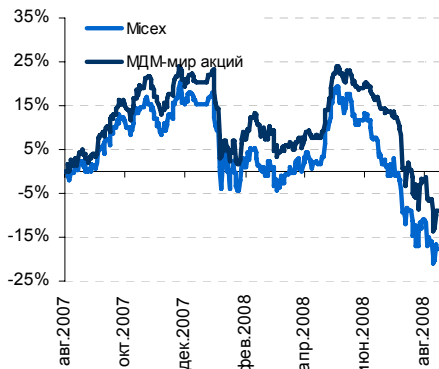


понедельник, 8 сентября 2008 г.

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	▼ -31,43%	▼ -20,46%
МДМ - мир облигаций	▼ -6,29%	▼ -1,49%
МДМ - сбалансированный	▼ -11,53%	▼ -7,32%
МДМ - мир фондов*	▼ -16,89%	-

* с 07.02.2008 по 04.09.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -35,86%	▼ -22,89%
MICEX	▼ -34,63%	▼ -25,35%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 05.09.08: **129.98** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-9.47%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 05.09.08: **127.09** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-3.92%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 05.09.08: **92.84** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-4.76%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 04.09.08: **83.11** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-1.02%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Статистика рынков

	29/08/08	05/09/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	24.5474	25.2144	▲ 2.72%
Евро, руб/евро	36.2884	36.5937	▲ 0.84%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1646.14	1469.15	▼ -10.75%
Индекс ММВБ	1348.92	1234.71	▼ -8.47%
MICEX CBI CP	96.13	94.60	▼ -1.59%
MICEX CBI TR	158.10	155.88	▼ -1.40%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	11543.55	11220.96	▼ -2.79%
NASDAQ	2367.52	2255.88	▼ -4.72%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	55680.41	51939.60	▼ -6.72%
China Shanghai Comp	2397.37	2202.45	▼ -8.13%
India BSE 30	14564.53	14483.83	▼ -0.55%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	115.46	106.23	▼ -7.99%
Золото	833.00	801.40	▼ -3.79%
Никель	20225.00	18560.00	▼ -8.23%
Сталь	1065.00	1125.00	▲ 5.63%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.81	3.70	▼ -2.94%
ОФЗ 46018	7.64	8.48	▲ 10.99%
Россия 30	5.75	5.86	▲ 1.98%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	610.2	675.6	▲ 10.72%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	74.2	83.1	▲ 11.99%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	581.5	582.5	▲ 0.17%
MosPrime Rate	7.80	6.25	▼ -19.87%

Главные новости

- Инфляция потребительских цен по итогам августа составила 0.4%, в годовом выражении достигнув 15%.
- По оценкам ЦБ РФ, отток капитала из России в августе составил \$5 млрд.
- Объем добычи нефти в России по итогам 8 месяцев 2008 г. снизился на 0.5% в годовом выражении.
- Дальсвязь опубликовала финансовые результаты за 1К08 по МСФО. Выручка компании выросла на 17% в годовом выражении, чистая прибыль выросла на 39.4%.
- Центртелеком опубликовал финансовые результаты по итогам 1П08 по МСФО. Выручка компании выросла на 12.6% в годовом сопоставлении, чистая прибыль выросла на 39.8%.
- Северсталь опубликовала сильные финансовые результаты по МСФО за 2К08. Выручка компании выросла на 55% в годовом выражении. Чистая прибыль увеличилась на 149%.
- Индекс активности в непромышленном секторе (ISM Manufacturing) за август составил 49.9, на уровне ожиданий (50.0).
- Объем производственных заказов за июль вырос на 1.3%, что чуть выше ожиданий (+1.0%).
- Число новых рабочих мест, по версии ADP, за август снизилось на 33 тыс., что хуже ожиданий (30 тыс.).
- Производительность в несельскохозяйственном секторе в августе выросла на 4.3%, что выше ожиданий (+3.5%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 444 тыс., что выше ожиданий (420 тыс.). Объем вторичных заявок составил 3 435 тыс., что также выше ожиданий (3 423 тыс.).
- Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в августе снизилось на 84 тыс., что хуже ожиданий (75 тыс.).
- Число рабочих мест в промышленном секторе в августе снизилось на 61 тыс., что хуже ожиданий (35 тыс.).
- Уровень безработицы в августе составил 6.1%, что выше ожиданий (5.7%).

Валютный рынок

Как мы и ожидали, по итогам прошедшей недели курс доллара продолжил укрепление по отношению к рублю. На пятницу, 5 сентября, официальный курс ЦБ РФ составлял 25.2144 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 67 копеек, или 2.72%, а с июля, когда рубль достигал максимальных отметок по отношению к доллару, ослабление национальной валюты достигло 9%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке повлияли как рост американской валюты на международных биржах, так и снижение рыночной стоимости бивалютной корзины. На международном рынке Forex доллар в течение недели продолжал стремительный рост, завершив неделю около отметки в 1.4250 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и заявления официальных лиц.

