.11, ожидания изменения стоимости пая на период 27.10.11-3.11.11



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

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).