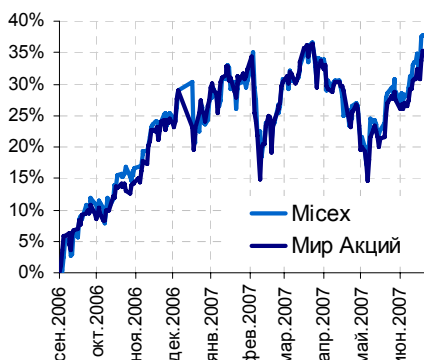


понедельник, 16 июля 2007 г.

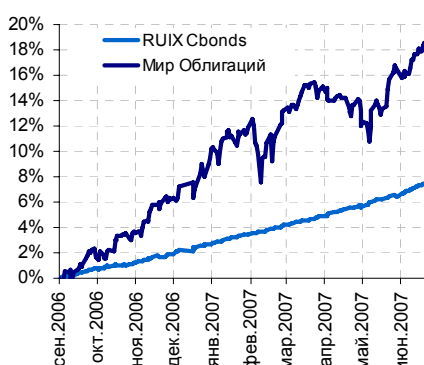
ОПИФ «МДМ – Мир акций»



ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	Неделя	Месяц	Год
Мир акций	▲3,40%	▲11,25%	▲26,51%
Сбалансированный	▲2,07%	▲9,09%	▲3,85%
Мир облигаций	▲0,77%	▲4,47%	▲15,67%

Российские Индексы

Индекс	Неделя	Месяц	Год
РТС	▲4,23%	▲14,10%	▲38,58%
MISEX	▲3,28%	▲11,22%	▲36,70%

Паевые фонды МДМ

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 13.07.2007: 176,14 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +3,40%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 13.07.2007: 103,85 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +2,07%

Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 13.07.2007: 129,89 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +0,77%
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Статистика рынков

	06.07.07	13.07.07	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	25,6374	25,5167	▼ -0,47%
Евро, руб/евро	34,958	35,1263	▲ 0,48%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1974,66	2061,40	▲ 4,39%
Индекс ММВБ	1734,63	1791,55	▲ 3,28%
РЫНОК США			
DJIA	13611,68	13907,25	▲ 2,17%
NASDAQ	2666,51	2707,00	▲ 1,52%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	56443,73	57644,16	▲ 2,13%
China Shanghai Comp	3914,40	3781,35	▲ 3,52%
India BSE 30	14964,12	15272,72	▲ 2,06%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	70,68	73,93	▲ 1,54%
Золото	652,70	665,80	▲ 2,01%
Никель	35625,00	32605,00	▼ -8,48%
Сталь	550,00	550,00	■ 0,00%

Валютный рынок

На прошлой неделе курс рубля вырос относительно доллара США на 12 копеек или 0.47%. С начала года рубль укрепился относительно доллара на 2.95%. Вместе с тем за тот же период рубль «полегчал» относительно евро на почти 42 копейки или 1.21%.

В течение недели снижение доллара на мировых валютных площадках происходило на фоне ряда положительных данных для американской экономике: осталась на прежнем уровне безработица, резко вырос индекс уверенности американских потребителей, американские розничные сети представили неплохие данные за июнь о продажах в магазинах, открытых не менее года назад, отчеты американских компаний показывают результаты выше ожиданий. Однако, все это было перекрыто негативной информацией из области ипотечного кредитования. Так на прошлой неделе агентство Standard & Poor's сообщило о том, что оно может понизить рейтинг облигаций, обеспеченных «плохими» кредитами. Так как объем облигаций, у которых мог бы быть понижен рейтинг составляли существенную сумму (более \$10 млрд.), после такого сообщения курс доллара пошел вниз. Кроме этого, давление на доллар оказали негативные данные по торговому балансу США за май, дефицит которого увеличился по сравнению с апрелем.

Прогноз: На текущей неделе ожидается выход данных отражающих уровень производственной и потребительской инфляции в США. Пока большинство экономистов прогнозируют замедление инфляции по сравнению с предыдущим месяцем. В долгосрочной перспективе это, конечно же, будет способствовать укреплению американской экономике. В краткосрочном плане, это может означать крест на планах увеличения процентной ставки в США в 2007 году и соответственной движение доллара вниз.

Рынок облигаций

За прошедшую неделю индекс RCBI-с вырос на 0.17% и теперь составляет 151.67 пунктов. Росту рублевых облигаций в первую очередь способствовали укрепление рубля (см. выше «Валютный рынок») и низкие процентные ставки. Как мы уже отмечали в прошлых обзорах, рынок рублевых облигаций весьма сегментирован. Поэтому вышесказанное верно для рынка высокодоходных корпоративных облигаций. В нашей градации такие облигации относятся к рейтингу В. В качестве примера можно привести облигации таких эмитентов как: Евросеть, Ижмаш, Мастер банк, Экспобанк и другие. Это эмитенты в достаточном уровнем кредитоспособности и привлекательным, на уровне 9%-10% годовых к погашению, показателем доходности. Такие облигации покупают в основном российские инвесторы. Рост таких облигации на прошлой неделе был частично сдержан ралли на рынке акций. Возможно некоторые российские инвесторы вместо инвестирования в облигации решили попытать счастья на рынке акций. У инвесторов-нерезидентов, как правило, другие вкусы. Они предпочитают покупать облигации с наивысшим уровнем кредитоспособности. Такие облигации на этой недели следовании понижательной тенденции, вслед за американскими облигациями.

