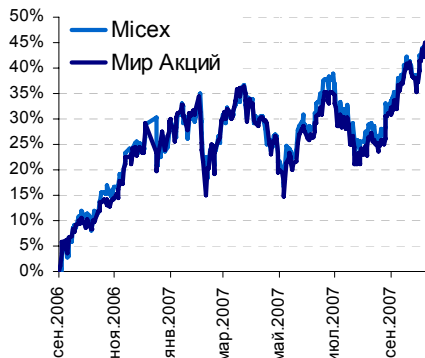


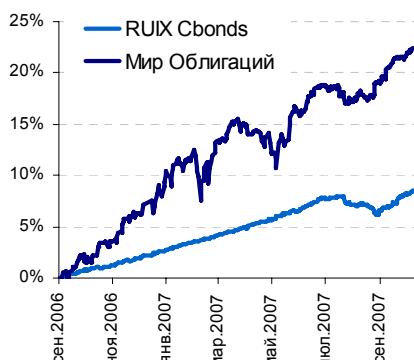
ОПИФ «МДМ – Мир акций»



ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
Мир акций	▲ 11,57%	▲ 30,97%
Сбалансированный (с 02.02.2007)	▲ 8,95%	■
Мир облигаций	▲ 13,77%	▲ 19,69%

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 15,93%	▲ 36,75%
МІСЕХ	▲ 10,98%	▲ 30,95%

Паевые фонды МДМ

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 02.11.07: **187.54** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ **1,95%**
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 02.11.07: **108.95** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ **0,68%**
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 02.11.07: **133.97** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ **0,28%**
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост

Статистика рынков

	26/10/07	02/11/07	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	24.8508	24.6847	▼ -0.67%
Евро, руб/евро	35.4497	35.6768	▲ 0.64%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	2142.42	2194.12	▲ 2.41%
Индекс ММВБ	1801.42	1854.47	▲ 2.94%
RCBI-с	154.30	154.66	▲ 0.23%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	13806.7	13543.24	▼ -1.91%
NASDAQ	2804.19	2795.18	▼ -0.32%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	64275	62959.55	▼ -2.05%
China Shanghai Comp	5578.95	5777.81	▲ 3.56%
India BSE 30	19243.17	19976.23	▲ 3.81%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	91.86	95.93	▲ 4.43%
Золото	783.9	805.7	▲ 2.78%
Никель	31550	31705	▲ 0.49%
Сталь	587.5	587.5	■ 0,00%

Главные новости

- Комитет по открытым рынкам ФРС США снизил базовую процентную ставку на 0,25% до уровня 4,50%.
- Комитет по открытым рынкам ФРС США снизил дисконтную ставку на 0,25% до уровня 5%.
- По предварительным данным ВВП США за третий квартал вырос на 3%.
- Потребительские расходы в США выросли в третьем квартале на 3,0%.
- Корпоративные инвестиции в США выросли на 7,9% в третьем квартале 2007 года.
- Объем экспорта США вырос в третьем квартале на 16,2%.
- Количество рабочих мест в американской экономике выросло на 166 тыс., уровень безработицы остался равным 4,7%.
- Убытки банка Citigroup по итогам трех кварталов составили 6 млрд. долл.
- В рамках IPO компании М-видео цена акции составила 6,85 долл.
- Н. Токарев, глава компании Транснефть, объявил о том, что дивидендная политика останется без изменений.
- Стабилизационный фонд РФ достиг 147,6 млрд. долл.
- МЭРТ скорректировал прогноз инфляции на текущий год 10,5-11 %
- АвтоВАЗ провел сплит акций с коэффициентом 1 к 100
- Татнефть представила позитивные результаты за полугодие по US GAAP
- Согласно предварительным данным Верофарм увеличил выручку по итогам 9 месяцев на 32%.

Валютный рынок

На прошлой неделе, в отличие от предыдущей, на мировом валютном рынке «царила» стабильность – курс доллара стабильно шел вниз. Благодаря этому наш прогноз относительно курса рубля продолжает оправдываться. На прошлой неделе рубль укрепился на 17 копеек или 0,67%. На прошлую пятницу курс рубля составлял 24.6847 рублей за доллар.

