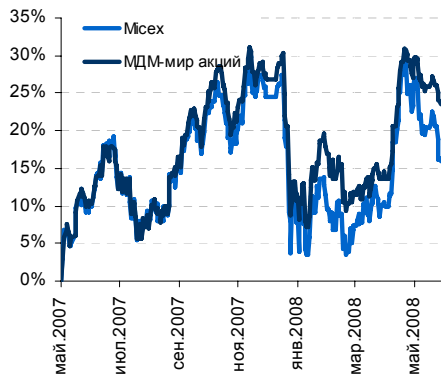


понедельник, 7 июля 2008 г.

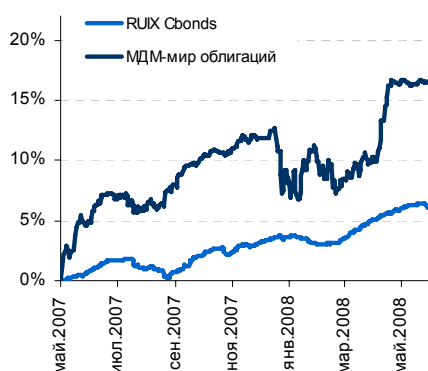
ОПИФ «МДМ – мир акций»



ОПИФ «МДМ – сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – мир облигаций»



Доходность паевых фондов УК МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
МДМ - мир акций	▼ -4,92%	▲ 7,12%
МДМ - мир облигаций	▲ 3,92%	▲ 9,78%
МДМ - сбалансированный	▼ -5,10%	▲ 3,79%
МДМ - мир фондов*	▲ 3,58%	-

* с 07.02.2008 по 26.06.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -4,49%	▲ 12,57%
MICEX	▼ -11,76%	▼ -2,07%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 04.07.08: **180.24** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ -1.85%
- Ожидания на текущую неделю: Нейтрально

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 04.07.08: **140.94** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ -0.20%
- Ожидания на текущую неделю: Нейтрально

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 04.07.08: **104.57** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ -0.30%
- Ожидания на текущую неделю: Нейтрально

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 03.07.08: **103.58** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ -2.12%
- Ожидания на текущую неделю: Нейтрально

Статистика рынков

	27/06/08	04/07/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	23.5245	23.3759	▼ -0.63%
Евро, руб/евро	36.8276	37.1069	▲ 0.76%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	2318.61	2187.65	▼ -5.65%
Индекс ММВБ	1765.91	1666.75	▼ -5.62%
RCBI	99.00	98.52	▼ -0.48%
RCBI-с	160.51	160.00	▼ -0.32%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	11346.51	11289	▼ -0.51%
NASDAQ	2315.63	2245.38	▼ -3.03%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	64321.11	59365.35	▼ -7.70%
China Shanghai Comp	2748.432	2669.89	▼ -2.86%
India BSE 30	13802.22	13454	▼ -2.52%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	140.21	144.18	▲ 2.83%
Золото	927.1	931.8	▲ 0.51%
Никель	21600	20400	▼ -5.56%
Сталь	1125	1125	▲ 0.00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.97	3.99	▲ 0.50%
ОФЗ 46018	6.84	6.90	▲ 0.88%
Россия 30	5.68	5.69	▲ 0.18%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	625.4	663.3	▲ 6.06%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	328.7	421.8	▲ 28.32%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	558.7	563.3	▲ 0.82%
MosPrime Rate	3.80	3.58	▼ -5.79%

Главные новости

- Правительство РФ утвердило бюджетную политику на 2009-2011 гг., которая подразумевает замедление роста бюджетных расходов.
- Правительство РФ утвердило запуск рынка электромощности в августе 2008 г.
- В.Потанин сохранил влияние в новом совете директоров ГМК Норильский Никель.
- АФК Система выплатит дивиденды по итогам 2007 г. в размере \$0.01 на акцию. Дивидендная доходность составит 0.7%.
- Министерство сельского хозяйства РФ отменило экспортные пошлины на зерно в связи с ожиданиями рекордного урожая.
- Инфляция в России в июне снизилась до 1%.
- Антимонопольные органы РФ не нашли нарушений в формировании цен на сталь.
- Верофарм опубликовал результаты по итогам 1К08 по МСФО. Выручка компании выросла на 44% в годовом выражении, чистая прибыль выросла на 14%.
- Газпром опубликовал финансовые результаты по итогам 2007 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 18%, чистая прибыль на 15%.
- ЕЦБ повысил учетную ставку на 0.25 п.п. до 4.25%.
- Потребительская инфляция в Еврозоне в июне выросла на 4% г/г., что выше ожиданий (3.6%).
- Индекс цен производителей в Еврозоне по итогам июня составил 1.2% м/м (7.1% г/г), что выше ожиданий (0.9% м/м).
- Индекс делового оптимизма в Еврозоне по итогам июня составил 4.2, что чуть выше ожиданий (4.1).
- Первичные заявки на пособие по безработице за отчетную неделю в США выросли на 5% до 404 тыс., что выше ожиданий (385 тыс.)
- Уровень безработицы за июнь составил 5.5%, что чуть выше ожиданий (5.4%). За май безработица составила 5.5%.
- Индекс делового оптимизма в США составил 48.2, что ниже ожиданий (51.55).

