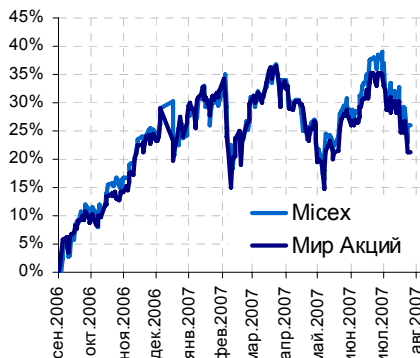


ОПИФ «МДМ – Мир акций»



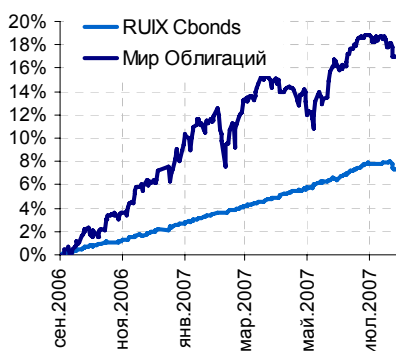
Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 31.08.2007: **164,53** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: **▲ 2,78%**.
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 31.08.2007: **100,61** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: **▲ 1,28%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

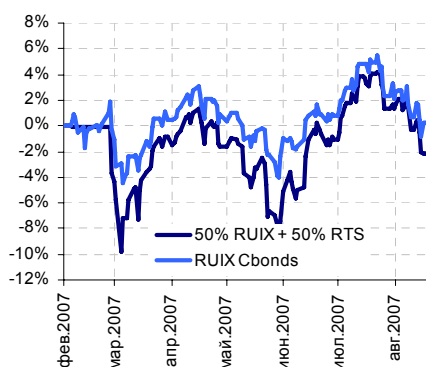
ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 31.08.2007: **129,25** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: **▲ 0,76%**.
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



Статистика рынков

	31.08.07	24.08.07	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	25,6494	25,7105	▼0,24%
Евро, руб/евро	35,0114	34,8377	▲0,50%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1919,89	1864,74	▲2,96%
Индекс ММВБ	1677,02	1634,01	▲2,63%
RCBI	100,32	100,10	▲0,22%
RCBI-с	152,62	152,57	▲0,03%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	13357,74	13378,87	▼0,16%
NASDAQ	2596,36	2576,69	▲0,76%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	54637,24	52997,56	▲3,09%
China Shanghai Comp	5218,83	5107,67	▲2,18%
India BSE 30	15318,6	14424,87	▲6,20%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	74,04	71,09	▲4,15%
Золото	673	668	▲0,75%
Никель	30250	26605	▲13,70%
Сталь	590	590	0,00%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4,53	4,62	▼1,88%
Россия 30	5,93	6,02	▼1,48%
ОФЗ 46018	6,62	6,62	0,00%
МЕЖБАНКОВСКИЙ РЫНОК (РОССИЯ)			
Остатки на к/с банков по России, млрд. руб.	452,2	458,4	▼1,35%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	205,7	406,3	▼49,37%
Золотовалютные резервы РФ, US\$ млрд.	416,2	416,2	0,00%
MIBOR	6,84	7,32	▼6,56%

Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	Неделя	Месяц	Год
Мир акций	▲ 2,78%	-	▲ 19,36%
Сбалансированный	▲ 1,28%	-	▼ 1,11%
Мир облигаций	▲ 0,76%	-	▲ 13,33%

Российские Индексы

Индекс	Неделя	Месяц	Год
РТС	▲ 2,96%	▼ 3,71%	▲ 18,02%
MICEX	▲ 2,63%	▼ 3,31%	▲ 15,75%
RCBI	▲ 0,22%	-	-
RCBI-с	▲ 0,03%	-	-

Валютный рынок

Курс рубля продолжил укрепление на прошедшей неделе и вырос на 6 копеек или 0.24% и на прошлую пятницу составил 25.6494 рублей за доллар. Валютный рынок по-прежнему остается волатильным и в течение недели остро реагировал на макроэкономические новости из США.

Так появилась информация об индексе цен потребительских расходов без учета цен на энергоносители и пищевые продукты, рост которого за последние 12 месяцев составил 1,9%. Эта цифра важная, так как, по мнению ФРС комфортное значение инфляции находится в 1% – 2%. Поскольку замедление инфляции повышает вероятность снижения процентных ставок в США, то эта новость оказала понижательное влияние на доллар. Другая новость, наоборот, поддержало начавший снижаться доллар. Это были данные об объеме заказов у американских промышленных предприятий. Этот показатель вырос в июле. Данный показатель рассматривается, как индикатором капитальных расходов компаний.

