

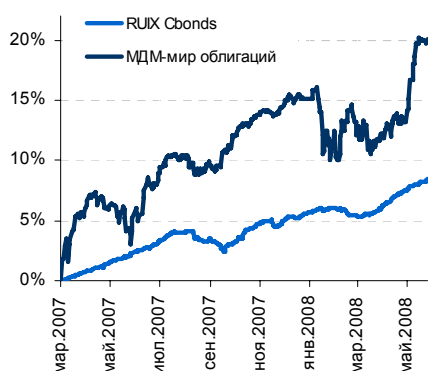
ОПИФ «МДМ – мир акций»



ОПИФ «МДМ – сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – мир облигаций»



Доходность паевых фондов УК МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
МДМ - мир акций	▲ 2,24%	▲ 29,77%
МДМ - сбалансированный	▼ -3,47%	▲ 17,69%
МДМ - мир облигаций	▲ 4,37%	▲ 16,68%
МДМ - мир фондов*	▲ 9,81%	-

* с 07.02.2008 по 29.05.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 7,39%	▲ 42,63%
MICEX	▲ 1,93%	▲ 26,99%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 30.05.08: **193.81** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **0.35%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 30.05.08: **106.37** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-0.08%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 30.05.08: **141.55** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **0.17%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 29.05.08: **109.81** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-0.45%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Статистика рынков

	23/05/08	30/05/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	23.5758	23.6659	▲ 0.38%
Евро, руб/евро	37.2238	36.8904	▼ -0.90%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	2435.2	2459.88	▲ 1.01%
Индекс ММВБ	1909.67	1925.24	▲ 0.82%
RCBI	99.88	99.94	▲ 0.06%
RCBI-с	161.20	161.54	▲ 0.21%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	12479.63	12638.32	▲ 1.27%
NASDAQ	2444.67	2522.66	▲ 3.19%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	71451.8	72592.5	▲ 1.60%
China Shanghai Comp	3675.15	3433.354	▼ -6.58%
India BSE 30	16649.64	16523.17	▼ -0.76%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	131.59	127.35	▼ -3.22%
Золото	925.1	887.3	▼ -4.09%
Никель	23966	22130	▼ -7.66%
Сталь	1080	1080	▲ 0.00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.84	4.06	▲ 5.62%
ОФЗ 46018	6.85	6.83	▼ -0.29%
Россия 30	5.32	5.49	▲ 3.16%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	512.3	543.7	▲ 6.13%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	367.5	235.7	▼ -35.86%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	540.8	548.1	▲ 1.35%
MosPrime Rate	2.82	3.88	▲ 37.59%

Главные новости

- Завершение программы либерализации цен на газ откладывается до 2014 г.
- Банк России повысил требования по обязательному резервированию средств. С 1 июля 2008 г. отчисления в Фонд обязательного резервирования повышаются с 4.5-5.5% до 5.0% -7.0%.
- Седьмой континент опубликовал результаты по итогам 1К08 по МСФО. Выручка компании выросла на 32% в годовом выражении и составила \$380 млн. Чистая прибыль осталась на уровне 1К07 г. \$15 млн.
- Мечел опубликовал результаты по итогам 4К07 по US GAAP. Выручка компании выросла на 62% в годовом выражении до \$2 млрд., чистая прибыль снизилась на 5% до \$207 млн.
- X5 Retail Group опубликовала финансовые результаты по итогам 1К08 по МСФО. Выручка компании выросла на 62% до \$1.78 млрд., чистая прибыль выросла на 218% до \$86 млн.
- Угольная компания Белон выплатит дивиденды по итогам 2007 г. в размере 17.18 руб. на акцию (0.4% доходность к рыночной цене).
- Северсталь-Авто выплатит дивиденды по итогам 2007 г. в размере 29.18 руб. на акцию (1.9% доходность). Также компания проведет дробление бумаг в пропорции 1:10 и переименует компанию в Соллерс.
- Индекс потребительской уверенности за май составил 57.2, что ниже ожиданий (60.0).
- Объем заказов на товары длительного пользования за апрель снизился на 0.5%, что меньше ожиданий (-1.5%).
- ВВП за I квартал прогнозируется на уровне 0.9%.
- Ценовой индекс ВВП за I квартал прогнозируется на уровне 2.6%.
- Личные доходы за апрель выросли на 0.2%, что чуть выше ожиданий (+0.1%).
- Личное потребление за апрель выросло на 0.2%, что на уровне ожиданий.
- Индекс потребительской уверенности, рассчитываемый Мичиганским университетом, в мае прогнозируется на уровне ожиданий – 59.8.