Валютный рынок

Как мы и ожидали, по итогам прошедшей недели курс доллара снизился по отношению к рублю. На пятницу, 4 июля, официальный курс ЦБ РФ составлял 23.3759 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подешевел на 15 копеек, или 0.63%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке в основном влияли движения котировок на международных биржах. Рыночная стоимость бивалютной корзины в течение недели несколько превышала оценку нижней границы коридора ЦБ РФ, что говорит о повышенном спросе на валюту. На рынке Forex доллар продолжал снижение к евро до четверга, достигая уровня 1.59 долл./евро, однако затем резко скорректировался и завершил неделю на уровне 1.57 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика, заявления официальных лиц и итоги заседания ЕЦБ.

Неделя началась для доллара снижением по отношению к евро, на ожиданиях агрессивных комментариев Ж.-К. Трише после заседания ЕЦБ. Поскольку инфляция в еврозоне достигла 4.0%, превысив ожидания экспертов, участники рынка предполагали, что глава ЕЦБ может намекнуть, что ожидаемое повышение ставки рефинансирования станет не последним в этом году. Негативом для американской валюты также стал выход неправительственного отчета по уровню безработицы от компании ADP, который показал сильное сокращение рабочих мест.

На заседании ЕЦБ в четверг базовая процентная ставка в Еврозоне была увеличена на 0.25% и составила 4.25%, что совпало с ожиданиями участников рынка. Однако на пресс-конференции после заседания Ж.-К. Трише заявил, что однократного увеличения процентной ставки может быть достаточно для противостояния инфляции. Это заявление вызвало резкий коррекционный рост американской валюты, который был подкреплен официальной статистикой по занятости в США, которая почти совпала с прогнозами аналитиков.

На российском рынке курс доллара в основном следовал за тенденциями на международных рынках. Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно некоторое снижение курса рубля по отношению к доллару. В долгосрочном периоде мы не ожидаем значительного укрепления американской валюты, поскольку внешнеторговый дефицит США остается высоким, а доллар понемногу снижает свое значение как мировая резервная валюта. Более того, вероятно продолжение укрепления рубля против корзины валют.

Прогноз:

Возможно снижение курса рубля по отношению к доллару 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

Многие участники рынка облигаций ожидали, что фактор конца квартала позволит рынку российских облигаций вырасти. Однако этого не произошло. За прошедшую неделю ценовой индекс RCBI за неделю упал на -0.48%, а индекс RCBI-c, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, снизился на -0.32%, достигнув отметки 160.00 пункта.

По нашим наблюдениям больше всего пострадали бумаги АИЖК – государственного ипотечного агентства, которые продают на фоне сложностей ипотечного сектора в США. Не помогло расти котировкам длинных облигаций и сообщение Газпромнефти о намерении разместить пять выпусков облигаций на общую сумму в 35 млрд. руб. И наоборот, пользовались спросом облигации РЖД, так как компания объявила, что будет ограничивать объем заимствований. Более успешно «вели себя» облигации 3-го эшелона. Их положение улучшилось после появления сообщений о том, что ряд близких к техническому дефолту эмитентов приступает к выкупу своих бумаг.

Прогноз:

Мы ожидаем, что на фоне укрепления рубля российские облигации могут почувствовать поддержку со стороны нерезидентов. В связи с этим мы прогнозируем некоторое улучшение на рынке рублевых облигаций. Вместе с тем, тенденция на повышение доходности может продолжиться, в первую очередь, в отношении облигаций эмитентов со слабой кредитоспособностью.

