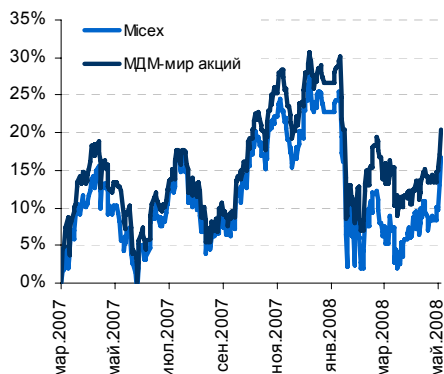


понедельник, 12 мая 2008 г.

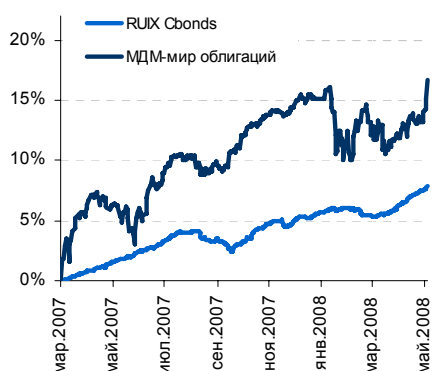
ОПИФ «МДМ – мир акций»



ОПИФ «МДМ – сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – мир облигаций»



Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
МДМ - мир акций	▼ -5,01%	▲ 6,67%
МДМ - сбалансированный	▼ -5,73%	▲ 5,34%
МДМ - мир облигаций	▲ 1,31%	▲ 9,79%
МДМ - мир фондов*	▲ 0,71%	-

* с 07.02.2008
по 07.05.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -0,29%	▲ 19,36%
MICEX	▼ -4,93%	▲ 6,62%

Паевые фонды МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 08.05.08: **180.08** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **4.81%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 08.05.08: **103.88** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **1.67%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 08.05.08: **137.39** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **2.32%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 07.05.08: **100.71** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **2.98%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Статистика рынков

	04/05/08	08/05/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	23.4391	23.6588	▲ 0.94%
Евро, руб/евро	37.1463	36.8959	▼ -0.67%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	2140.98	2283.99	▲ 6.68%
Индекс ММВБ	1694.37	1795.67	▲ 5.98%
RCBI	99.51	99.71	▲ 0.20%
RCBI-с	159.96	160.42	▲ 0.29%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	13058.2	12866.78	▼ -1.47%
NASDAQ	2476.99	2451.24	▼ -1.04%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	69366.39	69722.25	▲ 0.51%
China Shanghai Comp	3693.11	3656.83	▼ -0.98%
India BSE 30	17600.12	17080.65	▼ -2.95%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	116.55	123.69	▲ 6.13%
Золото	865.5	883	▲ 2.02%
Никель	27625	27600	▼ -0.09%
Сталь	1065	1065	▲ 0.00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.86	3.78	▼ -2.00%
ОФЗ 46018	6.88	6.88	▲ 0.00%
Россия 30	5.29	5.27	▼ -0.32%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	602.9	572.4	▼ -5.06%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	76.1	233.0	▲ 206.18%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	529.5	533.9	▲ 0.83%
MosPrime Rate	4.08	3.75	▼ -8.09%

Главные новости

- Профицит торгового баланса за 1К08 г. составил \$50 млрд. (+72%)
- X5 Retail Group завершила размещение дополнительного выпуска GDR. Сумма привлеченных средств составила \$1026 млн.
- Центртелеком опубликовал результаты по итогам 1К08 по РСБУ. Выручка выросла на 13.9% в годовом выражении и достигла \$338 млн. Чистая прибыль упала на 15.4% в годовом выражении до \$36 млн.
- 5 мая акции PAO ЕЭС исключены из расчета индекса РТС.
- Пивоваренная компания Балтика опубликовала результаты по МСФО по итогам 1К08. Выручка компании выросла на 26% до \$676.1 млн., чистая прибыль составила \$85.7 млн. (+14%).
- Газпром получил 8 лицензий на освоение и разработку месторождений Ямало-Ненецкого АО.
- Число заявок на ипотеку за неделю выросло на 15.6%.
- Рост производительности труда в несельскохозяйственном секторе за I квартал прогнозируется на уровне 2.2%, что выше ожиданий (+1.5%).
- Рост затрат на рабочую силу в по итогам 1К08 прогнозируется на уровне 2.2%, что чуть ниже ожиданий (+2.6%).
- Объем выданных в марте потребительских кредитов составил \$15.3 млрд., что существенно выше ожиданий (\$6.0 млрд.)
- Объем оптовых запасов в марте снизился на 0.1%, что хуже ожиданий (+0.5%).
- Дефицит торгового баланса в марте составил -\$58.2 млрд., что лучше ожиданий (-\$61.0 млрд.).
- ЕЦБ оставил процентную ставку без изменений на уровне 4%, как и ожидалось.
- Банк Англии оставил процентную ставку без изменений на уровне 5%, как и ожидалось.

