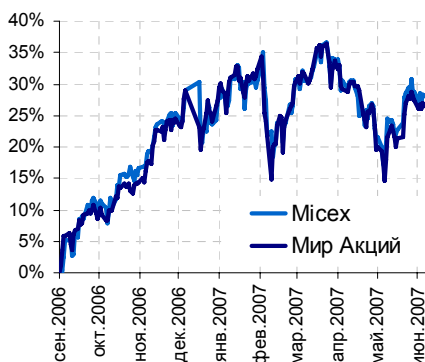


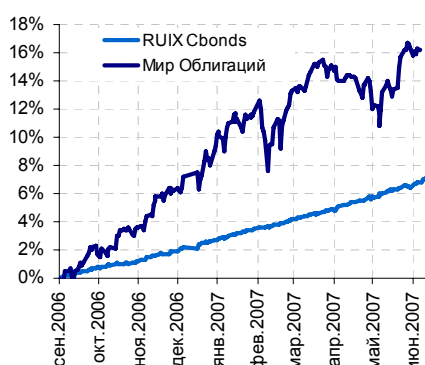
### ОПИФ «МДМ – Мир акций»



### ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



### ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



### Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	Неделя	Месяц	Год
Мир акций	▲ 3,42%	▲ 6,90%	▲ 22,55%
Сбалансированный	▲ 2,88%	▲ 6,34%	▲ 1,74%
Мир облигаций	▲ 1,32%	▲ 3,57%	▲ 14,81%

### Российские Индексы

Индекс	Неделя	Месяц	Год
РТС	▲ 4,12%	▲ 7,88%	▲ 26,87%
МИСЕХ	▲ 4,06%	▲ 8,28%	▲ 28,86%

### Паевые фонды МДМ

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

- Цена на 05.07.2007: 170,35 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +3,42%.
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост.

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

- Цена на 05.07.2007: 101,74 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +2,88%
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост.

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

- Цена на 05.07.2007: 128,90 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +1,32%
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост.

### Статистика рынков

	29.06.07	06.07.07	Изм.
<b>ВАЛЮТА</b>			
Доллар, руб/\$	25,7965	25,6374	▼ -0,62%
Евро, руб/евро	34,7324	34,958	▲ 0,65%
<b>РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ</b>			
Индекс РТС	1897,70	1974,66	▲ 4,06%
Индекс ММББ	1665,96	1734,63	▲ 4,12%
<b>ИНДЕКСЫ США</b>			
DJIA	13408,62	13611,68	▲ 1,51%
NASDAQ	2603,23	2666,51	▲ 2,43%
<b>ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН</b>			
Brazil Bovespa	54392,06	56443,73	▲ 3,77%
China Shanghai Comp			
India BSE 30	14650,51	14964,12	▲ 2,14%
<b>ТОВАРЫ</b>			
Нефть, CrudeLightNYMEX	70,68	70,68	▲ 3,01%
Золото	648,1	652,70	▲ 0,71%
Никель	35850	35625	▼ -0,63%
Сталь	550	550	■ 0,00%

## Валютный рынок

Курс рубля вновь не задержался на достигнутом на прошлой неделе уровне и резко вырос относительно доллара США – плюс 16 копеек или 0.62%. Рост курса рубля происходил в основном из-за событий на мировых валютных рынках. А там доллар приблизился к своим рекордным минимумам по евро. Это произошло на ожиданиях результатов заседаний Банка Англии и Европейского Центрального Банка в середине недели по поводу процентной ставки.

На прошлой неделе Европейский Центральный Банк, как и ожидалось, сохранил процентную ставку на уровне 4,0% годовых. В комментариях главы ЕЦБ Ж.К.Трише инвесторы усмотрели намеки на возможность дальнейшего повышения ставок в будущем.

Банк Англии пошел дальше и повысил процентную ставку.