Доллар США укреплялся по отношению к основным мировым валютам в течение недели в ожидании комментариев по итогам заседания ЕЦБ. Поддержку американской валюте оказало и продолжившееся снижение цен на нефть, позволившее участникам рынка предположить, что низкие цены на энергоносители поддержат экономический рост в США. На заседании ЕЦБ, как и ожидалось, ставка рефинансирования осталась неизменной, однако комментарии главы ЕЦБ Ж.-К. Трише были весьма негативными для евро: он заявил, что в экономике «превалируют риски снижения», а ЕЦБ был вынужден понизить прогноз экономического роста на этот и следующий год. Негативной для единой европейской валюты также оказалась статистика по объему промышленного производства в Германии, который упал ниже ожиданий.

На внутреннем валютном рынке продолжился рост стоимости бивалютной корзины на фоне активных покупок валюты. За неделю корзина подорожала до 30.40 руб., что по всей видимости является верхней границей валютного коридора ЦБ РФ, так как только на этом уровне Центробанк остановил снижение рубля интервенциями. В пятницу первый зампред ЦБ РФ А. Улюкаев заявил, что Банк России не планирует предпринимать специальных мер для поддержания рубля, а также не планирует расширять технический коридор бивалютной корзины. Глава ЦБ РФ С. Игнатьев на встрече с премьер-министром РФ В. Путиным вновь сообщил, что регулятор снизит свое участие в формировании валютного курса рубля.

Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно некоторое повышение курса рубля по отношению к доллару. В дальнейшем, по мере снижения геополитической напряженности, в силу должны вновь вступить фундаментальные факторы, которые пока указывают на укрепление отечественной валюты, а именно: положительное сальдо счета текущих операций, недооценка рубля по паритету покупательной способности и высокая эффективность укрепления рубля как средства борьбы с инфляцией. Таким образом, в долгосрочном периоде мы прогнозируем укрепление рубля по отношению к корзине валют.

Прогноз:

Возможен рост 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

Прошедшая неделя стала знаменательной в связи с масштабной распродажей российских фондовых активов. Исключением не стал и долговой рынок. Ценовой индекс MICEX CBI CP за неделю снизился на 1.59%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, уменьшился на 1.40%, закрывшись на отметке 155.88 пункта. Захлестнувшее рынок «бегство в качество» вызвало расширение кредитного спреда еврооблигаций Россия 2030 до 205 б.п., рекордного уровня за последние 3.5 года, а доходность другого индикативного выпуска, ОФЗ 46 018, выросла на 0.9% в абсолютном выражении.

В качестве причин столь серьезного падения цен на российские облигации, безусловно, стоит отметить неблагоприятную внешнюю конъюнктуру, стимулирующую выход с развивающихся рынков глобальных инвесторов, повышение оценок суверенного риска, а также, не в последнюю очередь, снижение курса рубля на валютном рынке, что уменьшает привлекательность иностранного инвестирования в российский рынок.

Отметим, что динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, была разнонаправленной, однако, несомненно, «лучше рынка»: «первый эшелон» (0.68%, YTM 6-8%), «второй эшелон» (0.25%, YTM 9-11%), «третий эшелон» (+0.40%, YTM 11-14%).

Прогноз:

На текущей неделе на рынке рублевых облигаций возможно продолжение снижения котировок на фоне нестабильной внешней конъюнктуры и повышение оценок суверенного риска.

Инвестиционные действия:

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

Рынок акций

За прошедшую неделю индекс РТС упал на 10.75%. Хуже рынка чувствовали себя эмитенты металлургической отрасли: -14.6% за неделю. Финансовый сектор и нефть продемонстрировали падение на уровне рынка: -9.4% и -10% соответственно. Лучше рынка чувствовала себя электроэнергетика: -6.4%. Российский рынок двигался под давлением негативной динамики западных площадок и политической нестабильности.

