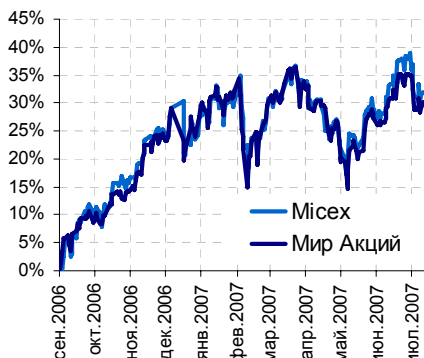


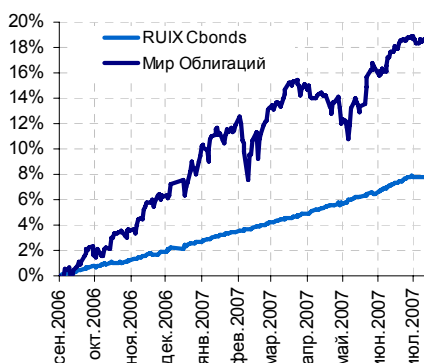
### ОПИФ «МДМ – Мир акций»



### ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



### ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



### Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
Мир акций	▲ 0,26%	▲ 20,10%
Сбалансированный (с 02.02.2007)	▲ 1,70%	■
Мир облигаций	▲ 10,30%	▲ 14,79%

### Российские Индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
PTC	▲ 2,04%	▲ 22,87%
МИСЕХ	▲ 1,30%	▲ 21,82%

### Паевые фонды МДМ

#### Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 03.08.2007: **169,56** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +1,18%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

#### Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 03.08.2007: **102,07** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +0,75%.

Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

#### Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 03.08.2007: **129,99** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +0,33%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

### Статистика рынков

	27.07.07	03.08.07	Изм.
<b>ВАЛЮТА</b>			
Доллар, руб/\$	25,4989	25,5945	▲ 0,37%
Евро, руб/евро	34,9666	34,9774	▲ 0,07%
<b>РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ</b>			
Индекс РТС	1967,06	1970,75	▲ 0,19%
Индекс ММВБ	1703,01	1715,47	▲ 0,73%
RCBI	101,37	101,46	▲ 0,09%
RCBI-c	153,41	153,81	▲ 0,26%
<b>ИНДЕКСЫ США</b>			
DJIA	13265,50	13181,91	▼ -0,63%
NASDAQ	2562,24	2511,25	▼ -1,99%
<b>ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН</b>			
Brazil Bovespa	52922,23	52846,38	▼ -0,14%
China Shanghai Comp	4345,357	4560,77	▲ 4,96%
India BSE 30	15234,57	15138,40	▼ -0,63%
<b>ТОВАРЫ</b>			
Нефть, CrudeLightNYMEX	77,02	75,48	▼ -2,00%
Золото	660,10	672,50	▲ 1,88%
Никель	30805	29450	▼ -4,40%
Сталь	550	590	▲ 7,27%
<b>Долговой рынок</b>			
КО США, 10 лет, % год.	4,786	4,69	▼ -2,09%
ОФЗ 46018	6,46	6,44	▼ -0,31%
Россия 30	6,17	5,95	▼ -3,50%
<b>Межбанковский рынок России</b>			
Остатки на корп.счетах банков по России, млрд. руб.	535,90	475,00	▼ -11,36%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	451,20	476,50	▲ 5,61%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл.США	413,10	417,30	▲ 1,02%
MIBOR	4,25%	4,01%	▼ -5,65%

## Валютный рынок

На прошлой неделе рубль вновь подешевел, потеряв 10 копеек или 0.37%, теперь составляет 25.5945 рублей за доллар. Однако правильнее было сказать, что после того как Банк России в понедельник установил достаточно высокий курс доллара, динамика рубля по отношению к доллару была очень волатильной. В конце концов, курс рубля конец недели оказался выше уровня в понедельник, но ниже уровня в пятницу. Высокий курс доллара в понедельник был обусловлен положительной экономической статистикой США. Так ВВП США за 2-й квартал 2007 года вырос сильнее ожиданий аналитиков и существенно выше аналогичного показателя за 1-й квартал.

Но уже к середине недели экономическая статистика США стала негативной. Стало известно, что индекс деловой активности в промышленности США в июне снизился ниже ожиданий аналитиков. Аналогичный индекс в сфере услуг и данные по безработице также разочаровали аналитиков.