Таким образом, в Европе происходит рост ставок на фоне сохранения процентной ставки в США на прежнем уровне. Это негативно сказывается на курсе доллара. Некоторую поддержку доллару на прошлой неделе оказали данные о росте индекса ISM сферы услуг, который отражает активность в непроизводственном секторе США. Этот индекс вырос в июне, несмотря на то, что ожидания большинства экономистов были противоположные. В результате, вероятность понижения ставки ФРС резко уменьшилась, что, однако, еще не означает увеличения вероятности ее повышения, а потому доллар пока только слабеет.

**Прогноз:** На текущей неделе, начинается период публикаций отчетов американских компаний за 2-й квартал 2007 года. Многие аналитики предполагают, что рост прибыли компаний США будет вялым. Стоит отметить, что перед началом публикации отчетов за 1-й квартал, большинство экономистов также прогнозировало незначительный рост прибыли. Однако в тот раз прибыль компаний оказалась существенно выше прогнозов. Инвесторы надеются, что так произойдет и при публикации отчетов за 2-й квартал. Значения прибыли выше прогнозов экономистов могут способствовать укреплению доллара. Так что на таких ожиданиях на текущей неделе курс доллара может начать расти, а курс рубля соответственно снижаться.

## Рынок облигаций

За прошедшую неделю индекс RCDI-с вырос на 0.12% и теперь составляет 151.42 пунктов. Прошлая неделя на рынке рублевых облигаций начиналась спокойно. С началом месяца и удешевлением ресурсов участники рынка начали формировать свои позиции в облигациях. Поддержку рынку облигаций оказывали высокий объем ликвидности в финансовой и системе и укрепляющийся рубль (см.выше «Валютный рынок»). Кроме того, количество первичных размещений на прошлой неделе было меньше, чем в предыдущие недели и участники рынка, очевидно, сосредоточились на вторичном рынке.

В середине и к концу недели энтузиазм покупателей усилился - участники рынка стали покупать «длинные» корпоративные облигации первого эшелона. На этом фоне успешно прошел аукцион по доразмещению ОФЗ-46018 – одной из наиболее «длинных» гособлигаций. Предложено к размещению было облигаций на сумму 2,8 млрд. руб., а спрос составил около 8,5 млрд. руб. На этом фоне росли в цене и остальные выпуски ОФЗ.

Среди первичных размещений корпоративных облигаций наиболее интересным было размещение 3-го выпуска облигаций компании АПК ОГО. АПК ОГО – один из крупнейших агропромышленных холдингов России, которая входит в TOP10 по выпуску хлебобулочных изделий и мяса птицы. В первом квартале 2007г. компания завершила реструктуризацию с целью создания вертикально-интегрированного перерабатывающего холдинга. АПК ОГО обладает хорошей кредитной историей. В апреле 2007 года был успешно погашен первый выпуск облигаций компании. Отношение Долг/ЕБИТДА у компании достаточно высокое. Этим объясняется высокий уровень доходности по облигациям, который компания обещает платить инвесторам – 13,5%. Вместе с тем одной из целей реструктуризации компании было уменьшение долговой нагрузки, что планируется достичь по итогам 2007 года. Мы считаем, что такие планы достижимы и благодаря этому цена на облигации АПК ОГО будет расти.

**Прогноз:** На фоне ожидаемой стабилизации курса рубля можно ожидать, что рост цен на рынке рублевых облигаций стабилизируется.

## Рынок акций

На прошедшей неделе индекс РТС вырос на 4 % до 1974,66 пунктов. Торги в понедельник и во вторник проходили с высокими оборотами, однако, к среде обороты упали. В четверг и в пятницу торги проходили довольно спокойно со скромными оборотами. Среди ликвидных акций хорошую динамику показали акции нефтяной промышленности, лидером повышения стали акции Сургутнефтегаза, подорожавшие по итогам недели почти на 10%. Лидерами повышения среди акций второго эшелона стали акции башкирского ТЭКа. Победа Сочи в конкурсе на проведение олимпийских игр вызвала существенный рост компаний работающих в этом регионе, таких как ЮТК и ТГК-8.

