

**ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА за период: 26.03.07.–30.03.07.
и ПРОГНОЗ на: 2.04.07.–6.04.07.**

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Курс рубля ожидаемо замедлили свой рост на прошлой неделе и даже уступил немного – 5 копеек или 0,19% американскому доллару. В результате на последний рабочий день прошедшей недели за доллар вновь дают чуть больше 26 рублей – 26,0204 рублей за доллар.

Задержать свое падение и даже укрепиться доллару позволило то, что большинство данных о состоянии экономики США, вышедших на прошлой неделе, были позитивными для доллара. На прошлой неделе появилась информация о росте расходов на строительство в США в феврале после их сокращения в январе. Кроме того, этого произошло вопреки ожиданиям экономистом и, очевидно, поэтому благотворно сказалось на финансовых рынках. Положительной новостью стал и рост индекса деловой активности в Чикаго и его регионе до 61,7 пунктов. Считается, что любое значение индекса выше 50 указывает на повышение деловой активности в регионе, а ниже 50 – на ее снижение. Рост индекса может означать, что, возможно, в американской промышленности наметился поворот к лучшему. И наконец была опубликована окончательное значение ВВП США в 4-м квартале 2006 года, которое составило 2,5% в годовом исчислении, против ожидавшихся 2,2%.

Даже негативная экономическая информация не смогла испортить настроение инвесторам. Так вышедший на прошлой неделе индекс цен потребительских расходов за февраль вновь вырос, что означает продолжение роста инфляции. В годовом выражении рост инфляции составил 2,4%, в то время как ФРС США считает, что приемлемые для них значения годового прироста индекса находятся в диапазоне 1% – 2%. Однако этот рост инфляции совпал с ожиданиями большинства экономистов и не оказал никакого влияния на фондовый рынок. Похожая ситуация произошла и с опубликованным на прошлой неделе индексом уверенности американских потребителей, который снизился в феврале. Однако, участники рынка и не ожидали его роста, учитывая проблемы в секторе недвижимости и рост цен на нефть.

Стоит сказать также о выступлении главы ФРС США Б. Бернанке перед конгрессом США, в котором он указал на растущую неопределенность в отношении перспектив развития американской экономики, а также на зависимость будущих решений ФРС США от ситуации с инфляцией и экономическим ростом. В целом участники валютного рынка восприняли заявления главы ФРС США как намек на то, что власти пока не готовы понизить процентную ставку.

Хорошие экономические новости и ожидания, что ФРС США в ближайшее время не будет снижать процентную ставку, способствовали укреплению курса доллара.

Прогноз: На наш взгляд, курс рубля задержится на текущих уровнях на текущей неделе. На 2007 год наши ожидания остаются прежними – курс рубля продолжит свое укрепление.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе мировой рынок облигаций в очередной раз продемонстрировал свою зависимость от настроений ФРС США. В первой половине недели слабая статистика по рынку

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой 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. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045, выдана ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810. Правила доверительного управления ОПИФ смешанных инвестиций "МДМ - сбалансированный" зарегистрированы ФСФР России "18" января 2007 года за №0735-94122235.

жилья, снижение индекса потребительского доверия и уменьшение объема заказов на товары длительного пользования в США стимулировали рост котировок американских казначейских облигаций. Однако тон выступления Б. Бернанке перед Конгрессом в США в среду умерил оптимизм участников долгового рынка (*см. выше «Валютный рынок»*). Глава ФРС США вновь подчеркнул наличие повышенного инфляционного давления на экономику США, а также первоочередность решения проблемы растущей инфляции перед снижающимися темпами экономического роста. Вышедшие в пятницу статистические данные подтвердили факт растущей инфляции в США, и по итогам прошедшей недели котировки десятилетних американских казначейских облигаций снизились на 0,75%.

Динамика российских еврооблигаций следовала за US Treasuries, однако сложившаяся относительно благоприятная конъюнктура на внутреннем рынке поддержала котировки многих рублевых облигаций. В течение недели значение однодневной ставки МІВОР колебалось в диапазоне 3.7-4.9%, что ниже уровня предыдущих недель. Причина избыточной рублевой ликвидности – поступление в банковскую систему средств от SPO Сбербанка, а также активные операции ЦБ РФ на валютном рынке.

По итогам недели ценовой индекс RCBI зафиксировался на текущем уровне, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, повысился на 0,2% и составил 148,39 пунктов. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной: в первом эшелоне: Газпром А6 (-0,02%), Лукойл 02 (+0,04%), УралСИ 4об (+0,01%); во втором эшелоне: ЮТК 03 (+0,09%), Мосэнерго 02 (+0,28%), ФСК ЕЭС 03 (-0,04%); в третьем эшелоне: Аркада 02 (-0,08%), Копейка 02 (+0,31%), Адамант 02 (-0,16%).

Прогноз: На текущей неделе возможен рост российского рынка облигаций на фоне улучшения ситуации с рублевой ликвидностью.

РЫНОК АКЦИЙ

По итогам недели российский рынок акций показал умеренный рост. Индекс РТС закрылся в пятницу 30-го марта на отметке 1935,72 пунктов, добавив за неделю +1,11%.