Валютный рынок

Как мы и ожидали, доллар продолжил свое укрепление в течение прошедшей недели. На четверг, 4 мая, официальный курс ЦБ РФ составлял 23.7523 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 9 копеек, или 0.40%. Основным фактором, повлиявшим на динамику курса доллара на российском рынке, были движения котировок на международных биржах. В течение недели на динамику валютных курсов основное влияние оказывала макроэкономическая статистика и заявления официальных лиц. Пара EUR/USD на рынке Forex начала неделю ростом, а закончила снижением, опускаясь в ходе торгов в среду до 1.5285 долл./евро, минимального уровня с 11 марта 2008 г.

Неделя началась со снижения курса доллара по отношению к евро. Причинами стали ожидания, что ЕЦБ сохранит базовую процентную ставку на максимальном за последние 6 лет уровне. Росту евро также способствовало заявление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише о том, что он считает инфляционные риски существенными. Тем временем, глава ФРС США Б. Бернанке заявил, что задержки с выплатой ипотечных кредитов скажутся на экономическом росте, что негативно повлияло на котировки американской валюты.

Ситуация изменилась в пользу доллара в середине недели. В среду доллар вырос по отношению к евро на заявлении представителя ФРС США о том, что серьезное инфляционное давление может вынудить ФРС поднять базовую процентную ставку. Помимо этого, к снижению курса евро привела негативная статистика из еврозоны: падение розничных продаж стало рекордным, снизился уровень потребительского доверия. Доллар также поддержала публикация в Financial Times: со ссылкой на неназванных чиновников газета написала, что американские и европейские власти хотят, чтобы доллар укрепился. Итоги заседаний ЕЦБ и Банка Англии совпали с ожиданиями, не оказав значительного влияния на валютный рынок: базовые процентные ставки были оставлены без изменений.

Согласно ожиданиям рынка, стоимость доллара к концу текущего года может укрепиться до 1.5 долл./евро. В отношении рубля прогнозы различны: от 23.15 до 24.6 руб./долл. Дело в том, что курс рубля к доллару зависит не только от ситуации на Forex, но и установленного ЦБ РФ курса по отношению к бивалютной корзине. Прогнозировать же действия регулятора достаточно затруднительно.

На российском рынке курс доллара также следовал вышеописанной динамике. Исходя из действующих на текущий момент факторов, возможна стабилизация курса доллара на текущих уровнях, либо незначительное укрепление. Тем не менее, пока рано говорить о начале долгосрочной тенденции к укреплению доллара, поскольку внешнеторговый дефицит США остается высоким, а доллар понемногу снижает свое значение как мировая резервная валюта.

Прогноз:

Возможно незначительное снижение курса рубля на текущей неделе.

Инвестиционные действия:

В долгосрочном периоде мы не рассчитываем на значительный рост курса доллара. При передаче клиентом в управление долларов, мы, как правило, все 100% средств конвертируем в рубли с последующим размещением в рублевые активы.

Рынок облигаций

На прошлой неделе российские облигации пользовались популярностью у участников рынка. Кредитный спрэд еврооблигаций Россия 2030 в течение недели опустился до 137 б.п., что в текущих условиях представляется достаточно комфортным уровнем. Оптимизм был особенно заметен в последний день недели, когда воодушевление инвесторов вызвали слова президента и премьер-министра РФ в отношении будущей политики, в т.ч. контроля над уровнем инфляции.

