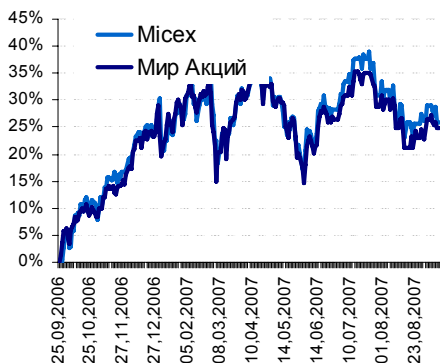
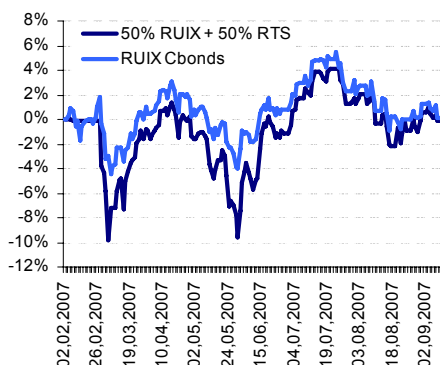


вторник, 11 сентября 2007 г.

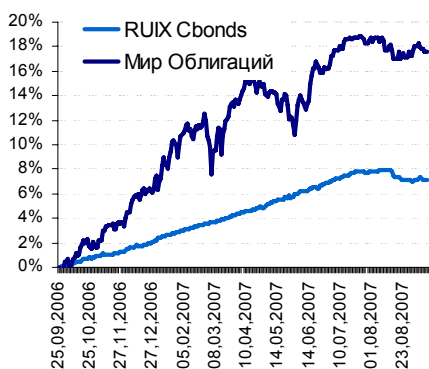
ОПИФ «МДМ – Мир акций»



ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
Мир акций	▼ -3,23%	▲ 15,54%
Сбалансированный (с 02.02.2007)	▼ -0,12%	■
Мир облигаций	▲ 9,37%	▲ 15,60%

Российские Индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -1,23%	▲ 19,30%
МІСЕХ	▼ -3,26%	▲ 16,52%

Паевые фонды МДМ

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 07.09.07: **162,66** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -1,14%.
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 07.09.07: **99,88** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -0,43%.
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 07.09.07: **128,79** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -0,36%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Статистика рынков

	31/08/07	07/09/07	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	25,6494	25,6639	▲ 0,66%
Евро, руб/евро	35,0114	35,0210	▲ 0,03%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1919,89	1898,19	▼ -1,13%
Индекс ММВБ	1677,02	1638,10	▼ -2,32%
RCBI	100,32	99,80	▼ -0,52%
RCBI-c	152,62	152,50	▼ -0,08%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	13357,74	13113,38	▼ -1,83%
NASDAQ	2596,36	2565,70	▼ -1,18%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	54637,24	54569,00	▼ -0,12%
China Shanghai Comp	5218,83	5277,18	▲ 1,12%
India BSE 30	15318,60	15590,42	▲ 1,77%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	74,04	76,70	▲ 3,59%
Золото	673,00	700,80	▲ 4,13%
Никель	30250	27250	▼ -9,74%
Сталь	590	590	■ 0,00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	4,53	4,38	▼ -3,24%
ОФЗ 46018	6,62	6,79	▲ 2,57%
Россия 30	5,93	5,95	▲ 0,27%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр. счетах банков по России, млрд. руб.	452,20	563,30	▲ 2,45%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	205,70	235,20	▲ 14,34%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл.США	416,20	416,00	▼ -0,03%
MIBOR	6,84%	5,87%	▼ -0,57%

Валютный рынок

Курс рубля за неделю потерял 1 копейку или 0.06%, что равносильно топтанию на месте. На прошлую пятницу курс рубля составлял 25.6639 рублей за доллар. Финансовый кризис в ипотечном и смежных с ним секторах США остается основной дестабилизирующей рынки причиной. Под его воздействием валютный рынок на прошлой неделе оставался весьма волатильным. То, что курс доллара на мировых рынках к концу недели оказался вблизи значений курса на прошлую пятницу, является просто стечением событий, а не показателем стабильности. В начале недели инвесторы активно уходили в американские казначейские облигации. Это повысило спрос на доллар, и его курс вырос. В середине недели появилась информация о том, что власти США планируют меры по поддержке ипотечного сектора. В частности предполагается, что возможно использование федеральных ресурсов для частичного рефинансирования ипотечного долга. Это разрядило ситуацию, инвесторы стали успокаиваться, что повлекло за собой продажу долларов и снижение курса доллара на мировых площадках.

