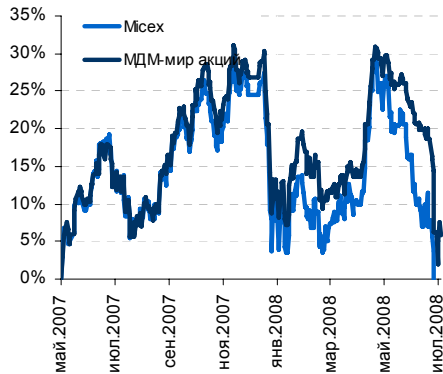


понедельник, 11 августа 2008 г.

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	▼ -21,69%	▼ -12,47%
МДМ - мир облигаций	▼ -1,45%	▲ 2,77%
МДМ - сбалансированный	▼ -9,15%	▼ -1,90%
МДМ - мир фондов*	▼ -10,00%	-

* с 07.02.2008 по 07.08.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -24,79%	▼ -13,31%
MICEX	▼ -28,02%	▼ -21,20%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 08.08.08: **148.46** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-6.10%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 08.08.08: **133.66** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-2.52%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 08.08.08: **100.11** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-1.43%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 07.08.08: **90.00** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-4.43%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Статистика рынков

	01/08/08	08/08/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	23.4186	23.5816	▲ 0.70%
Евро, руб/евро	36.5752	36.4737	▼ -0.28%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1941.73	1722.71	▼ -11.28%
Индекс ММВБ	1492.55	1359.62	▼ -8.91%
RCBI	98.05	97.79	▼ -0.27%
RCBI-с	160.19	160.04	▼ -0.09%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	11326.32	11734.32	▲ 3.60%
NASDAQ	2310.96	2414.10	▲ 4.46%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	57630.35	56584.40	▼ -1.81%
China Shanghai Comp	2801.82	2605.72	▼ -7.00%
India BSE 30	14656.69	15167.82	▲ 3.49%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	125.10	115.20	▼ -7.91%
Золото	909.00	857.80	▼ -5.63%
Никель	18155.00	17850.00	▼ -1.68%
Сталь	1125	1125	▲ 0.00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.93	3.93	▼ -0.03%
ОФЗ 46018	7.21	7.39	▲ 2.50%
Россия 30	5.59	5.67	▲ 1.32%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	549.7	669.7	▲ 21.83%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	180.6	225.8	▲ 25.03%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	592.3	597.3	▲ 0.84%
MosPrime Rate	4.50	4.86	▲ 8.00%

Главные новости

- Темпы инфляции в России в июле замедлились и составили 0.7% по сравнению с прошлым месяцем. В годовом исчислении инфляция по итогам июля составила 14.7%.
- Сибирьтелеком опубликовал финансовую отчетность по РСБУ за 2К08. Выручка по итогам 1П выросла на 15.7% в годовом выражении. Чистая прибыль выросла на 2.8%.
- Волгателеком опубликовал финансовые результаты по итогам 2К08 по РСБУ. Выручка по итогам 1П выросла на 15.2% в годовом соотношении. Чистая прибыль выросла на 15.4%.
- ЮТК опубликовала финансовые результаты по итогам 2К08 по РСБУ. Выручка по итогам 1П выросла на 16% в годовом соотношении. Чистая прибыль сократилась на 14.7%.
- Центртелеком опубликовал финансовые результаты по итогам 2К08 по РСБУ. Выручка по итогам 1П выросла на 13.6% в годовом соотношении. Чистая прибыль выросла на 24.2% благодаря единовременному возмещению убытков.
- Выручка фармацевтической компании Верофарм по итогам 1П08 выросла на 50% в годовом выражении.
- Личные доходы за июнь выросли на 0.1%, что выше ожиданий (0.2%).
- Личное потребление за июнь выросло на 0.6%, что выше ожиданий (+0.4%).
- Индекс промышленных заказов за июнь вырос на 1.7%, что выше ожиданий (+0.7%).
- Индекс активности в непромышленном секторе (ISM Non-Manufacturing) за июль составил 49.5, что выше ожиданий (48.8).
- ФРС США оставила базовую процентную ставку без изменения на уровне 2%.
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 455 тыс., что выше ожиданий (425 тыс.). Объем вторичных заявок составил 3 311 тыс., что выше ожиданий (3 255 тыс.).
- Объем незавершенных сделок на рынке жилья за июнь вырос на 5.3%, что выше ожиданий (1.0%).
- Объем выданных потребительских кредитов за июнь составил \$14.3 млрд., что выше ожиданий (\$6.3 млрд.).
- Объем оптовых запасов за июнь вырос на 1.1%, что выше ожиданий (+0.6%).
- ЕЦБ оставил ставку рефинансирования без изменения на уровне 4.25%.
- Банк Англии оставил учетную ставку без изменения на уровне 5%.