На российском долговом рынке, в связи с предпраздничным периодом, не произошло существенного всплеска активности. Тем не менее, конъюнктура была достаточно благоприятной: ставки на межбанковском рынке снизились ниже 4%, объем средств на корсчетах и депозитах увеличился на 127 млрд. руб. Особым спросом у покупателей пользовались «короткие» облигации первого и второго эшелонов.

Ценовой индекс RCBI подрос за неделю на 0.20%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, увеличился на 0.29%, достигнув отметки 160.42 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, также была положительной: «первый эшелон» (+0.27%, YTM 6-8%), «второй эшелон» (+0.19%, YTM 9-11%), «третий эшелон» (+0.29%, YTM 11-14%).

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем продолжение умеренного роста на рынке рублевых облигаций, преимущественно благодаря комфортной ситуации с ликвидностью.

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 вырос на 6.68%, ММВБ на 5.98%. Лидерами роста стали отрасли «Нефть и Газ» и «Металлы», доходность по этим индексам составила +8.8% и 4.8% соответственно. Хуже рынка себя показали «Банки» +2.5%, «Энергетика» +0.9%, «Телекоммуникации» +1%. Нефтяная отрасль выбилась в лидеры на основе заявлений В. Путина в четверг в Госдуме РФ о сокращении налоговой нагрузки на нефтяной сектор, ввиду снижения добычи. Также движущей силой стал график закрытия реестров по нефтяным компаниям. Отличительной чертой прошедшей недели стало то, что впервые за несколько месяцев российский рынок двигался вопреки падению на американских площадках. Продолжалась игра в бумагах РАО ЕЭС, которые за неделю выросли на 9.9%.

В понедельник 5 мая, после продолжительных выходных, российский рынок открылся разнонаправлено и этому способствовал ряд внутренних и внешних новостей. С одной стороны, У. Баффет заявил о скором конце кризиса в финансовой системе, вслед за чем акции банковского сектора показали положительную динамику: акции ВТБ выросли на 1.21%, акции Сбербанка на 2.18%. В нефтяном секторе, напротив, господствовали медвежьи настроения, отражающие новость о повышении с 1 июня 2008 г. ставки экспортной пошлины на нефть до рекордного уровня 398.1 долл./т. По итогам торгов акции ЛУКОЙЛа снизились в цене на 0.87%, Роснефти - на 0.33%, Татнефти - на 0.76%. Бумаги Сургутнефтегаза продемонстрировали снижение на 1.09%. По итогам дня РТС вырос на 0.02% и остановился на отметке 2141.35 пункта. Индекс ММВБ снизился на 0.36%. Во вторник, 6 мая, российский рынок двигался под идеей обновления рекорда цен на нефть: котировки июньских фьючерсов на WTI составили \$121.3. На этой информации, а также на ожиданиях закрытия реестров для выплаты дивидендов акции ЛУКОЙЛа выросли на 1.42%, Татнефти 4.22%, Транснефти на 2.28%. По итогам торгового дня РТС вырос на 0.56% - до уровня 2153.32 пункта. Индекс ММВБ прибавил 0.36%. В среду, 7 мая, вступил в должность новый Президент, что стало сигналом роста для рынка. Объявление приоритетов дальнейшей политики вписались в представления инвесторов о стабильности и росте российской экономики. Также инаугурация Д.Медведева, пока все еще остающегося председателем совета директоров Газпрома, придала дополнительный положительный импульс котировкам акций газового холдинга. Газпром и НОВАТЭК продемонстрировали существенный рост - на 4.26% и 5.6% соответственно. Акции банковского сектора также росли. Бумаги ВТБ прибавили в цене 1.18%, Сбербанка - 2.6% в связи с закрытием реестров. По итогам торгов среды индекс РТС повысился на 2.24% - до уровня 2201.47 пункта, индекс ММВБ - на 2.65% - до 1739.26 пунктов. В четверг, 8 мая, российский рынок оценил тандем Путин-Медведев. Индекс РТС по итогам дня вырос на 3.75% и остановился на отметке 2283.99 пункта, индекс ММВБ - на 3.24%. Лидерами роста стали нефтяные компании: Бумаги Сургутнефтегаза подорожали на 5,39%, "Роснефти" - 6,68%, ЛУКОЙЛа - на 6,43%, Газпром нефти - на 2.15%, Татнефти - на 4.32%. Такой значительный рост стал реакцией рынка на заявления нового премьер-министра В. Путина о необходимости снижения налоговой нагрузки на нефтяную отрасль и поддержку предложения о повышении цен на газ.