Основной причиной такого движения были ожидания снижения базовой процентной ставки ФРС США. Ниже ставка – больше долларов в обращении – дешевле доллар. Это правило помнят все инвесторы, поэтому курс доллара шел вниз. ФРС США оправдала ожидания участников рынка и 31 октября снизила ставку (см.выше «Главные новости»). Причиной снижения ставки, как нам кажется, является желание центрального банка США смягчить текущий финансовый кризис. А смягчать есть что. Так на прошлой неделе появились данные о том, что вслед за инвестиционным банком Merrill Lynch появились финансовые проблемы у другого крупнейшего американского инвестиционного банка Citigroup. Считается, что этот банк может списать миллиарды долларов, инвестированные в ипотечные инструменты, как безнадежные долги. На этом фоне даже обнадеживающая информация с рынка труда США (см.выше «Главные новости») не произвела должного впечатления.

Прогноз:

На текущей неделе можно ожидать технической коррекции доллара и некоторого ослабления курса рубля относительно доллара. Вместе с тем, общая тенденция остается прежней – рубль продолжит свое укрепление.

Инвестиционные действия:

Падение доллара, скорее всего, будет продолжаться. При передаче клиентом в управление долларов, мы, как правило, все 100% средств конвертируем в рубли с последующим размещением в рублевые активы.

Рынок облигаций

На прошлой неделе индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, увеличился на 0,23% и составил 154,66 пункта. Это происходит, несмотря на высокие ставки на рынке межбанковских кредитов. Одним из объяснений этому является то, что банки, испытывающие недостаток денежных средств, предпочитают использовать облигации как залог для получения финансирования Банка России, вместо простой продажи их на вторичном рынке. Сейчас Банк России принимает в залог такие облигации, как облигации банка Русский Стандарт, компании Мосэнерго, МДМ-банка, банка Зенит, ТрансКредитБанка и ряда других эмитентов. Вместе с тем надо отметить, что большая часть финансирования от Банка России идет под залог ОФЗ.

Решение ФРС США о понижении базовой процентной ставки на 0,25% (см.выше «Главные новости») также способствовали росту цен на рублевые облигации на прошлой неделе.

На текущей неделе, рынок рублевых облигаций может получить приток новых денежных средств. На это можно рассчитывать в том числе благодаря корректировке федерального бюджета. Расходы бюджета исполнены далеко не полностью, и по неофициальной информации в период с ноября по декабрь расходы бюджета могут составить около 1 трлн. рублей.

Прогноз:

Наиболее вероятно, что рост на рынке рублевых облигаций продолжится.

Инвестиционные действия:

В текущих условиях неопределенности на мировых финансовых рынках вполне вероятно усиление кризиса в случае выхода неблагоприятных новостей. Поэтому мы стараемся избегать облигаций, в значительной степени уязвимых к последствиям финансовой напряженности. Так, мы не увеличиваем в портфелях клиентов долю облигаций третьего эшелона, а также контролируем долю обязательств компаний банковского и строительного секторов.

Рынок акций

На прошедшей неделе индекс РТС вырос на 1,55%. Комитет по открытому рынку ФРС США принял решение снизить процентную ставку до уровня 4,5%. Это событие было достаточно ожидаемо инвесторами, поэтому рынки восприняли его без особого энтузиазма. Индексы США немного снизились, а динамика развивающихся рынков была разнонаправленной. Совсем по-другому отреагировали на решение о ставке сырьевые рынки. Нефть выросла на 4% и торгуется около отметки \$96 за баррель, а золото прибавило почти 3% за неделю.

В заявлении, которое сопровождало снижение ставки, было отмечено, что рост экономики в третьем квартале был хорошим, однако, скорее всего, замедлится. Больше всего тревог, как и раньше, вызывает жилищный сектор и снижение ставки было направлено на то, чтобы способствовать скорейшему восстановлению сектора. Кроме этого, комитет отметил опасения по поводу роста рисков инфляционного давления на экономику в связи с ростом цен на сырьевые товары. Рынки ожидали того, что ФРС укажет направление и сроки дальнейшего изменения процентной ставки. Комитет же оставил для себя возможность маневра, так и не дав понять, каких действий можно ожидать в дальнейшем.

Выходящая макростатистика по ВВП США оказалась заметно выше ожиданий. Предварительный рост ВВП за третий квартал составил 3,9% в годовом исчислении, в то время как экономисты прогнозировали рост 3%.