Ипотечный кризис США давно перестал быть только американским делом. Многие европейские банки покупали облигации, выпущенные под ипотечные займы. Ряд этих облигаций значительно потеряли в цене, а значить убытки несут и владельцы этих облигаций – европейские банки. Основной проблемой на текущий момент считается то, что никто не знает величину убытков участников финансового рынка от резкого снижения стоимости ипотечных облигаций и схем связанных с ними. Поэтому все предполагают самое худшее. В этой атмосфере недоверия банки значительно менее активно кредитуют друг друга. Это приводит к кризису ликвидности – нехватки денежных средств для ликвидации краткосрочных кассовых разрывов. Европейский ЦБ предпринимает меры по повышению ликвидности и ссужает банки под залог надежных облигаций. Подобные действия проводит и российский ЦБ. Кроме того, Европейский ЦБ, как ожидается, в ближайшее время не будет повышать ставку, хотя ранее повышал ставку каждый квартал. Такие ожидания также «на руку» доллару.

Однако конец недели возродил ожидания снижения курса доллара. Причиной тому появившаяся в пятницу информация о занятости в США за август. Большинство экономистов ожидали, что финансовый кризис в ипотечном секторе пока еще не отразился в реальной экономике. Ожидалось, что количество рабочих мест вырастет. Все произошло наоборот. Количество рабочих мест в экономике США за август снизилось. Это предполагает, что данные по занятости за сентябрь будут также пессимистическими. Такое развитие дел в экономике США способствует ожиданиям того, что ФРС США снизит базовую процентную ставку с 5,25% до 5,00% на сентябрьском заседании, до 4,75% на октябрьском заседании и до 4,50% на декабрьском заседании. На таких новостях доллар, скорее всего, продолжит движение вниз на мировых рынках.

Прогноз: Рынок будет оставаться весьма волатильным в ожиданиях решения ФРС США относительно ставки на заседании, которое состоится 18 сентября. На текущей неделе наиболее вероятен рост курса рубля.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе долговой рынок оказался под влиянием неожиданных макроэкономических новостей. Во-первых, была опубликована довольно слабая статистика по рынку труда, зафиксировавшая рост безработицы. Кроме того, вышли данные по объему просроченных ипотечных кредитов, показавшие существенный рост во II квартале. Вышесказанное вселило в участников рынка определенный пессимизм, так как подтвердились опасения, что ипотечный кризис может оказать негативное влияние на экономику в целом. В итоге конец прошлой недели ознаменовался новой волной «бегства в качество» — доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась до уровня 4,38%, а вновь обозначившийся дефицит ликвидности побудил ЕЦБ и ФРС США искусственно поддержать ликвидность банковской системы.

На прошлой неделе стали известны решения ЕЦБ и Банка Англии в отношении процентных ставок, оставленных без изменения на прежних уровнях. Таким образом, ключевым событием сентября по-прежнему остается заседание ФРС США и решение по поводу базовой процентной ставки.

Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе определенно находился под влиянием внешних событий. До публикации негативных новостей из США отмечалось усиление покупок ликвидных облигаций на привлекательных уровнях. Однако нестабильность мировых финансовых рынков умерила оптимистический настрой участников российского долгового рынка, и к концу недели вновь были отмечены продажи. По итогам недели ценовой индекс RCBI снизился на 0,52%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, уменьшился на 0,08% и составил 152,50 пункта. Следует отметить, что из-за спорной структуры облигационных индексов, их динамика на прошедшей неделе не отражает реального движения цен на рублевые долговые инструменты.

Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной:

В первом эшелоне (доходность к погашению 6-7%)		Во втором эшелоне (доходность к погашению 7-9%)		В третьем эшелоне (доходность к погашению 10-14%)	
Газпром А6	▲ +0,69%	ЮТК 04	▲ +0,08%	Аркада 02	▲ +0,05%
ЛУКОЙл 02	▲ +0,12%	Миракс 02	▲ +0,39%	Виктория Ф 02	■ 0,00%
АИЖК 8	▲ +0,15%	ХКФ Банк 4	▲ +0,90%	Адамант 02	▲ +0,31%

Прогноз: Мы ожидаем, что в преддверии сентябрьского заседания ФРС США активность на долговом рынке постепенно сойдет на «нет». Вероятно, что цены на рублевые облигации останутся на текущих уровнях.

