

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА за период: 28.05.07.–01.06.07. и ПРОГНОЗ на: 4.06.07.–8.06.07.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Как мы и ожидали, после нескольких недель роста курс доллара приостановил свое победное шествие, и курс рубля к доллару упал на величину меньше одной копейки, на 0.004 копейки или 0.02%. В результате на пятницу прошедшей недели курс рубля составлял 25,9043 рублей за доллар.

Стабилизация положения доллара относительно других мировых валют на прошедшей неделе может быть объяснена как лишним выходным – в понедельник Америка не работала - так и ожиданием выходом важных экономических данных. В среду ждали информации из протокола последнего заседания комитета ФРС США, на котором принималось решение о ставке, а пятницу отчет о занятости, данные из производственного сектора и ряд других данных.

В протоколе комитета ФРС США говорилось, что темпы экономического роста в США замедлились в начале этого года. Вместе с тем, ФРС США ожидает, что рост экономики может ускориться во 2-м полугодии 2007 года. Было также подчеркнуто, инфляция остается дискомфортно высокой. После этой информации сохранилась неопределенность в отношении перспектив изменения процентной ставки в США. Ситуацию могли бы разрешить данные по экономике США. Их то и опубликовали в пятницу. Эти данные оказались весьма хорошими. Уровень безработицы в американской экономике, не включая сельскохозяйственный сектор, остался на прежнем уровне по сравнению с апрелем. Количество рабочих мест выросло. Полученный уровень безработицы совпал с прогнозами экономистов, несколько выше оказался прирост рабочих мест. Это может говорить о том, что рост занятости остается достаточно высоким.

В конце недели также появились данные по индексу цен потребительских расходов, который без учета цен на энергоносители и пищевые продукты, немного вырос в апреле. За 12 месяцев этот индекс повысился на 2.0%. Индекс цен потребительских расходов является главным индикатором инфляции, на который ориентируется ФРС США. Считается, что приемлемым годовым приростом этого индекса является 1% – 2%.

В пятницу же появились данные по индексу производственной активности, который вырос в мае по сравнению с апрелем текущего года.

Таким образом, на прошлой неделе «карты выпали» очень удачно для экономики США: низкий уровень безработицы, снижение инфляции до приемлемого уровня и рост производственной активности. Все это «освящено» протоколом ФРС США, в котором говорится о продолжении роста экономики. Это может означать, что возможное снижение процентной ставки в США, о котором так долго говорили экономисты и ожидали участники фондового рынка, может и не произойти. Во всяком случае, фьючерсы на процентную ставку в пятницу оценивали вероятность понижения процентной ставки до конца 2007 года в размере 18% (до этого вероятность снижения равнялась 30%).

Слабым звеном американской экономики остается сектор недвижимости. Обнародованные в пятницу на позапрошлой неделе данные показали, что объемы продаж домов на вторичном рынке недвижимости США продолжают снижаться, несмотря на возросшие ожидания. Но этому, как кажется, уже не придается такого сильного значения, как в начале года.

Прогноз: После такой успешной, в плане экономических новостей, недели наиболее вероятно продолжение роста курса доллара. Соответственно курс рубля может вновь начать

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о покупке 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.

снижаться. Однако, эйфория от экономических данных в США может быть недолгой. Высокие цены на нефть и оставшиеся «в тылу» проблемы сектора недвижимости, скорее всего, напомнят о себе во 2-м полугодии, и тогда снижение доллара может возобновиться.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе новости из США и еврозоны способствовали устойчивому снижению котировок американских и европейских облигаций. Так, были опубликованы статистические данные по рынку труда в Германии, согласно которым уровень безработицы достиг четырнадцатилетнего минимума, а также довольно высокий CPI, который в совокупности с тоном выступления представителей Европейского Центробанка укрепил ожидания инвесторов по поводу возможного повышения учетной ставки на ближайших заседаниях ЕЦБ. Кроме того, сильная статистика вышла и в США: количество обращений за пособиями по безработице вновь снизилось, а уровень деловой активности оказался выше прогнозов. Таким образом, в июне участники рынка прогнозируют повышение учетной ставки ЕЦБ, а к концу года - аналогичные действия ФРС США. На столь пессимистичных ожиданиях доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели выросла на 1,96%.

На внутреннем рынке высокий уровень рублевой ликвидности по-прежнему поддерживал котировки российских облигаций, однако высокие ценовые уровни, ранее достигнутые рублевыми облигациями, были сочтены участниками рынка как возможность зафиксировать прибыль. По итогам недели ценовой индекс РСВИ снизился на 0,09%, а индекс РСВИ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, вырос на 0,31% и составил 150,79 пунктов. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной, отмечена фиксация прибыли по некоторым бумагам: в первом эшелоне (доходность к погашению: 6-7%): Газпром А6 (+0,19%), Лукойл 02 (-0,02%), АИЖК 8 (+0,41%); во втором эшелоне (доходность к погашению: 7-9%): ЮТК 04 (-0,06%), Миракс 02 (+0,32%), ХКФ Банк 4 (-0,04%); в третьем эшелоне (доходность к погашению: 10-14%): Аркада 02 (+0,04%), ВикторияФ 02 (-0,01%), Адамант 02 (+0,29%).

Прогноз: Мы ожидаем, что на следующей неделе на российском долговом рынке продолжится неагрессивная фиксация прибыли.

РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций начал прошедшую неделю снижением на 1.36% по индексу РТС. Рынку не помогли ни растущие азиатские фондовые, ни высокие цены на нефть. Во вторник ситуация повторилась. Единственным объяснением такому поведению рынка было то, что на рынок давят опасения по поводу возможного снижения цен на нефть из-за возросших запасов сырой нефти в США. В среду утром акции резко упали на новостях о снижении индексов в Китае, но зато весь остальной день росли, закончив день лишь с небольшим минусом. Четверг и пятница стали днями «отмщения». За эти дни российский рынок акций прибавил 3.02% и 2.76% соответственно. Вместе с тем рост рынка происходил в отсутствие каких-либо новых причин. Сохранялись высокие цены на нефть и металлы, но это было и в начале недели. Уверенно чувствовал себя американский рынок акций, но такая ситуация длится уже не одну неделю. Российская экономика продолжает показывать неплохие темпы роста, но и это не являлось новостью для участников рынка акций. Скорее всего, вышеуказанные хорошие новости какое-то время концентрировались в умах участников рынка акций, а низкие цены на акции послужили катализатором начала покупок. Хочется верить, что рост продолжится и на текущей

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.

неделе. Подтверждением этому могут быть возросшие в четверг и пятницу объемы торгов на рынке акций.

Цены на акции компаний, составляющие индекс ММВБ, изменились разнонаправлено: Аэрофлот,ао (-3,30%), АвтоВАЗ,ао (+7,05%), Северсталь,ао (+2,21%), РАО ЕЭС,ао (+1,67%), РАО ЕЭС, ап (-0,06%), Газпром,ао (+2,61%), ГМК Норильский Никель,ао (+9,30%), Иркут,ао (+1,65%), Лукойл,ао (+3,42%), Банк Москвы,ао (+0,20%), Мосэнерго,ао (+0,77%), МТС,ао (+2,12%), НЛМК,ао (+4,72%), НОВАТЭК,ао (+4,73%), ОГК-3,ао (+0,46%), ОГК-5,ао (+3,79%), Полусозолото,ао (+0,49%), РБК ИС,ао (-1,50%), Роснефть,ао (+1,85%), Ростелеком,ао (-0,41%), Сбербанк,ао (+2,32%), Сбербанк,ап (+2,19%), Седьмой континент,ао (-1,10%), Газпромнефть,ао (-1,13%), Сургутнефтегаз,ао (-1,17%), Сургутнефтегаз,ап (-2,47%), Татнефть,ао (+3,80%), Транснефть,ап (-2,16%), УралСвязьИнформ,ао (+1,98%), ВолгаТелеком, ао (-3,18%). В итоге за прошедшую неделю российский рынок акций по индексу РТС вырос на 1,94% (1829,50 пунктов).

Технический взгляд: Динамика индекса РТС на прошедшей неделе свидетельствует об окончании коррекции в рамках восходящего тренда. С максимальных значений, достигнутых в апреле индекс РТС скорректировался на 15% до уровня 1707,81 пунктов. Разворот рынка на уровне РТС 1700 пунктов говорит о том, что данный уровень стал сильным психологическим уровнем поддержки. Скорее всего, ниже рынок не пойдет. На текущей неделе более вероятно продолжение роста. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС 1775 - 1870 пунктов.

Прогноз: Текущая неделе, скорее всего, начнется коррекцией вниз из-за желания игроков зафиксировать прибыль прошлой неделе. Кроме того, расставание с ожиданиями снижения процентной ставки в США могут способствовать коррекции на американском рынке акций. Вместе с тем, наиболее вероятно, что российский рынок акций на текущей неделе удержится на достигнутых уровнях.

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

под управлением ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 25.05.07 – 1.06.07., ожидания изменения стоимости пая на период 1.06.07 – 8.06.07, комментарий)

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +1,14%.

Ожидания: Нейтральные.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +1,57%

Ожидания: Нейтральные.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0,81%.

Ожидания: Нейтральные.

СТАТИСТИКА РЫНКА

	1 июн 07	25 май 07	
Доллар, руб/\$	25.9043	25.9002	0.02%
Евро, руб/евро	34.8128	34.8358	-0.07%
	1 июн 07	25 май 07	
Доходность КО США,	4.95	4.86	1.96%

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.

10 лет, % годовых			
Россия 30	5.86	5.77	1.47%
ОФЗ 46018	6.42	6.43	-0.16%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	439.4	455.6	-3.56%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1229.6	1187.5	3.55%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	402.2	394.3	2.00%
MIBOR	3.80%	3.86%	-1.55%
RCBI	100.69	100.78	-0.09%
RCBI-с	150.49	150.03	0.31%
	1 июн 07	25 май 07	
Индекс РТС	1 829.50	1 794.76	1.94%
Индекс ММВБ	1 619.89	1 581.51	2.43%
DJIA	13 668.11	13 507.28	1.19%
NASDAQ	2 613.92	2 557.19	2.22%
Brazil Bovespa	53 422.67	51 617.97	3.50%
China Shanghai Comp	4 000.73	4 266.73	-6.23%
India BSE 30	14 644.43	14 492.16	1.05%
	01 июн 07	25 май 07	
Нефть, CrudeLightNYMEX	65.08	64.18	1.40%
Золото	667.05	655.70	1.73%
Никель	46 000.00	45 010.00	2.20%
Сталь	565.00	565.00	0.00%
	1 июн 07	25 май 07	
МДМ Мир акций	158.19	156.41	1.14%
МДМ Мир облигаций	123.97	122.98	0.81%
МДМ Сбалансированный	94.87	93.40	1.57%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

Управление активами

Павел Крапчилов

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова

Торговые операции, технический 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.