Ключевым для курса доллара на прошлой неделе оказалось выступление главы ФРС США Б.Бернанке, в котором он отметил, что ФРС должна осуществлять защита кредиторов и инвесторов от последствий принятых ими финансовых решений, имея в виду тех инвесторов, которые покупали ипотечные облигации и тех кредиторов, которые выдавали ипотечные кредиты. Однако он отметил, что текущая слабость в жилищном секторе может оказать негативный эффект на всю экономику США, в первую очередь на потребительские расходы. Поэтому большинство экономистов посчитали, что ФРС США может в ближайшее время понизить базовую процентную ставку.

Давление на доллар оказывается не только внешними факторами. Сильным внутренним фактором давления на доллар является сохраняющиеся значительные поступления экспортной валютной выручки в Россию. Это увеличивает спрос на рубль. Локальное влияние на курс рубля на прошлой неделе оказал период налоговых платежей.

Прогноз: Рынок будет оставаться весьма волатильным в ожиданиях решения ФРС США относительно ставки на заседании, которое состоится 18 сентября. На текущей неделе наиболее вероятен рост курса рубля.

Рынок облигаций

На прошлой неделе ситуация на долговом рынке немного стабилизировалась. В отсутствии значимых новостей спред между российскими еврооблигациями и US Treasuries сохранился, не расширяясь, на уровне 140 п. При невысокой активности торгов долговой рынок как будто замер в ожидании сигналов о дальнейшем развитии событий в секторе ипотечного кредитования. В настоящий момент сохраняется видимость того, что монетарные власти держат ситуацию под контролем. Однако о полном «выздоровлении» финансовых рынков пока говорить рано, ключевым событием ближайших недель должно стать заседание ФРС США 18 сентября, результаты которого, вероятно, существенно повлияют на динамику долговых рынков.

На российском рынке уровень ликвидности чуть повысился, однако он по-прежнему недостаточен. Умеренный внешний фон придал некоторый оптимизм участникам российского рынка облигаций, и на прошедшей неделе были отмечены усиления покупок, преимущественно в первом и втором эшелонах. По итогам недели ценовой индекс RCBI вырос на 0,22%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения

курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, увеличился на 0,03% и составил 152,62 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была негативной: в первом эшелоне (доходность к погашению: 6-7%): Газпром А6 (+0,04%), Лукойл 02 (-0,95%), АИЖК 8 (+0,03%); во втором эшелоне (доходность к погашению: 7-9%): ЮТК 04 (-0,57%), Миракс 02 (+0,58%), ХКФ Банк 4 (-0,44%); в третьем эшелоне (доходность к погашению: 10-14%): Аркада 02 (-0,55%), Виктория Ф 02 (0,00%), Адамант 02 (-0,54%).

Прогноз: На текущей неделе, вероятно, котировки большинства ликвидных выпусков рублевых облигаций зафиксируются на текущих уровнях, а при отсутствии негативных новостей возможен умеренный рост.

Рынок акций

По итогам прошлой недели мировые фондовые рынки выросли. Индекс РТС прибавил 2,9%, закрывшись на отметке 1919,87 пункта. Негативные настроения по поводу ипотечного кризиса потихоньку начали сходить на «нет». Основным событием прошлой недели должна была стать речь Б.Бернанке, которое должно было бы прояснить политику ФРС на ближайшее время. Однако сообщения главы ФРС не облегчило понимание ситуации о том, будет ли комитет снижать ставку на заседании в сентябре. Б.Бернанке заявил, что ФРС примет все возможные меры, для того чтобы обеспечить нормальное функционирование финансовых рынков, но вместе с тем в ее задачи не входит спасение инвесторов от совершенных в прошлом необдуманных финансовых вложений. Президент Дж.Буш также высказался по поводу ипотечного кризиса, предложив процедуру гарантирования кредитов для заемщиков с низким уровнем доходов и ряд налоговых льгот связанных с рефинансированием кредитов. Так же Буш заметил, что в задачи правительства не входит спасение спекулянтов, попавших в трудное положение из-за покупки недвижимости, который они не могут себе позволить.

Из российских новостей можно отметить положительную отчетность компании Билайн за второй квартал 2007 года, что привело к значительной переоценке стоимости как акций Билайна, так и акций МТС. Компания показала увеличение рентабельности, основной вклад внес рост выручки с одного абонента. Данная отчетность подтвердила мнение аналитиков, о том, что с увеличением располагаемого дохода люди будут больше денег на сотовую связь.