Динамика российского рынка акций определялась, главным образом, изменением цен на углеводородное сырье. По итогам недели, цена нефти марки Crude Light повысилась на 5,62%, составив \$65,78 за баррель. Причиной резкого повышения нефтяных цен остается напряженная ситуация вокруг Ирана, как следствие усилившиеся опасения сокращения поставок с Ближнего Востока.

На прошедшей неделе повышенным спросом пользовались акции компаний нефтегазового и телекоммуникационного секторов. Цены на акции энергетических и металлургических компаний сохранились на достигнутых ранее уровнях. В начале прошедшей недели Сбербанк подвел окончательные итоги SPO: из заявленного объема доэмиссии (3,5 млн. акций) было размещено 2,59 млн. по цене 89000 руб. за акцию, соответствующей нижней границе заявленного диапазона. Это позволило Сбербанку привлечь \$8,8 млрд. Однако по итогам недели обыкновенные акции Сбербанка подешевели на -2,31%.

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой 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. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045, выдана ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810. Правила доверительного управления ОПИФ смешанных инвестиций "МДМ - сбалансированный" зарегистрированы ФСФР России "18" января 2007 года за №0735-94122235.

После значительного роста нефтяных цен за последние две недели на 14,5% мы ожидаем непродолжительную техническую коррекцию на рынке углеводородного сырья, что станет сдерживающим фактором. Предполагаемый диапазон изменения цены нефти марки Crude Light \$63-67 за баррель. В отсутствие негативных настроений на мировых торговых площадках следует ожидать, что индекс РТС закрепится на отметке в 1930 пунктов. В то же время прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС 1855 – 1960 пунктов.

Цены на акции компаний, используемых нами в качестве индикатора рынка, по итогам прошедшей недели изменились разнонаправлено: РАО ЕЭС, ао (-0,46%), Газпром, ао (+0,66%), ГКМ Норильский Никель, ао (+0,96%), ЛУКОЙЛ, ао (+2,61%), Мосэнерго, ао (-1,52%), МТС, ао (-1,02%), Полус Золото, ао (+0,40%), Роснефть, ао (-0,90%), Ростелеком, ао (-1,69%), Сбербанк, ао (-2,31%), Газпромнефть, ао (+6,30%), Сургутнефтегаз, ао (+1,24%), Татнефть, ао (-0,05%), Транснефть, ап (-3,60%), УралСвязьИнформ, ао (-2,13%).

Прогноз: Мы считаем, что на текущей неделе российский рынок акций консолидируется на достигнутых уровнях.

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

под управлением ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 23.03.07 – 30.03.07., ожидания изменения стоимости пая на период 30.03.07 – 6.04.07., комментарий)

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1,16%.

Ожидания: Нейтральные.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: + 0,71%

Ожидания: Нейтральные.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0,30%.

Ожидания: Нейтральные.

Примечание: Наша нейтральная оценка движения стоимости паев паевых инвестиционных фондов под нашим управлением вызвана сохранением общей неопределенностью на фондовом рынке. В то же время мы безусловно предпринимаем усилия для использования текущей волатильности на фондовом рынке для того чтобы увеличить стоимость пая.

СТАТИСТИКА РЫНКА

	30 мар 07	23 мар 07	
Доллар, руб/\$	26.0204	25.9709	0.19%
Евро, руб/евро	34.6644	34.7309	-0.19%
	30 мар 07	23 мар 07	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4.65	4.61	0.72%

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой 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. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045, выдана ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810. Правила доверительного управления ОПИФ смешанных инвестиций "МДМ - сбалансированный" зарегистрированы ФСФР России "18" января 2007 года за №0735-94122235.

Россия 30	5.66	5.63	0.48%
ОФЗ 46018	6.56	6.57	-0.15%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	517.8	721.1	-28.19%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США *	332.6	321.7	3.39%
MIBOR	4.89%	5.78%	-15.40%
	30 мар 07	23 мар 07	
Индекс РТС	1 935.72	1 914.47	1.11%
Индекс ММВБ	1 698.08	1 701.90	-0.22%
RCBI-с	148.39	148.10	0.20%
DJIA	12 354.35	12 488.14	-1.07%
NASDAQ	2 421.64	2 452.37	-1.25%
	30 мар 07	23 мар 07	
Нефть, CrudeLightNYMEX	65.78	62.28	5.62%
Золото	664.40	656.70	1.17%
Никель	46 825.00	44 800.00	4.52%
Сталь	567.50	552.50	2.71%
	30 мар 07	23 мар 07	
МДМ Мир акций	171.61	169.65	1.16%
МДМ Мир облигаций	124.43	124.06	0.30%
МДМ Сбалансированный	99.13	98.43	0.71%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

Управление активами

Павел Крапчитов

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова

Торговые операции, анализ рынка акций

Павел Падилько

Координаты

797-95-00 д.40-21

795-25-35

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

www.ukmdm.ru

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой 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. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045, выдана ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810. Правила доверительного управления ОПИФ смешанных инвестиций "МДМ - сбалансированный" зарегистрированы ФСФР России "18" января 2007 года за №0735-94122235.