Валютный рынок

По итогам прошедшей недели курс доллара вырос на международных биржах и на российском внутреннем рынке. На пятницу, 30 мая, официальный курс ЦБ РФ составлял 23.6659 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 9 копеек, или 0.38%. Основным фактором, повлиявшим на динамику курса доллара на российском рынке, были движения котировок на международных биржах, а также действия и комментарии ЦБ РФ. В начале недели на рынке Forex наблюдалась тенденция к снижению курса доллара, а во второй половине – к росту, и к пятнице пара EUR/USD торговалась ниже отметки в 1.55 долл./евро.

Доллар начал неделю умеренным снижением на фоне невысокого объема торгов. Котировки американской валюты снижались до середины недели, достигая уровня в 1.58 долл./евро. Тенденция изменилась в среду, после того как один за другим на доллар начали действовать несколько позитивных факторов. Во-первых, статистическая информация с рынка жилья США оказалась лучше ожиданий. Во-вторых, снижение цен на нефть ослабило опасения, что рекордно высокие цены на топливо продолжат ослаблять экономику страны. В-третьих, сильную поддержку доллару оказало заявление главы Федерального резервного банка Далласа Р. Фишера о возможности повышения базовой процентной ставки в случае ускорения инфляции. Исходя из котировок фьючерсов на базовую процентную ставку, по итогам пятницы 34% трейдеров ожидали, что ФРС повысит данную ставку на сентябрьском заседании.

К важным событиям на внутреннем валютном рынке на прошедшей неделе следует отнести заявления официальных представителей ЦБ РФ. Так, по словам главы ЦБ С. Игнатьева, Центробанк намерен расширять коридор бивалютной корзины. Это приведет к усилению волатильности валютных курсов. Также С. Игнатьев заявил, что ЦБ РФ также не исключает возможности укрепления номинального эффективного курса рубля в ближайшие месяцы.

На российском рынке курс доллара в основном следовал за тенденциями на международных рынках. Рыночная цена бивалютной корзины незначительно снизилась. Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможна стабилизация курса доллара на текущих уровнях, либо незначительный рост. В долгосрочном периоде мы не ожидаем значительного укрепления доллара, поскольку внешнеторговый дефицит США остается высоким, а доллар понемногу снижает свое значение как мировая резервная валюта. Более того, весьма вероятно укрепление рубля против корзины валют.

Прогноз:

Возможно незначительное снижение курса рубля на текущей неделе.

Инвестиционные действия:

В долгосрочном периоде, скорее всего, рубль будет укрепляться против доллара. При передаче клиентом в управление долларов, мы, как правило, все 100% средств конвертируем в рубли с последующим размещением в рублевые активы.

Рынок облигаций

Активность на долговом рынке на прошлой неделе была достаточно умеренной. Нейтральная статистика, вышедшая в США, в совокупности с высказанными американскими чиновниками опасениями роста инфляции вызвали рост доходностей казначейских облигаций США. Однако распродажа американских госбумаг не вызвала перетока капитала в российские облигации. Кредитный спрэд еврооблигаций Россия 2030 за неделю не изменился, т.к. доходность выпуска росла следом за КО США. Вероятно, на сегодняшний день инвесторы оценивают текущий спрэд в районе 140 б.п. справедливым уровнем риска для российского суверенного долга.

На внутреннем рынке баланс спроса и предложения за неделю также существенно не изменился. При отсутствии значимых новостей и комфортной ситуации с ликвидностью умеренно подрастали котировки рублевых облигаций, преимущественно второго эшелона. Активность с вторичного рынка частично перетекла на аукционы по размещению новых выпусков эмитентов второго эшелона. Достаточная ликвидность позволила заемщикам не предлагать инвесторам существенную премию, и большинство выпусков было размещено по нижним границам ранее заявленных диапазонов купонных ставок.

Ценовой индекс RCBI за неделю вырос на 0.06%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, увеличился на 0.21%, достигнув отметки 161.54 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, также была положительной: «первый эшелон» (+0.10%, УТМ 6-8%), «второй эшелон» (+0.35%, УТМ 9-11%), «третий эшелон» (+0.58%, УТМ 11-14%).

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем продолжение умеренного роста рублевых облигаций.

Инвестиционные действия:

Текущие уровни достаточно привлекательны для покупки рублевых облигаций. Мы отдаем предпочтение второму эшелону, как менее подверженному влиянию нестабильной внешней конъюнктуры.

Рынок акций

За прошлую неделю индекс РТС вырос на 1.01% до 2459.88 п., ММВБ прибавил 0.82%. Лидерами роста стали отрасли «Нефть и Газ» (+2.55%), а также «Электроэнергетика» (+1.4%). Негативную динамику показали «Банки» (-1%), «Металлы» (-0.5%) и «Телекоммуникации» (-0.76%). По итогам мая индекс РТС вырос на 14.9%, MSCI Russia вырос на 15.4%, MSCI GEM упал на 3.5%. Локомотивом роста российского рынка стала нефтяная отрасль.