Цены на акции компаний, составляющие индекс ММВБ, изменились разнонаправлено: Аэрофлот,ао (-0,27%), АвтоВАЗ,ао (+5,45%), Северсталь,ао (+5,74%), РАО ЕЭС,ао (-0,09%), РАО ЕЭС, ап (-0,65%), Газпром,ао (+1,38%), ГМК Норильский Никель,ао (+5,06%), Иркут,ао (-1,21%), Лукойл,ао (+0,79%), Банк Москвы,ао (-1,95%), Мосэнерго,ао (+1,68%), МТС,ао (+7,31%), НЛМК,ао (+5,65%), НОВАТЭК,ао (+3,42%), ОГК-3,ао (+0,82%), ОГК-5,ао (+1,51%), Полюсзолото,ао (+0,69%), РБК ИС,ао (-2,05%), Роснефть,ао (+3,07%), Ростелеком,ао (+0,54%), Сбербанк,ао (+3,82%), Сбербанк,ап (+1,75%), Седьмой континент,ао (+0,62%), Газпромнефть,ао (+3,37%), Сургутнефтегаз,ао (+5,27%), Сургутнефтегаз,ап (+0,18%), Татнефть,ао (+3,37%), Транснефть,ап (-3,42%), УралСвязьИнформ,ао (+2,70%), ВолгаТелеком, ао (-1,03%).

«Технический взгляд»: Рынок акций на прошедшей неделе показал уверенный рост, после относительно долгой консолидации в диапазоне значений индекса РТС 1800 – 1860 пунктов. Это, на

наш взгляд, свидетельствует о восстановлении восходящего движения. Скорее всего, на текущей неделе на рынке акций будет преобладать повышательная тенденция. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС 1890 – 2011 пунктов. Однако возможна остановка на уровне 1980 пунктов по индексу РТС.

«Стратегии»: Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Индексный портфель», «Агрессивный портфель», «Долгосрочный прирост капитала», «Акции компаний малой капитализации», «Акции – Потребительский сектор», «Трендовая стратегия», «Акции - Банки».

Прогноз: На текущей неделе ожидается продолжение умеренного роста.

Цены на акции компаний, составляющие индекс ММВБ, изменились разнонаправлено:

Аэрофлот,ао -0,27	ОГК-5,ао +1,51
АвтоВАЗ,ао +5,45	Полюсзолото,ао +0,69
Северсталь,ао +5,74	РБК ИС,ао -2,05
РАО ЕЭС,ао -0,09	Роснефть,ао +,307
РАО ЕЭС, ап -0,65	Ростелеком,ао +0,54
Газпром,ао +1,38	Сбербанк,ао +3,82
ГМК Норильский Никель,ао +5,06	Сбербанк,ап +1,75
Иркут,ао -1,21	Седьмой континент,ао +0,62
Лукойл,ао +0,79	Газпромнефть,ао +3,37
Банк Москвы,ао -1,95	Сургутнефтегаз,ао +5,27
Мосэнерго,ао +1,68	Сургутнефтегаз,ап +0,18
МТС,ао +7,31	Татнефть,ао +3,37
НЛМК,ао +5,65	Транснефть,ап -3,42
НОВАТЭК,ао +3,42	УралСвязьИнформ,ао +2,70
ОГК-3,ао +0,82	ВолгаТелеком, ао -1,03

Прогноз: Индекс РТС вплотную приблизился к отметке 1900 пунктов, и на текущей неделе, скорее всего, будет тестировать сопротивление. При этом рынку окажет поддержку цена на нефть, которая останется высокой из-за угрозы террористических атак. Рынок будет ждать оптимистичных результатов встречи между президентами США и России, ожидая смягчения накопившейся напряженности в отношениях. Наиболее вероятно, что российский рынок акций на текущей неделе умеренно вырастет.

ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент»

115172, Москва,
Котельническая наб. 33 стр. 1
Тел. 797-9500
www.ukmdm.ru
info@ukmdm.ru

Управление активами

Павел Крапчилов
Pavel.Krapchitovl@mdmbank.com
+7(495)797-9500 вн. 4021

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова

Анализ рынка акций

Антон Кравченко

Технический анализ и торговые операции

Павел Падилюк

Вы можете автоматически получать данный обзор каждую неделю в понедельник не позднее 16.00, а также информацию о стоимости инвестиционных паев МДМ на ежедневной основе не позднее 16.00 заполнив форму автоматической подписки по адресу в Интернет: <http://www.ukmdm.ru/news/subscribe/>

Подробная информация об управляющей компании МДМ Эссет Менеджмент и паевых фондах МДМ: www.ukmdm.ru

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. 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.