Прогноз: На фоне возобновления роста курса рубля можно ожидать, что на рынке рублевых облигаций активизируются покупки, и цены начнут расти сильнее.

Рынок акций

На прошедшей неделе индекс РТС вырос на 4,4 % до уровня 2061,4 пункта. Сильная внешняя конъюнктура, рост цен на нефть и высокий уровень ликвидности способствовали росту индекса всю прошедшую неделю. Лидерами повышения стали акции металлургических компаний, драйвером роста которых был выход позитивной отчетности стальной группы Мечел. На минувшей неделе был зафиксирован рекордный приток денег в фонды развивающихся стран. По данным организации EPFR в фонды акций развивающихся стран было вложено 3,7 млрд. долларов - рекордная сумма с мая 2006 года, фонды акций, инвестирующих в Россию, прибавили около 55 млн. долларов.

В начале недели рынок акций США торговался в умеренно-позитивной атмосфере, начало выхода отчетности за второй квартал вселяло оптимизм в американских инвесторов. Но уже во вторник рынок стал снижаться, причиной тому был неудачный отчет алюминиевого гиганта Alcoa и ухудшение финансовых прогнозов розничных компаний Home Depot и Sears Holding. Выступление главы ФРС Б.Бернанке было расплывчатым и не внесло ясности в политику ФРС. В среду рынок США торговался в умеренном плюсе, но уже в четверг рынок показал впечатляющий рост, увеличившись более чем на два процента. Инвесторов поразила рекордная цена, которую Rio Tinto предложила за акции Alcan. Опубликованные в этот день данные американских розничных компаний об их продажах в июне оказались лучше ожиданий. В пятницу рынок продолжил рост, а индекс S&P 500 установил исторический максимум, превысив отметку, зафиксированную в ходе торгов 24 марта 2000 года.

Среди российских новостей можно отметить отчетность Мечела. Несмотря на то, что основной вклад в увеличение финансовых показателей внес металлургический сегмент, более внушительную динамику показал рост добывающего сегмента. На увеличение рентабельности компании позитивно повлияли рост цен длинномерный прокат, никель и коксующийся уголь.

В среду стало известно, что вопрос о повышении НДС на газ отложен до первого квартала 2008 года. Президент РФ В.Путин согласился с первым вице-премьером правительства, а по совместительству председателем совета директоров РАО Газпром Д.Медведевым, о том, что нецелесообразно поднимать пошлины на газ в этом году, в виду того, что аномально теплая зима, укрепления рубля и снижение цен на газ в Европе могут поставить под сомнение реализацию инвестиционной программы газового гиганта.

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

Аэрофлот, ао	▼-1,55%	Мосэнерго, ао	▼-0,22%	Сбербанк, ао	▲+5,13%
АвтоВАЗ, ао	▲+5,98%	МТС, ао	▲+4,52%	Сбербанк, ап	▲+1,32%
Северсталь, ао	▲+7,77%	НЛМК, ао	▲+10,58%	Седьмой континент, ао	▲+2,08%
РАО ЕЭС, ао	▲+0,19%	НОВАТЭК, ао	▲+4,91%	Газпромнефть, ао	▲+1,52%
РАО ЕЭС, ап	▼-0,01%	ОГК-3, ао	▲+0,88%	Сургутнефтегаз, ао	▲+1,29%
Газпром, ао	▲+4,57%	ОГК-5, ао	▼-2,47%	Сургутнефтегаз, ап	▲+2,04%
ГМК Нор. Никель, ао	▼-1,37%	Полюсзолото, ао	▼-0,86%	Татнефть, ао	▲+9,19%
Иркут, ао	▼-0,39%	РБК ИС, ао	▲+0,41%	Транснефть, ап	▲+5,69%
Лукойл, ао	▲+3,58%	Роснефть, ао	▲+3,64%	УралСвязьИнформ, ао	▼-1,05%
Банк Москвы, ао	▲+0,05%	Ростелеком, ао	▲+0,41%	ВолгаТелеком, ао	▼-1,25%

Технический взгляд: На прошедшей неделе российский рынок акций продолжил уверенно расти. Динамика индекса РТС свидетельствует о преобладании «бычьих» настроений на рынке акций. На текущей неделе рост, скорее всего, продолжится до значений 2080-2090 пунктов. После достижения данного диапазона цен, возможно, что рынок скорректируется до уровней 2030-2040 пунктов. Преодоление же сопротивления на уровне 2090 пунктов и закрепление цен выше, будет свидетельствовать о выходе рынка из среднесрочной коррекции. После этого цель на ближайшие полтора месяца будет пересмотрена до 2200 пунктов по индексу РТС. На текущей неделе, скорее всего, рынок будет торговаться в диапазоне цен 2030 – 2090 пунктов по индексу РТС.

Прогноз: Наиболее вероятно, что рынок акций закрепится на текущих уровнях

Стратегия

Рынок акций продолжает расти. Динамика фондовых индексов свидетельствует о подверженности цен к дальнейшему росту. С технической точки зрения 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
info@ukmdm.ru

Управление активами

Павел Крапчиков
Pavel.Krapchitovl@mdmbank.com
+7(495)797-9500 вн. 4021

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова
Elena.Chernova@mdmbank.com
+7(495)797-9500 вн. 4021

Анализ рынка акций

Антон Кравченко
Anton.Kravchenko@mdmbank.com
+7(495)797-9500 вн. 4679

Технический анализ и торговые операции

Павел Падилюк
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

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.