



Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» начала формирование нового паевого фонда. Решением ФСФР России от 18 января 2007 года были зарегистрированы правила открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций (ОПИФСИ) «МДМ – Сбалансированный» под управлением УК «МДМ Эссет Менеджмент». *(подробнее см. на последней странице).*

**ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА за период:
29.01.07.–02.01.07. и ПРОГНОЗ на: 5.02.07.–9.02.07.**

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Мы ожидали, что рубль ослабнет на прошлой неделе. Однако, этого не произошло. Рубль практически остался на месте, подорожав за неделю на 1 копейку или 0,05%. Курс рубля на последний рабочий день прошедшей недели, таким образом, составил 26,4882 рублей за доллар. Укрепление рубля могло бы быть и более значительным, так как доллар за прошедшую неделю сильно «сдал» по отношению к другим мировым валютам. Причинами этому явились данные по экономике США. Участников валютного рынка порадовали предварительные данные по росту ВВП США за 4-й квартал 2006 года в размере 3,5% к аналогичному периоду 2005 года. В целом, экономика США выросла в 2006 году на 3,4%, что на 0,2% превысило темпы роста 2005 года. Рост ВВП настраивал инвесторов на возможное сохранение текущих ставок ФРС США или даже их повышение в перспективе. Это могло бы оказать поддержку доллару. Однако, инфляционные составляющие данных по ВВП оказались ниже прогнозов рынка, что не дало ожиданием игроков на валютном рынке сбыться. В день появления данных по ВВП США состоялось и заседание Комитета по открытому рынку ФРС США, на котором было принято решение о сохранении ставки на прежнем уровне 5,25%. В своих комментариях ФРС США отметил и то, что, скорее всего, экономика США будет расти умеренными темпами и то, что остается ряд инфляционных рисков. Многие участники валютного рынка ожидали более жестких комментариев по инфляции. В итоге участники рынка стали закрывать длинные позиции по доллару, что привело к его снижению.

На прошлой неделе также вышла информация по занятости в США (payrolls) за январь, которая оказалась слабее, чем предыдущие данные. Вместе с тем были скорректированы в сторону улучшения данные по занятости за предыдущие периоды. Поэтому можно сказать, что данные по занятости США подтвердили правильность решения и комментариев ФРС США. В итоге по результатам прошлой неделе сохраняются прежние ожидания относительно процентных ставок в США. Вероятность понижения ставки до июня 2007 года оценивается рынком в 1%, вероятность понижения ставки в период, включающий сентябрьское заседание FOMC, оценивается в 50%, а вероятность понижения ставки до конца 2007 г. – примерно в 70%.

Прогноз: Наиболее вероятно, что на текущей неделе курс рубля может немного укрепиться.

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Начало минувшей недели на долговом рынке прошло в ожидании заседания ФРС США. Как и прогнозировали участники рынка, учетная ставка осталась без изменения на уровне 5,25%. По итогам заседания ФРС США был выпущен комментарий, в котором отмечалось ускорение темпов роста американской экономики, а также снижение инфляции (см. выше «Валютный рынок»). Это позволяет надеяться на дальнейшее сохранение учетной ставки на текущем уровне, что может положительно сказаться на конъюнктуре рынка облигаций.

В конце прошлой недели были опубликованы статистические данные по рынку труда США, которые продемонстрировали рост безработицы. Значение индекса деловой активности в производственном секторе ISM Manufacturing за январь оказалось ниже прогноза и ниже значения за предыдущий месяц. Таким образом, экономисты переоценили силу американской экономики, и по итогам недели доходность казначейских облигаций США снизилась относительно уровня прошлой пятницы, что оказало небольшую поддержку российскому долговому рынку.

Неделя на российском рынке ознаменовалась уплатой налога на прибыль, вызвавшей усиление дефицита ликвидности. Значение однодневной ставки MIBOR поднималось в течение недели до 5,6%. Индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, по итогам недели снизился на 0,24% и составил 147,09 пунктов.

Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной: облигации «первого эшелона» подорожали: Газпром А6 (+0,88%), Лукойл 02 (+0,20%), УралСИ 4об (+0,36%); во «втором эшелоне» также обозначился рост: ЮТК 03 (+0,08%), Мосэнерго 02 (+0,28%), ФСК ЕЭС 03 (+0,06%); в «третьем эшелоне» преобладала негативная тенденция: Аркада 02 (-0,02%), Копейка 02 (-0,25%), Куйбышевазот 02 (-0,16%).

Прогноз: В течение текущей недели мы ожидаем улучшение ситуации с рублевой ликвидностью. Кроме того, остатки на корсчетах возросли, а доходность американских казначейских бумаг скорректировалась вниз. Вероятно, что при сохранении благоприятной конъюнктуры на текущей неделе российский долговой рынок продемонстрирует рост.

РЫНОК АКЦИЙ.

На прошедшей неделе, как мы и предполагали, рынок акций вырос. Торги отличались высокой волатильностью: коррекционное движение рынка вниз в начале недели на более чем 3%, было отыграно к концу недели. По итогам недели индекс РТС прибавил 1,79% и составил 1896,62 пунктов.

Факторами, оказавшими положительное влияние на рынок акций, были растущие цены на нефть и позитивные экономические данные из США. Так, за неделю нефть марки Urals прибавила 5,86%. Это не привело к сильному росту цен акций нефтяного сектора (см. ниже), а оказало лишь поддержку текущих ценовых уровней. Положительное влияние на котировки

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.