Участники рынка посчитали, что ухудшение положения экономики США является следствием негативных процессов происходящих в секторе недвижимости и ипотечных кредитов США. Как мы уже отмечали, инвестиционный банк Bear Stearns объявил еще в июне о полном обесценении своих двух хедж-фондов. Эти фонды потерпели крах на вложениях в облигации на основе ипотечных кредитов subprime. Кроме того, появилась информация о банкротстве крупной американской компании American Home Mortgage Investment Corp, которая объявила в пятницу о прекращении операций и увольнении более 6 тыс. человек.

Слабые экономические данные и кризис в секторе ипотечного кредитования привели к тому, что участники рынка оценивают вероятность понижения ставки на октябрьском заседании комитета по открытому рынку ФРС США до 100%. Это ничего хорошего не сулит доллару.

**Прогноз: Наиболее вероятно, что на текущей неделе курс рубля станет выше.**

## Рынок облигаций

В начале прошлой недели при отсутствии значимых новостей «бегство в качество» и коррекция на рынке рублевых долговых инструментов продолжились. Однако выходящие в течение недели статистические данные в основном были в пользу снижения доходностей облигаций, и по итогам недели доходность 30-летних российских еврооблигаций снизилась даже сильнее, чем доходность 10-летних казначейских облигаций, а спрэд между данными инструментами сократился со 138 до 128 пп. В числе новостей, благоприятно повлиявших на долговой рынок: статистика по рынку труда, продемонстрировавшая небольшое увеличение безработицы, индекс ISM Non-Manufacturing, существенно снизившийся за июль, по сравнению с прогнозами, а также некоторая стабилизация роста показателей инфляции.

Следует также отметить результаты заседания ЕЦБ от 2 августа, по итогам которого учетная ставка была сохранена на уровне 4%. Комментарии председателя ЕЦБ Жан-Клод Трише в отношении контроля над инфляционными рисками не оставили сомнения у участников рынка в том, что ставка будет повышена на одном из следующих заседаний.

К концу недели у инвесторов возрос интерес и к рублевым облигациям. Уровень ликвидности в банковской системе чуть увеличился, после окончания налогового периода немного снизились ставки на межбанковском рынке. Однако, несмотря на достаточно благоприятную конъюнктуру, активность на вторичном рынке рублевых облигаций в течение недели была невысока, основной интерес сосредоточился в отдельных ликвидных выпусках (в частности, облигациях банковского сектора).

По итогам недели ценовой индекс RCBI вырос на 0,09%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, прибавил 0,26% и составил 153,81 пункта.

**Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была преимущественно положительной:**

Первый эшелон (доходность к погашению: 6-7%)	Второй эшелон (доходность к погашению: 7-9%)	Третий эшелон (доходность к погашению: 10-14%)
Газпром А6 <span style="color: blue;">■</span> +0,00%	ЮТК 04 <span style="color: green;">▲</span> +0,19%	Аркада 02 <span style="color: green;">▲</span> +0,08%
ЛУКОЙЛ 02 <span style="color: green;">▲</span> +0,05%	Миракс 02 <span style="color: green;">▲</span> +0,07%	ВикторияФ 02 <span style="color: green;">▲</span> +0,24%
АИЖК 8 <span style="color: green;">▲</span> +0,56%	ХКФ Банк 4 <span style="color: green;">▲</span> +0,47%	Адамант 02 <span style="color: green;">▲</span> +0,32%

**Прогноз: На текущей неделе мы ожидаем умеренного роста котировок рублевых облигаций.**

## Рынок акций

На прошедшей неделе индекс РТС подрос на 0,19%. Значение индекса на конец торгов в пятницу 3 августа составило 1970,75 пунктов. На прошлой неделе рынок РТС двигался в боковом тренде. Торги проходили на фоне повышенной волатильности и чувствительности рынка к внешней конъюнктуре, среди которой самыми важными были новости приходящие из США.

Ипотечный кризис в США затягивает новых участников, на прошлой неделе American Home Mortgage Investment Corp., ипотечная трастовая компания, понесла потери на рынке ипотечных кредитов. Ранее компания пыталась принять меры для восстановления ликвидности, но затем стало известно том, что для покрытия обязательств компания будет вынуждена распродать часть активов. Далее развитие событий пошло по пессимистичному сценарию, в пятницу АНМИ заявила, что прекратит все свои операции и сократит персонал почти в 10 раз. Данная новость вызвала распродажу активов по всему миру, инвесторы не исключают вероятности того, что кризис на рынке ипотечного кредитования может привести к резкому снижению цен на недвижимость, что в свою очередь приведет к падению внутреннего спроса, на который составляет львиную долю экономики США. Другой негативной новостью явился слабый отчет о рынке труда, из которого стало известно, что безработица увеличилась. Сильный рынок труда поддерживал рост экономики, а его ослабление было негативно воспринято инвесторами. Вышедшие экономические данные повысили вероятность снижения ставки ФРС до конца этого года.