Валютный рынок

По итогам прошедшей недели курс доллара вырос по отношению к рублю. На пятницу, 8 августа, официальный курс ЦБ РФ составлял 23.5816 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 16 копеек, или 0.70%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке влияли как движения котировок на международных биржах, так и изменение рыночной стоимости бивалютной корзины. На международном рынке Forex доллар по итогам недели значительно укрепился по отношению к евро, американская валюта завершила неделю на уровне в 1.50 долл./евро. Основным фактором движения курсов валют на международных рынках были итоги заседаний ФРС США и ЕЦБ, а также сопровождающие их комментарии.

Доллар начал неделю ростом в преддверии заседания ФРС США, а также на фоне снижения цен на нефть. Поддержку американской валюте также оказала позитивная статистика по росту доходов и расходов населения США. С другой стороны, на позиции евро негативно повлияло неожиданное снижение заказов промышленных предприятий Германии. Как и ожидалось, базовые процентные ставки в Европе, Англии и США были оставлены без изменений. В конце недели евро еще значительно подешевел по отношению к доллару, показав максимальное дневное снижение за 8 лет, после того как глава ЕЦБ Ж.-К. Трише заявил, что рост экономики Еврозоны будет «особенно слабым» в третьем квартале этого года.

На внутреннем валютном рынке неделя началась с очередного расширения валютного коридора, которое выразилось в снижении уровня поддержки бивалютной корзины до 29.28 руб. Однако после этого в течение недели корзина дорожала, а в пятницу достигла уровня в 29.70 руб., что свидетельствует о сильном спросе на валюту на ММВБ. Вероятнее всего, спрос исходил от нерезидентов на фоне нестабильности российского фондового рынка и усиления геополитических рисков из-за эскалации конфликта в Южной Осетии. Удорожание бивалютной корзины и резкое укрепление доллара на рынке Forex привело к тому, что доллар завершил пятницу на ММВБ на уровне 24.1775 руб./долл.

Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно дальнейшее 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.

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

Прошедшая неделя вновь не принесла позитива российскому долговому рынку. Усиление геополитической напряженности – для иностранных инвесторов это повод еще раз повысить оценку российского суверенного риска. Сегодня кредитный спрэд российского индикатора, еврооблигаций Россия 2030, расширился до 173 б.п., за счет продаж в секторе развивающихся стран.

На внутреннем рынке ситуация с ликвидностью достаточно благоприятная, однако внешняя конъюнктура вызвала снижение котировок рублевых облигаций, особенно в первом эшелоне. Активность на вторичном рынке по-прежнему низкая, пока преобладают продавцы. Ценовой индекс RCBI за неделю снизился на 0.27%, а индекс RCBI-c, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, уменьшился на 0.09%, закрывшись на отметке 160.04 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, была разнонаправленной: «первый эшелон» (0.22%, УТМ 6-8%), «второй эшелон» (0.12%, УТМ 9-11%), «третий эшелон» (+0.04%, УТМ 11-14%).

На прошлой неделе российский рынок столкнулся с еще двумя техническими дефолтами: Холдинг Марта и ГК Держава не смогли вовремя расплатиться по офортам. Компании пока обещают высвободить средства для перечисления инвесторам в 30-дневный срок, однако участившиеся случаи неплатежеспособности эмитентов третьего эшелона, безусловно, снижают доверие участников рынка к сектору.

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 прошлую неделю российские индексы потеряли 11.28% по РТС и 8.91% по ММВБ. Лидером падения стали бумаги нефтегазового сектора: -9.6%, эмитенты металлургического сектора также сильно просели: -7.6%, бумаги банковского сектора потеряли 7.1%. Неделя ознаменовалась отчетностью межрегиональных телекомов за 1П08 (индекс отрасли потерял 3.7%), пересмотром ставок ФРС, ЕЦБ и Банка Англии. Как и ожидали инвесторы, ставки остались на прежних уровнях: 2%, 4.25%, 5% соответственно, а комментарии глав банков оказались неутешающими. Экономика Еврозоны замедляется, угроза инфляции растёт.