Рынок акций

На прошедшей неделе российские фондовые индексы подешевели. Индекс РТС за неделю снизился на 1,13% до уровня 1898,19 пунктов.

Мировые рынки на прошлой неделе погрузились в очередной виток турбулентности. Данные вышедшие в США в пятницу об ослаблении рынка труда в США заметно испугали инвесторов, вызвав снижение американских площадок в пятницу. Российский рынок по итогам недели закрылся на уровне 1898,19, снизившись по сравнению с прошлой неделей - 1,13%. Если мы заглянем немного в прошлое, то вспомним, что американская экономика поддерживалась уверенным расширением внутреннего спроса, который рос на увеличении располагаемых доходов населения и уменьшении безработицы, при этом кризис на рынке недвижимости воспринимался достаточно локально. Сейчас же когда рынки увидели значительное снижение занятости, первое с 2003 года, угроза спада в американской экономике приобретает уже достаточно видимые очертания. Контракт, торгуемый в биржевой системе intrade.com показывает вероятность рецессии в американской экономике в 2008 году более 50 %, хотя в начале августа данная величина едва превышала уровень в 30 %. Явное проявление слабости американской экономики, может негативно отразиться на динамике мировой экономики.

На фоне происходящего в американской экономике российская кажется островком спокойствия. Несмотря на то, что кризис ликвидности так же ощущается в российской финансовой системе, у банков первого круга, таких как Сбербанк и ВТБ, не должно возникнуть проблем с ликвидностью, при этом они даже могут воспользоваться моментом и увеличить рыночную долю за счет банков, которые в настоящий момент приостановили выдачу кредитов. Отчеты российских компаний за второе полугодие оказываются либо выше, либо в пределах ожиданий инвесторов, при этом замедления темпов роста в таких секторах как розничная торговля и потребительских товарах пока не ожидается.

За прошедшую неделю акции большинства компаний, составляющих индекс ММВБ, в основном подешевели:

Аэрофлот, ао	▲ 0,34%	Мосэнерго, ао	▼ -0,66%	Сбербанк, ао	▼ -3,28%
АвтоВАЗ, ао	▲ 1,02%	МТС, ао	▼ -6,24%	Сбербанк, ап	▼ -5,25%
Северсталь, ао	▼ -2,53%	НЛМК, ао	▲ 1,70%	Седьмой континент, ао	■ 0,00%
РАО ЕЭС, ао	▼ -4,45%	НОВАТЭК, ао	▼ -2,92%	Газпромнефть, ао	▼ -2,64%
РАО ЕЭС, ап	▼ -5,20%	ОГК-3, ао	▼ -7,30 %	Сургутнефтегаз, ао	▼ -3,63%
Газпром, ао	▼ -1,42%	ОГК-5, ао	▼ -1,99%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -4,50%
ГМК Нор. Никель, ао	▼ -2,22%	Полюсзолото, ао	▲ 2,83%	Татнефть, ао	▼ -3,77%
Иркут, ао	▼ -1,35%	РБК ИС, ао	▲ 3,85%	Транснефть, ап	▲ 4,62%
Лукойл, ао	▼ -0,10%	Роснефть, ао	▼ -1,37%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -4,61%
Банк Москвы, ао	▼ -3,58%	Ростелеком, ао	▲ 0,53%	ВолгаТелеком, ао	▼ -1,21%

Прогноз: На текущей неделе ожидаем, что рынок акций будет колебаться у текущих уровней.

Технический взгляд

Динамику рынка акций на прошедшей неделе можно охарактеризовать, как нейтральную. Несмотря на пятничное снижение, рынок акций остается в повышательной фазе. Об изменении тенденции можно будет судить лишь при падении рынка ниже уровня 1800 пунктов по индексу РТС. На текущей неделе, скорее всего, динамика рынка также будет нейтральной. Прогнозируемый диапазон изменения значений индекса РТС 1852 – 1942 пунктов.

Стратегии

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

ООО «Управляющая компания МДМ

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

Управление активами

Павел Крапчилов
Pavel.Krapchitovl@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 Падилюк
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.