Инвестиционные действия:

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

Рынок акций

По итогам недели индекс РТС снизился на 5.65% и закрылся на уровне 2187.65, индекс ММВБ потерял 5.62%. Негативную динамику показывали все отраслевые индексы: Нефть, Банки потеряли 5.8%, Электроэнергетика, Металлы по 6.8%, Телекоммуникационный индекс снизился на 1.8%. На сектор Metallургия оказало большое давление заявление General Motors о сокращении производства, что дало сигнал о промышленном спаде в экономике и сокращении потребления стали. Нефтяные бумаги падали, несмотря на рекордные цены на сырье. Инвесторы выводят деньги со всех площадок в преддверии нового витка кризиса, предвестником которого стала отчетность GM, которой пророчат банкротство.

В понедельник, 30 июня, на рынке преобладали продавцы и связано это было с негативной динамикой на западных площадках, обусловленной статистикой по высокой инфляции в Еврозоне. Оказалось, что рекордно высоких цен на нефть недостаточно, чтобы двигать российские индексы. Рынок ждал отчетности Газпрома по итогам 2007 г. по US GAAP и на задержке данных бумаги выросли только на 0.04%. ГК Норильский Никель провел очередное годовое собрание акционеров, по итогам которого UC Rusal и Интеррос получили одинаковое количество мест в совете директоров (по 3). Также были утверждены дивиденды в размере 220 руб. (годовые). Дивидендная доходность составила 3.8%. По итогам торгового дня бумаги потеряли 1.9%. ОГК-2 в понедельник опубликовала слабые результаты по итогам 2007 г. по МСФО. Чистый убыток компании составил 266 млн. руб. (\$10.6 млн.). На этих новостях бумаги потеряли 7.16%. 30 июня торги на российских площадках закрылись в минусе: РТС потерял 0.66%, ММВБ 0.69%. Во вторник, 1 июля, к концу торгов рынок наконец получил отчетность Газпрома за 2007 г. и она разочаровала инвесторов. Рост расходов продемонстрировал опережающие темпы, также инвесторов испугали заявления менеджмента об увеличении капитальных вложений в 2 раза. Выручка компании по итогам 2007 г. достигла \$93.8 млрд. (+18%), чистая прибыль составила \$25.8 млрд. (+15%). Бумаги Газпрома по итогам дня снизились на 3.94%. Негатива рынку добавили данные о росте безработицы в Еврозоне. По итогам июня она выросла до 7.2%. Несмотря на снижение доллара и рост цен на нефть на \$2.7/баррель бумаги компаний нефтегазового сектора продемонстрировали отрицательное изменение стоимости. Бумаги Татнефти снизились в цене на 4.47%, ЛУКОЙЛа - на 3.36%, Роснефти - на 3.14%, Сургутнефтегаза - на 4.71%. НОВАТЭКа - на 0.28%. Таким образом, торговый день окончился снижением на 2.63% по индексу РТС и на 3.45% по ММВБ. В среду, 2 июля, инвесторы продолжали избавляться от разочаровавшего Газпрома. По итогам дня бумаги потеряли 0.98%. Дальсвязь и СибирьТелеком опубликовали сильные отчетности по МСФО по итогам 2007 г., данные не стали неожиданными, т.к. рынок уже видел предварительные результаты. Однако бумаги подорожали на 0.98% и 1.1% соответственно. В среду М.Прохоров сделал заявление, что не собирается наращивать долю в Полюс Золото и не собирается ее продавать до 2011 г. на этой информации бумаги подорожали на 1.52%. Банковский сектор в среду показал положительную динамику на росте западных индексов. Акции Сбербанка подорожали на 2.01%, ВТБ - на 2.4%. По итогам торгового дня индекс РТС вырос на 0.57%, ММВБ на 0.94%. В четверг, 3 июля, падению мировых площадок, не исключая российские, помогло сообщение GM о сокращении продаж на 18% по итогам 2007 г., что навело на мысль о перемещении кризиса с ипотеки на реальный сектор экономики – в промышленность. И несмотря на высокую нефть, которую подстегнуло ослабление доллара на фоне пересмотра ставки ЕЦБ, российский рынок падал. Бумаги НОВАТЭКа снизились на 3.93%, Татнефти - на 0.3%, ЛУКОЙЛа - на 0.13%, Газпром нефти - на 1.32%. Сургутнефтегаза - на 0.28%. Бумаги Газпрома и Роснефти по итогам сессии снизились на 0.51% и 0.01% соответственно. Итогом дня стало снижение РТС на 1.94%, ММВБ на 0.81%. В пятницу, 4 июля, российский рынок открылся в положительной зоне на фоне повышения учетной ставки ЕЦБ до 4.25%, но не смог удержать рост. Продолжали терять свои позиции бумаги Газпрома (-1.07%). Нефтяные бумаги также показывали негативную динамику: Роснефть -3.77%, Татнефть -1.53%. Акции Газпром нефти подешевели более значительно - на 4.67%. 4 июля США праздновали День независимости в связи с чем на российских площадках шли вялые торги в понижательном тренде. По итогам дня российские индексы потеряли 1.09% по РТС и 1.69% по ММВБ.