На прошлой неделе наиболее существенную поддержку российскому рынку акций оказал рост цены на нефть, а также рост фондовых индексов Америки. Информация о слияниях и поглощениях, снижение доходности казначейских облигаций США и позитивная макро статистика дали импульс росту акции на американском рынке. Этому также способствовали данные по индексу ISM за июнь (см.выше «Валютный рынок»). Оказавшись немного выше прогнозов, индекс показал на повышение активности в производственном секторе во втором квартале и укрепил уверенность о том, что данные ВВП во втором квартале будут более сильными, чем в первом квартале. Эти данные были поддержаны аналогичными данными из непромышленной сферы. В пятницу на рынке США вышли данные министерства труда США. Уровень безработицы почти не изменился, вместе с этим количество созданных новых рабочих мест превысило ожидания аналитиков.

Среди внутренних новостей главной, безусловно, стало победа Сочи за право проведения олимпийских игр в 2014 году. Олимпиада, безусловно, станет драйвером экономического роста южного региона. Бенефициарами экономического роста будут акции энергетических и строительных компаний, акции производителей цемента и компаний черной металлургии. Позитивной новостью локального характера, стало возвращение контроля башкирского ТЭКа государству по решению арбитражного суда. Данная новость вызвала масштабную переоценку данных компаний.

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

Аэрофлот, ао	▲ +4,48%	Мосэнерго, ао	▼ -0,71%	Сбербанк, ао	▲ +1,38%
АвтоВАЗ, ао	▲ +4,99%	МТС, ао	▲ +4,08%	Сбербанк, ап	▼ -0,32%
Северсталь, ао	▲ +13,82%	НЛМК, ао	▲ +6,39%	Седьмой континент, ао	▼ -2,61%
РАО ЕЭС, ао	▲ +3,99%	НОВАТЭК, ао	▲ +4,91%	Газпромнефть, ао	▲ +2,77%
РАО ЕЭС, ап	▲ +1,68%	ОГК-3, ао	▲ +0,23%	Сургутнефтегаз, ао	▲ +9,90%
Газпром, ао	▲ +2,53%	ОГК-5, ао	▲ +2,48%	Сургутнефтегаз, ап	▲ -7,43%
ГМК Нор. Никель, ао	▲ +5,76%	Полюсзолото, ао	▲ +5,67%	Татнефть, ао	▲ +6,56%
Иркут, ао	▼ -1,35%	РБК ИС, ао	▲ +0,22%	Транснефть, ап	▼ -1,52%
Лукойл, ао	▲ +5,12%	Роснефть, ао	▲ +4,44%	УралСвязьИнформ, ао	▲ +3,57%
Банк Москвы, ао	▲ +0,50%	Ростелеком, ао	▲ +1,40%	ВолгаТелеком, ао	▲ +7,61%

**«Технический взгляд»:** На прошедшей неделе российский рынок акций сильно вырос, подтвердив «бычьи» настроения инвесторов. Закрепление рынка акций выше уровня 1920 пунктов по индексу РТС также свидетельствует о склонности рынка к достижению новых максимумов. На текущей неделе рост продолжится, однако, меньшими темпами. Стоит отметить, что возможна краткосрочная коррекция порядка 1.50%, связанная с фиксацией прибыли по ряду бумаг. Скорее всего, рынок будет торговаться в диапазоне цен 1920 – 2008 пунктов по индексу РТС.

**Прогноз: Рынок акций может вновь подрасти на текущей неделе.**

## Стратегия

Рынок акций продолжает восстановление. Динамика фондовых индексов свидетельствует о возможности дальнейшего роста. Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Агрессивный портфель», «Долгосрочный прирост капитала», «Акции компаний малой капитализации», «Акции Потребительский сектор».

**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.*