В понедельник, 4 августа, акции российских эмитентов снижались на фоне негативной динамики западных площадок. Итогом дня стало снижение индекса РТС на 2.36%, ММВБ -2.75%. Во вторник, 5 августа, российский рынок продолжил свое падение: итогом дня стало падение РТС на 4.42%, ММВБ - 3.72%. Во вторник торги велись в преддверии заседания ФРС, от которого инвесторы не ждали изменения ставок, но надеялись на воодушевляющие комментарии со стороны Б. Бернанке. В итоге ставку оставили без изменения: базовая 2%, ставка дисконтирования 2.25%. Оживили рынок слухи о предложении со стороны структур М. Прохорова пакета в размере 16.6% ГК Норильский Никель Интерросу. За пакет ОНЭКСИМ намеревался получить \$6.5 млрд. плюс 35.2% акций Полюс Золота. На момент обнародования информации пакет в 16.6% ГК Норильский Никель стоил \$6.5 млрд., 35.2% Полюс Золота \$2.8 млрд. Рынок гадал, откуда у ОНЭКСИМа такой большой пакет бумаг, т.к. у М. Прохорова после сделки с US Rusal осталось менее 1%. В течении дня на ожиданиях оферты миноритариям со стороны В. Потанина бумаги выросли на 7.8%, но к концу дня уверенность рынка в достоверности информации рассеялась, и бумаги потеряли к закрытию 3.86%. В среду, 6 августа, появилась информация о претензиях со стороны ФАС к нефтяным компаниям ЛУКОЙЛ, Роснефть, ТНК-ВР, Газпром Нефть по делу о расследовании высоких цен на керосин. Основные претензии были связаны с не предоставлением в срок отчета в рамках расследования дела о нарушении антимонопольного законодательства. Несмотря на это, нефтяные компании показали позитивную динамику: бумаги ЛУКОЙЛа прибавили 3.19%, Роснефти – 2.87%, Сургутнефтегаза – 2.08%, Татнефти – 1.1%. В итоге нефтяные компании вытянули рынок, и к закрытию торгов рост индекса РТС составил +0.16%, ММВБ +1.05%. В четверг, 7 августа, US Rusal попросил ФСФР расследовать дело о структуре акционерного капитала ГК Норильский Никель: у О. Дерипаски появились сомнения о доле В. Потанина в компании. В целом торги на российских площадках в четверг проходили в положительной зоне, и по итогам дня выросли эмитенты всех отраслей: РТС +1.56%, ММВБ +1.61%. В пятницу, 8 августа, торги велись на фоне падения американских индексов, плохой отчетности международной страховой группы AIG и открытия военных действий в Южной Осетии. Российский рынок показал обвальное падение: РТС -6.53%, ММВБ -4.91%. Продажи наблюдались во всех ликвидных бумагах: Газпром -5.24%, НОВАТЭК -3.21%, Полюс Золото -7.33%, Северсталь -2.5%, ММК -4.69%, НЛМК -2.12%, ТМК -2.48%, Уралкалий -5.8%, МТС -5.53%, Уралсвязьинформ -5.11%.

Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, за редким исключением, закрылись в отрицательной зоне:

Аэрофлот, ао	▼-0.50%	Мосэнерго, ао	▼-6.44%	Сбербанк, ао	▼-11.72%
АвтоВАЗ, ао	▼-16.01%	МТС, ао	▼ 0.00%	Сбербанк, ап	▼-14.10%
Северсталь, ао	▼-8.06%	НЛМК, ао	▼-4.97%	ВТБ, ао	▼-5.74%
ГидроОГК, ао	▼-4.26%	НОВАТЭК, ао	▼-6.44%	Газпромнефть, ао	▼-11.66%
Полиметалл	▼-10.07%	ОГК-3, ао	▼-7.69%	Сургутнефтегаз, ао	▼-9.37%
Газпром, ао	▼-10.98%	ОГК-5, ао	▼-14.11%	Сургутнефтегаз, ап	▼-0.11%
ГМКНорНикель, ао	▼-13.01%	Полюсзолото, ао	▼-7.34%	Татнефть, ао	▼-5.20%
ММК, ао	▼-13.06%	РБК ИС, ао	▲ 1.27%	Транснефть, ап	▼-14.22%
Лукойл, ао	▼-5.64%	Роснефть, ао	▼-14.55%	УралСвязьИнформ, ао	▼-11.02%
Банк Москвы, ао	▼-1.59%	Ростелеком, ао	▼-2.04%	ВолгаТелеком, ао	▼-0.10%

Прогноз:

На текущей неделе будут проведены заседания ФРС (5 августа) и ЕЦБ (7 августа) – инвесторы не ожидают изменения ставок. На внутреннем рынке важным событием станет решение о предоставлении новых льгот для нефтяной отрасли. Принятие положительного решения может привести к росту в нефтяных бумагах. Мы полагаем, что волатильность на рынке сохранится.

В целом, на текущей неделе возможен рост рынка акций.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Не проводим.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Не проводим.

Технический анализ

После информационной атаки на репутацию России западные инвесторы начнут переоценивать риск. Претензии к Мечелу, военные действия в Южной Осетии, конфликт с ТНК-ВР – все это приведет к паническому выводу средств с российского рынка. К тому же снижение цен на нефть нивелирует потенциал роста российских голубых фишек. Несмотря на перепроданность рынка, мы не ожидаем значительного роста до конца недели.

На текущей неделе ожидаем нейтральный характер динамики рынка акций.

Стратегии

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