Самым удачным днем торгов оказалась среда – в преддверии пересмотра ставки ЕЦБ. Все остальные дни российский рынок падал, т.е. шел в ногу с западными площадками. Прошедшая неделя оказалась насыщенной статистикой из Еврозоны. И статистика эта оказалась разочаровывающей. Все увидели, что угроза высокой инфляции нависла над миром: индексы PPI и CPI оказались значительно выше ожиданий и предыдущих значений. ЕЦБ не выдержал и повысил учетную ставку с 4% до 4.25%. На прошедшей неделе российские фонды зафиксировали чистый отток средств впервые за долгое время. Это еще раз подтверждает, что инвесторы начали активно выводить деньги со всех рынков, пугаясь обострения кризиса, знаменующегося спадом производства и растущей инфляцией.

Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, существенно подешевели:

Аэрофлот, ао	▼-6.24%	Мосэнерго, ао	▼-5.17%	Сбербанк, ао	▼-4.75%
АвтоВАЗ, ао	▼-1.46%	МТС, ао	▼-2.37%	Сбербанк, ап	▼-8.30%
Северсталь, ао	▼-13.50%	НЛМК, ао	▼-6.61%	ВТБ, ао	▼-1.09%
ГидроОГК, ао	▼-11.30%	НОВАТЭК, ао	▼-4.07%	Газпромнефть, ао	▼-5.22%
Полиметалл	▼-4.12%	ОГК-3, ао	▼-5.96%	Сургутнефтегаз, ао	▼-7.06%
Газпром, ао	▼-6.49%	ОГК-5, ао	▼-5.02%	Сургутнефтегаз, ап	▼-6.92%
ГМКНорНикель, ао	▼-4.91%	Полюсзолото, ао	▼-6.27%	Татнефть, ао	▼-9.51%
ММК, ао	▼-6.50%	РБК ИС, ао	▼-3.83%	Транснефть, ап	▼-5.33%
Лукойл, ао	▼-3.71%	Роснефть, ао	▼-6.76%	УралСвязьИнформ, ао	▼-3.83%
Банк Москвы, ао	▼-9.72%	Ростелеком, ао	▲0.63%	ВолгаТелеком, ао	▼-5.86%

Прогноз:

Предстоящая неделя – открытие сезона финансовой отчетности компаний на американском рынке. Так, в пятницу рапортует GE, во вторник – Alcoa. В случае их негативной отчетности, рынок может отреагировать отрицательно, если только на просадке цен не станут закупаться глобальные фонды. Тем не менее, в целом мы ожидаем, что на текущей неделе динамика рынка акций будет носить нейтральный характер, возможно умеренное восстановление.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

На текущей неделе возможно открытие длинных позиций по рынку акций.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

В настоящее время сформировались благоприятные условия для формирования портфелей по всем секторам экономики.

Технический анализ

Как мы и ожидали, снижение на российском фондовом рынке продолжилось. По итогам прошедшей недели индекс РТС потерял 5.65%, остановившись на отметке 2187.65 пунктов, выше уровня поддержки 2184 пунктов. Скорее всего, на текущей неделе рынок акций опустится ниже 2180 пунктов по индексу РТС, ориентировочно к отметке 2140 пунктов. После достижения данного уровня высока вероятность отскока вверх рынка акций в целом с возвратом к 2190 пунктам по индексу РТС. Если же рынок акций останется выше 2160 пунктов по индексу РТС, то к концу текущей недели возможно восстановление рынка до 2250 пунктов по индексу РТС. Сопротивление по индексу РТС - уровни 2190 и 2240 пунктов. Уровни поддержки 2184, 2154 и 2138 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 2138 – 2250 пунктов.

Стратегии

Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала»(5), «Сбалансированный доход»(5), «Акции компаний малой капитализации»(3), «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.