Среди российских новостей: компания Северсталь-авто и японская компания Isuzu, создают СП по производству коммерческих грузовиков, в результате которой уже в 2008 году компания может предложить полный модельный ряд. Кроме того, российские компании продолжают публиковать отчеты за первый квартал. На прошлой неделе отчитались ЮТК, СТС Медиа, Аптеки 36,6, Ютейр, Ростелеком. Финансовые результаты большинства компаний не преподносят сюрпризов. Единственной компаний отчитавшейся хуже прогнозов, стала СТС Медиа.

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

Аэрофлот, ао	▼-1,29%	Мосэнерго, ао	▲+3,46%	Сбербанк, ао	▼-0,13%
АвтоВАЗ, ао	▲+0,95%	МТС, ао	▲+3,44%	Сбербанк, ап	▲+0,46%
Северсталь, ао	▲+2,35%	НЛМК, ао	▲+4,41%	Седьмой континент, ао	▲+3,00%
РАО ЭЭС, ао	▲+0,40%	НОВАТЭК, ао	▼-1,65%	Газпромнефть, ао	▼-0,21%
РАО ЭЭС, ап	▲+3,21%	ОГК-3, ао	▼-0,45 %	Сургутнефтегаз, ао	▼-1,48%
Газпром, ао	▲+3,35%	ОГК-5, ао	▲+1,52%	Сургутнефтегаз, ап	▼-1,15%
ГМК Нор. Никель, ао	▼-1,39%	Полюсзолото, ао	▲+10,29%	Татнефть, ао	▲+0,21%
Иркут, ао	▲+0,99%	РБК ИС, ао	▲+1,65%	Транснефть, ап	▼-1,68%
Лукойл, ао	▼-0,49%	Роснефть, ао	▲+0,95%	УралСвязьИнформ, ао	▼-1,32%
Банк Москвы, ао	▼-2,44%	Ростелеком, ао	▲+1,19%	ВолгаТелеком, ао	▼-2,73%

### Технический взгляд

На прошедшей неделе российский рынок акций подрос в рамках краткосрочной коррекции наверх. Динамика индекса РТС свидетельствует о временном ослаблении продаж на рынке акций. Завершение же коррекционного движения рынка вниз после обновления исторических максимумов и восстановление восходящей тенденции следует ожидать на уровне 1900 пунктов по индексу РТС. Возможно, что рынок акций на текущей неделе останется выше уровня 1940 пунктов по индексу РТС, являющегося локальным уровнем поддержки. Скорее всего, рынок будет торговаться в диапазоне цен 1920 – 2007 пунктов по индексу РТС.

### Стратегии

Динамика фондовых индексов свидетельствует о приближающемся окончании коррекционного движения вниз. Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала», «Акции Потребительский сектор», «Агрессивный портфель», «Трендовая стратегия», «Сбалансированный доход».

**Прогноз: Наиболее вероятно, что рынок акций задержится на текущих уровнях.**

**ООО «Управляющая  
компания «МДМ Эссет  
Менеджмент»**

115172, Москва,  
Котельническая наб. 33 стр. 1  
Тел. 797-9500  
[www.ukmdm.ru](http://www.ukmdm.ru)  
[info@ukmdm.ru](mailto:info@ukmdm.ru)

**Управление активами**

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

**Анализ рынка облигаций**

Елена Чернова  
[Elena.Chernova@mdmbank.com](mailto:Elena.Chernova@mdmbank.com)  
+7(495)797-9500 вн. 4021

**Анализ рынка акций**

Антон Кравченко  
[Anton.Kravchenko@mdmbank.com](mailto:Anton.Kravchenko@mdmbank.com)  
+7(495)797-9500 вн. 4679

**Технический анализ и торговые операции**

Павел Падилюк  
[Pavel.Padilko@mdmbank.com](mailto:Pavel.Padilko@mdmbank.com)  
+7(495)797-9500 вн. 6264

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](http://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.*