В целом на прошлой неделе российский рынок жил своей жизнью – без особой оглядки на западные и азиатские площадки. Неделя выдалась насыщенной важными событиями внутри страны и ряд заявлений, последовавших после вступления в должность нового Президента и Премьер-министра, поддержали рынок, вопреки падению индексов США. Закрытие реестров стало еще одной движущей силой в повышательной динамике на российском рынке акций.

Также положительной оказалась некоторая американская статистика: рост ВВП за 1Q08 г. составил выше ожиданий (0.6% против 0.5%), министр финансов США Генри Полсон заявил о прохождении пика кризиса. Тем не менее, уровень доверия потребителей в США снизился.

Акции большинства компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали положительную динамику на прошедшей неделе:

Аэрофлот, ао	▼ -2.53%	Мосэнерго, ао	▲ 0.63%	Сбербанк, ао	▲ 1.33%
АвтоВАЗ, ао	▲ 1.10%	МТС, ао	▲ 4.53%	Сбербанк, ап	▲ 3.05%
Северсталь, ао	▲ 6.51%	НЛМК, ао	▲ 13.89%	ВТБ, ао	▲ 2.20%
ГидроОГК, ао	▲ 3.64%	НОВАТЭК, ао	▲ 10.14%	Газпромнефть, ао	▲ 3.52%
		ОГК-3, ао	▼ -0.91%	Сургутнефтегаз, ао	▲ 5.88%
Газпром, ао	▲ 10.60%	ОГК-5, ао	▲ 1.94%	Сургутнефтегаз, ап	▲ 5.70%
ГМКНорНикель, ао	▲ 0.97%	Полюсзолото, ао	▲ 1.25%	Татнефть, ао	▲ 10.57%
ММК, ао	▲ 5.37%	РБК ИС, ао	▲ 0.34%	Транснефть, ап	▲ 4.79%
Лукойл, ао	▲ 10.68%	Роснефть, ао	▲ 7.05%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -2.21%
Банк Москвы, ао	▼ -0.59%	Ростелеком, ао	▼ -1.97%	ВолгаТелеком, ао	▼ -4.12%

Прогноз:

Мы полагаем, что текущая неделя будет подвержена влиянию информации о формировании нового состава Правительства РФ, а также обнародовании основных приоритетных направлений развития страны на ближайшие годы. Тем не менее, в результате ралли многие бумаги были перекуплены и мы не отрицаем вероятности их коррекции по итогам недели: нефть, газ. Со стороны западных рынков ожидается традиционная порция статистики, и российскому рынку уже трудно будет не реагировать на динамику западных площадок. Однако, заявления В.Путина о намерении сделать Россию одним из мировых финансовых центров, что подразумевает более простые правила игры и снижения налогов, могут оказать достойную поддержку рынку.

В целом, ожидаем продолжение роста рынка акций РФ на текущей неделе.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

На текущей неделе мы планируем продолжить увеличивать доли в отдельных акциях по активным стратегиям, возможна фиксация прибыли.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Наши действия по пассивным стратегиям будут основываться на информации о заявлениях и составе нового Правительства РФ.

Технический анализ

На прошедшей неделе российские фондовые индексы продемонстрировали существенный рост. Индекс РТС закрылся 8 мая на отметке 2283.99 пунктов или +6.68% за рассматриваемый период. Мы ожидаем продолжение роста рынка акций в начале текущей недели до 2340 – 2380 пунктов по индексу РТС, не исключаем коррекцию роста до 2315 – 2280 пунктов по индексу РТС. Уровни сопротивления по индексу РТС 2315 – 2340 и 2380 пунктов, уровни поддержки 2315, 2280 - 2250 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 2250 – 2380 пунктов.

Стратегии

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