нефти оказывает информация о фактическом снижении добычи нефти странами ОПЕК на 500 тыс. баррелей в сутки с 1 февраля. Крупнейший производитель нефти в ОПЕК – Саудовская Аравия – уже подтвердила свои планы снизить добычу на 158 тыс. баррелей в сутки. Комментарии ФРС США по поводу состояния экономики США (см. выше «Валютный рынок») также добавили уверенности инвесторам.

Существенное влияние на нестабильность российского рынка оказывает начавшаяся подписка на акции Сбербанка, сопровождающаяся противоречивыми информационными сообщениями.

По итогам прошедшей недели цены на акции, которые мы используем в качестве индикаторов рынка, изменились следующим образом: РАО ЕЭС, ао (+5,89%), Газпром, ао (+0,78%), ГКМ Норильский Никель, ао (+9,18%), ЛУКОЙЛ, ао (+0,90%), Мосэнерго, ао (-1,04%), МТС, ао (+2,16%), Полус Золото, ао (+6,81%), Роснефть, ао (+0,80%), Ростелеком, ао (+4,92%), Сбербанк, ао (-0,84%), Газпромнефть, ао (-2,83%), Сургутнефтегаз, ао (-0,33%), Татнефть, ао (-0,49%), Транснефть, ап (+1,76%), УралСвязиИнформ, ао (+1,49%).

Прогноз: На текущей неделе наиболее вероятно, что рынок продолжит свой рост и возможно достигнет новых максимумов.

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

под управлением ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 26.01.06 – 2.02.07., ожидания изменения стоимости пая на период 2.02.07 – 9.02.07., комментарий)

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1,60%.

Ожидания: Вероятен рост стоимости пая.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0,80%.

Ожидания: Вероятен рост стоимости пая.

СТАТИСТИКА РЫНКА

	2 фев 07	26 янв 07	
Доллар, руб/\$	26,4882	26,5018	-0,05%
Евро, руб/евро	34,469	34,4099	0,17%
	2 фев 07	26 янв 07	
Индекс РТС	1896,62	1863,28	1,79%
Индекс ММВБ	1701,27	1669,79	1,89%
RCBI-c	147,09	147,45	-0,24%
DJIA	12653,49	12488,7	1,32%
NASDAQ	2475,88	2435,76	1,65%
	2 фев 07	26 янв 07	
			0,02%

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.



Нефть, Юралз	54,22	51,22	5,86%
Золото	648,15	647,00	0,18%
Никель	40575,00	41325,00	-1,81%
Сталь	520,00	520,00	0,00%
	2 фев 07	26 янв 07	
МДМ Мир акций	170,59	167,91	1,60%
МДМ Мир облигаций	121,52	120,55	0,80%
	2 фев 07	26 янв 07	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4.86	4.88	-0.41%
Россия 30	111.03	111.40	-0.33%
ОФЗ 46018	111.02	111.33	-0.28%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	412.1	397.4	3.70%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	303.8	302.7	0.36%
MIBOR	3.85%	4.22%	-8.77%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

Управление активами и анализ рынка валюты

Павел Крапчиков

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.



ПРЕСС-РЕЛИЗ

23 января 2007 года

Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент» зарегистрировала новый паевой фонд.

Решением Федеральной службы по финансовым рынкам России (ФСФР России) от 18 января 2007 года были зарегистрированы правила открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций (ОПИФСИ) «МДМ – Сбалансированный» под управлением УК «МДМ Эссет Менеджмент».

В соответствии с правилами фонда, первичное размещение инвестиционных паев фонда начнется 25 января 2007 года и продолжится до 25 февраля 2007 года, либо по достижении активами фонда минимального размера 2,5 млн. рублей, необходимого для формирования фонда.

Генеральный директор управляющей компании Павел Наталич отметил, что новый фонд стал третьим в линейке паевых фондов МДМ, гармонично дополнив имеющиеся фонды акций и облигаций. «Новый фонд станет золотой серединой, универсальным решением для инвесторов стремящихся в первую очередь минимизировать рыночный риск акций и при этом получить ожидаемую ставку доходности, превышающую доходность рынка корпоративных облигаций» - заявил Наталич.

По завершению формирования инвесторы смогут приобрести паи нового фонда у самой управляющей компании, а также у агента фонда, которым в соответствии с правилами является МДМ-Банк, включая дополнительные офисы в Москве и филиалы банка в Красноярске, Тюмени, Ростове и Нижнем Новгороде.

Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "МДМ Эссет Менеджмент" зарегистрировано 30.11.2000г., свидетельство о государственной регистрации №128207 выдано Регистрационной палатой Санкт-Петербурга. Учредитель: ОАО "МДМ-Банк" (генеральная лицензия ЦБ РФ №2361 от 13.02.2003). Уставной капитал Общества с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "МДМ Эссет Менеджмент" составляет 50 млн. рублей. УК МДМ Эссет Менеджмент имеет лицензии: на управление средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов №21-000-1-00045, выданную ФКЦБ России "24" января 2001 года; профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08560-001000, выданную ФСФР России "02" августа 2005 года. Срок действия лицензии до 22 августа 2008 года. Под управлением компании находятся два открытых паевых инвестиционных фонда «МДМ – Мир акций» и «МДМ – Мир облигаций», средства частных инвесторов, пенсионные накопления граждан РФ и пенсионные резервы негосударственных пенсионных фондов.

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.