На прошлой неделе стала известна статистика по банковскому сектору, которая опубликована на сайте Банка России. Можно сделать вывод, что кризис оказал негативное влияние на банковский сектор. Рост некоторых доходных сегментов замедлился, так например, замедлился темп роста потребительского кредитования. Причин может быть две и установить истинную достаточно сложно: во-первых, у банков не было ликвидности и они ужесточили требования к заемщикам и, во-вторых, рынок кредитования физических лиц близок к насыщению. Если истинная причина в проблеме с ликвидностью, то мы ожидаем скорейшего восстановления темпов роста. Если рынок кредитования физ. лиц близок к насыщению, то мы ожидаем, что банки пойдут более энергично в сферу ипотечного кредитования и кредитования малого бизнеса. Оба этих направления считаются очень перспективными, а главное - долгосрочными.

Динамика изменения цен акций компаний, входящих в индекс ММВБ, носила разнонаправленный характер:

Аэрофлот, ао	▲ 1,46%	Мосэнерго, ао	▲ 0,02%	Сбербанк, ао	▼ -1,63%
АвтоВАЗ, ао	■ 0,00%	МТС, ао	▲ 0,30%	Сбербанк, ап	▼ -0,33%
Северсталь, ао	▼ -2,21%	НЛМК, ао	▼ -0,49%	ВТБ, ао	▲ 0,85%
РАО ЕЭС, ао	▼ -0,30%	НОВАТЭК, ао	▲ 1,51%	Газпромнефть, ао	▲ 3,65%
РАО ЕЭС, ап	▼ -2,27%	ОГК-3, ао	▼ -3,60%	Сургутнефтегаз, ао	▼ -2,43%
Газпром, ао	▲ 4,37%	ОГК-5, ао	▼ -0,02%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -1,47%
ГМКНорНикель, ао	▲ 5,61%	Полюсзолото, ао	▲ 1,35%	Татнефть, ао	▲ 2,01%
ММК, ао	▲ 8,07%	РБК ИС, ао	▼ -0,48%	Транснефть, ап	▲ 5,99%
Лукойл, ао	▲ 3,73%	Роснефть, ао	▼ -1,55%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -2,11%
Банк Москвы, ао	▲ 3,55%	Ростелеком, ао	▼ -1,31%	ВолгаТелеком, ао	▼ -2,35%

Прогноз:

На текущей неделе на рынке акций наиболее вероятно продолжение роста.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

После коррекции рынка вниз и последовавшего обновления исторических максимумов, рынок акций, скорее всего, продолжит расти. В рамках трендовой стратегии мы планируем усилить позиции по бумагам компаний потребительского и банковского секторов. Возможны покупки акций компаний телекоммуникационного сектора. Может быть сокращена доля акций компаний сектора металлы и добыча.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Компании потребительского рынка выигрывают от роста располагаемого дохода в стране. Рост выручки компаний потребительского сектора в 2006 году составил около 50%. В этом году он должен составить 35-40%. Большинство компаний к тому же планируют увеличить эффективность своего бизнеса. На компании потребительского сектора

позитивным образом влияет укрепление рубля, удешевляя импорт некоторых полуфабрикатов. Несмотря на значительные темпы роста компаний, оценены дешевле, чем аналоги с развивающихся стран и поэтому интересны для инвестиций. Мы считаем, что рост компаний этого сектора будет опережать рост экономики, и поэтому держим долю этих акций выше рынка.

Технический взгляд

На прошедшей неделе, как мы и ожидали, российский рынок акций рос. Был достигнут новый исторический максимум 2258,63 пунктов по индексу РТС.

На текущей неделе вероятно коррекционное движение вниз на 4% - 6%, что соответствует значениям индекса РТС 2150/2100 пунктов. Несмотря на возможность коррекции, мы ожидаем, что рост на российском рынке акций продолжится, с остановками на уровнях 2260/2290 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 2095 – 2315 пунктов.

Стратегии

Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала»(5), «Сбалансированный доход»(5), «Акции компаний малой капитализации»(5), «Акции – Потребительский сектор»(5), «Трендовая стратегия»(4), «Акции - Банки»(4), «Агрессивный портфель»(5), «Индексный портфель»(4).

** - цифра в скобках означает степень благоприятности по пятибалльной шкале.

ООО «Управляющая компания МДМ»

115172, Москва,
Котельническая наб. 33 стр. 1
Тел. 777-7-888
www.ukmdm.ru
info@ukmdm.ru

Управление активами

Павел Крапчитов
Pavel.Krapchitov@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова
Elena.Chernova@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Анализ рынка акций

Антон Кравченко
Anton.Kravchenko@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Технический анализ и торговые операции

Павел Падилько
Pavel.Padilko@mdmbank.com
+7 (495) 777-7-888

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.