В понедельник, 26 мая, российский рынок торговался на фоне растущей нефти. Российские производители нефти отреагировали на внешнюю конъюнктуру разнонаправлено. Бумаги Сургутнефтегаза снизились в цене на 1.25%, Татнефти - на 1.0%. Лучше выглядели акции ЛУКОЙЛа, подорожавшие по итогам сессии на 0.68%, и Газпром нефти +1.15%. Сталелитейные компании продолжали падение из-за опасений ввода экспортных пошлин. По итогам торгов 26 мая индекс ММВБ снизился на 0.78% - до 1894.77 пункта, классический индекс РТС вырос на 0.06% - до 2436.56 пункта. Во вторник, 27 мая, российские площадки открылись на нейтральном внешнем фоне из-за отсутствия торгов на рынках США и Англии в понедельник. Однако вышедшие данные о ВВП Германии оказались ниже ожиданий, что помогло рынку корректироваться до конца дня не только в банковских и сталелитейных бумагах, но и в нефтяных. Так, несмотря на рост фьючерсов на нефть, обыкновенные акции Сургутнефтегаза по итогам сессии потеряли 3.83%, привилегированные бумаги компании подешевели на 2.76%, Татнефти - 1.4% НОВАТЭКа - 1.07%. На пересмотр S&P прогноза по рейтингам ЛУКОЙЛа со «стабильного» на «позитивный» бумаги компании не отреагировали.

Продолжил снижаться и банковский сектор. Акции банка ВТБ подешевели на 1.75%, обыкновенные акции Сбербанка - на 1.54%, привилегированные - на 2.7%. Во вторник компания Седьмой континент опубликовала результаты за 1К08. Результаты расценили как нейтральные, но хуже чем у конкурентов. На этой информации бумага за день выросла на 1.16%. Итогом торгового дня стало снижение индекса РТС на 1.89%, ММВБ на 2.01%. В среду, 28 мая, нефть показала существенное снижение, что должно было лишить российский рынок иммунитета от внешнего негатива. Но на котировках нефтегазовых компаний это не отразилось. Так, бумаги Сургутнефтегаза выросли по итогам торгов на 0.42%, привилегированные снизились на 0.63%. Бумаги Татнефти подорожали на 1.06%, НОВАТЭКа - на 0.79%, Роснефти - на 1.18%. Интересным событием среды стало последнее годовое собрание PAO EЭС. На нем была утверждена инвестиционная программа энергокомпаний на 2008-2012 гг. Также PAO сообщило об увеличении чистой прибыли группы по МСФО в 2007 г. по сравнению с 2006 г. на 10.7% - до 165 млрд руб. На этих новостях акции компании подорожали на 4.21%. Позитивной новостью для АФК Системы стала информация о смене руководителя на А. Меламеда, который до этого возглавлял МТС и смог добиться всех поставленных руководством холдинга задач. На этой информации бумаги холдинга подорожали на 5.18%, а акции МТС снизились на 1.2%. Положительную динамику также показали бумаги сталелитейного сектора на позитивных корпоративных новостях. Акции Северстали 28 мая подорожали на 4.88%, акции ММК на 3.47%. По итогам торгов индекс РТС закрылся в плюсе на 0.26%, ММВБ прибавил 0.78%. В четверг инвесторы ожидали публикации цифр по ВВП США за 1К08. Данные вышли в рамках ожиданий +0.9%, но с другой стороны число безработных за неделю в США выросло на 4 тыс. до 372 тыс. Однако, это не помешало российским площадкам закрыться в плюсе. Так, РТС по итогам торгов вырос на 1.76%, ММВБ на 1.98%. В четверг, угольная компания Белон объявила о намерении выплатить дивиденды по итогам 2007 г. в размере 17.18 руб. на акцию (35% чистой прибыли), что способствовало росту бумаг на 4.71%. В пятницу, 30 мая, инвесторы ожидали информации об инфляции в Еврозоне. Опубликованные данные совпали с ожиданиями аналитиков +3.6% по CPI. Это добавило позитива рынку и индексы начали уверенный рост. К закрытию РТС прибавил 0.85%, ММВБ 0.89%. Цены на нефть в пятницу падали на укреплении доллара, что нивелировало данные о критически малых запасах нефти в США. Несмотря на это, российские производители нефти показали в большинстве своем положительную динамику. Компания Северсталь-Авто объявила о намерении выплатить дивиденды по итогам 2007 г. в размере 29.18 руб. на акцию, а также о переименовании компании в «Соллерс» и дроблении бумаг в пропорции 1:10 для увеличения ликвидности. По итогам дня акции Северсталь-Авто выросли на 4.29%.