В понедельник, 1 сентября, российский рынок немного вырос на фоне праздничного дня в США, и сильной отчетности за 1П08 производителя удобрений Уралкалия. Так, по итогам дня индекс РТС вырос на 1.24%, ММВБ на 1.28%. Бумаги Уралкалия по итогам дня выросли на 6.99%. Драйвером роста нефтяных бумаг стало утверждение Минфином новой ставки по пошлине на нефть: с 1 октября она составит \$485/т (\$495.9/т – действующая ставка). На этих новостях бумаги Сургутнефтегаза выросли на 3.14%, Татнефти – на 0.47%, Газпром нефти – на 2.6%, Роснефти – на 4.07%. Во вторник, 2 сентября, на российском фондовом рынке началось падение, которое продолжалось до конца недели. Индекс РТС в этот день снизился на 0.41%. Лучше рынка во вторник чувствовали себя бумаги банковского сектора: Сбербанк +4.73%, ВТБ +3.21%, на фоне заявления ЦБ РФ о том, что темп роста доли иностранного капитала в российской банковской системе снижаться не будет, и до конца года появится 4 банка с иностранным капиталом. Снижение цен на нефть в связи с рассеиванием опасений о разрушающей силе урагана «Густав» оказало давление на котировки российских экспортеров нефти: бумаги Роснефти подешевели на 1.21%, Татнефти – на 1.76%, ЛУКОЙЛа – на 2.96%. Снижение цен на цветные металлы продавало котировки ГМК Норильского Никеля на -3.92%, Полюс Золота на -0.2%. В среду, 3 сентября, были опубликованы негативные данные о росте экономики Евросоюза. Объявленный показатель во 2К08 упал на 0.2% к 1К08. Это привело к укреплению доллара и снижению цен на товары: нефть, металлы, которые потащили вниз котировки российских сырьевых бумаг: Сургутнефтегаз подешевел на 3.18%, Татнефть на 2.32%, НОВАТЭК на 4.01%, Газпром нефть на 2.73%. Общим итогом дня стало снижение индекса РТС на 4.25%. В четверг, 4 сентября, ЕЦБ и Банк Англии пересматривали учетные ставки. Как и ожидали инвесторы, ставки оставили без изменений: 4.25% и 5% соответственно. При этом заседания банков сопровождалось комментариями о стагнации Европейской экономики и значительном росте цен производителей (PPI). Масла в огонь подлила плохая статистика из США: безработица за отчетную неделю выросла на 15 тысяч человек. Итогом негативных новостей стала просадка российских индексов РТС и ММВБ на 3.94% и 3.26% соответственно. Снижались все сырьевые бумаги, и даже Северсталь, опубликовавшая в четверг сильную отчетность за 1П08 по МСФО, потеряла 2.21%. В пятницу, 5 сентября, надеявшиеся на отскок инвесторы разочаровались: индекс РТС по итогам торгов упал на 3.76% до уровня 1469.15 пункта, на фоне падения американских индексов в среднем на 3%. Положительной новостью стало предложение Минэнерго сократить НДС в 2 раза, увеличив цену отсечки с \$15/баррель до \$25/баррель, начиная с 2010 г. Но это не особо помогло акциям экспортеров нефти – просадка ощущалась по всем основным бумагам.

В целом инвесторы пока окончательно не определились в своем отношении к России, следствием чего стало отсутствие покупателей на фондовых площадках на отчетной неделе.

Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, за редким исключением, снизились:

Аэрофлот, ао	▲ 0.78%	Мосэнерго, ао	▼ -13.53%	Сбербанк, ао	▼ -5.46%
АвтоВАЗ, ао	▼ -17.52%	МТС, ао	▼ -4.89%	Сбербанк, ап	▼ -10.30%
Северсталь, ао	▼ -8.12%	НЛМК, ао	▼ -13.59%	ВТБ, ао	▼ -11.98%
РусГидро, ао	▼ -5.30%	НОВАТЭК, ао	▼ -5.24%	Газпромнефть, ао	▼ -0.71%
Полиметалл	▼ -11.92%	ОГК-3, ао	▼ -7.32%	Сургутнефтегаз, ао	▼ -8.03%
Газпром, ао	▼ -8.79%	ОГК-5, ао	▼ -7.74%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -1.74%
ГМКНорНикель, ао	▼ -20.62%	Полюс Золото, ао	▼ -8.39%	Татнефть, ао	▼ -11.80%
ММК, ао	▼ -14.59%	РБК ИС, ао	▼ -0.94%	Транснефть, ап	▼ -15.68%
Лукойл, ао	▼ -7.40%	Роснефть, ао	▼ -4.81%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -19.34%
Банк Москвы, ао	▼ -9.48%	Ростелеком, ао	▼ -0.83%	ВолгаТелеком, ао	▼ -17.21%

Прогноз:

Очевидно, что в текущий момент движения котировок определяются настроениями участников рынка, а не фундаментальными факторами. Из предстоящих событий следует отметить прибытие в Москву делегации во главе с Президентом Франции Н. Саркози, задачей которой является выяснение полноты исполнения «плана Медведева-Саркози» по ситуации на Кавказе. Мы полагаем, что данный визит не приведет к усилению конфронтации с ЕС. Также на текущей неделе страны ОПЕК будут пересматривать квоты на добычу нефти в сторону их снижения, что может оказаться благоприятным для сырьевых компаний. В целом, ожидаем рост российского рынка акций на текущей неделе.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Не проводим.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Не проводим.

Технический анализ

По итогам прошедшей недели индекс РТС снизился до отметки 1469.15 пунктов, потеряв более 10%. Необходимо отметить, что после достижения в конце недели отметки 1407.35 пунктов, индекс РТС отыграл порядка 4%. На текущей неделе рынок акций может продемонстрировать существенный рост. Индекс РТС по итогам недели может зафиксироваться выше отметки 1700 пунктов. Преодоление отметки 1720 пунктов индексом РТС будет свидетельствовать о завершении нисходящей среднесрочной тенденции и начале восстановления рынка акций РФ. Ценовая цель по индексу РТС на конец текущей недели 1720 пунктов. Сопротивление по индексу РТС – уровни 1627, 1680, 1780 пунктов. Уровень поддержки – 1460 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 1460-1720 пунктов.

Стратегии

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