В целом всю прошедшую неделю российский рынок двигался под эгидой роста цен на нефть и умеренно положительной статистики из Еврозоны и США. Приток средств в фонды, работающие на российском рынке продолжился. По популярности российский рынок уже обгоняет Бразилию.

Акции компаний, входящие в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику:

Аэрофлот, ао	▼ -1.82%	Мосэнерго, ао	▼ -0.98%	Сбербанк, ао	▼ -1.35%
АвтоВАЗ, ао	▼ -2.74%	МТС, ао	▼ -0.67%	Сбербанк, ап	▼ -3.83%
Северсталь, ао	▲ 3.75%	НЛМК, ао	▼ -0.22%	ВТБ, ао	▲ -1.32%
ГидроОГК, ао	▼ -1.07%	НОВАТЭК, ао	▲ 3.90%	Газпромнефть, ао	▲ 5.04%
Полиметалл	▲ 0.42%	ОГК-3, ао	▼ -2.00%	Сургутнефтегаз, ао	▲ -0.39%
Газпром, ао	▼ -0.98%	ОГК-5, ао	▼ -4.81%	Сургутнефтегаз, ап	▲ -0.06%
ГМКНорНикель, ао	▼ -0.78%	Полюсзолото, ао	▼ -6.71%	Татнефть, ао	▲ 1.14%
ММК, ао	▲ 4.22%	РБК ИС, ао	▲ 2.63%	Транснефть, ап	▲ 6.32%
Лукойл, ао	▲ 4.44%	Роснефть, ао	▲ 6.24%	УралСвязьИнформ, ао	▲ 0.08%
Банк Москвы, ао	▼ -4.74%	Ростелеком, ао	▲ 1.22%	ВолгаТелеком, ао	▼ -0.02%

Прогноз:

Динамика предстоящей недели зависит от поведения доллара, по поводу которого уже сложно прогнозировать однозначное снижение или рост. Соответственно, от этого будут зависеть цены на нефть и основные металлы, что повлияет на ожидания выручек основных сырьевых компании, которые являются локомотивом российского рынка. Сейчас уже ясно, что налоговых послаблений в нефтяной отрасли недостаточно для ралли, поэтому мы не ожидаем значительного роста в нефтяных бумагах. По-прежнему остаются привлекательными активы банковского сектора, но они очень зависимы от негативного новостного фона с западных площадок. Базовую ставку скорее всего оставят на прежнем уровне, и возможно даже повысят в конце года для борьбы с нарастающей опасностью инфляции в США, что не будет способствовать бурному росту основных мировых площадок. Мы полагаем, что на этой неделе не стоит ожидать роста. Скорее всего, рынок по итогам недели останется на уровне закрытия пятницы, при этом сохранится активность в некоторых спекулятивных бумагах типа Норильского Никеля и Полюс Золота.

В целом, на текущей неделе прогнозируем нейтральную динамику рынка акций.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

На текущей неделе мы планируем продолжить фиксацию прибыли в ликвидных активах.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

На этой неделе мы не предполагаем инвестиционных действий по пассивным стратегиям.

Технический анализ

По итогам прошедшей недели индекс РТС вырос чуть более одного процента. Как мы и ожидали, рынок акций скорректировался вниз после обновления исторических максимумов. Фондовые индексы в прошедшие две недели скорректировались на 5% - 6.5%. В ближайшее время вероятно восстановление рынка акций до новых максимумов. Индекс РТС может вырасти до 2520 пунктов. После достижения данного уровня мы ожидаем начало длительной по времени коррекции вниз рынка акций (порядка 15% - 17%). Уровни сопротивления по индексу РТС 2490 и 2520 пунктов, уровни поддержки 2430, 2398 и 2340 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 2340 – 2520 пунктов.

Стратегии

Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала»(4), «Сбалансированный доход»(5), «Акции компаний малой капитализации»(5), «Трендовая»(5), «Текущий доход»(5), «Агрессивная облигационная»(4).

ООО «Управляющая компания МДМ»

115172, Москва,
Котельническая наб. 33 стр.

1

Тел. 777-7-888

www.ukmdm.ru
info@ukmdm.ru

Управление активами

Павел Крапчиков
Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Анализ валютного рынка

Виталий Исаков
Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ рынка облигаций

Елена Григоренко
Elena.Grigorenko@mdmbank.com

Анализ рынка акций

Евгения Лобачева
Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com

Технический анализ и торговые операции

Павел Падилько
Pavel.Padilko@mdmbank.com

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 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» 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. Правила доверительного управления ОПИФ фондов «МДМ –мир фондов» зарегистрированы ФСФР России "17" января 2008 года за №1186-94141497.