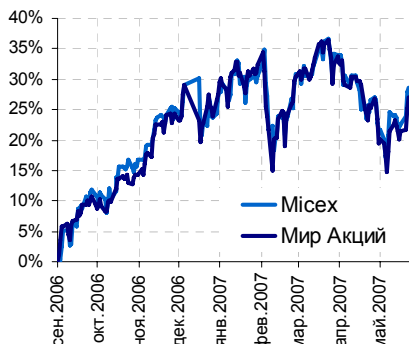


ОПИФ «МДМ – Мир акций»



Паевые фонды МДМ

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

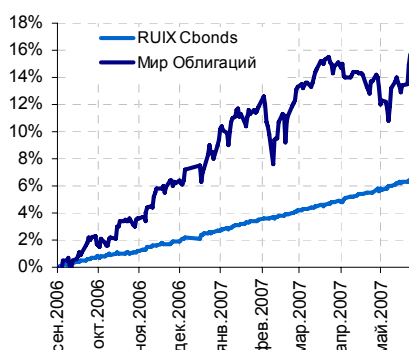
- Цена на 15.06.2007: 165,36 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: +4,64%.
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 15.06.2007: 98,90 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: +4,06%

- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост.

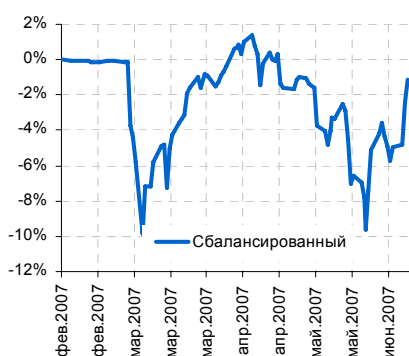
ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 15.06.2007: 126,68 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: +2,02%.
- Ожидания на текущую неделю: Умеренный рост.

ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



Статистика рынков

	15.июн.07	09.июн.07	Изменение
Доллар, руб/\$	26.0465	25.9247	0.47%
Евро, руб/евро	34.6471	34.778	-0.38%
Индекс РТС	1 883.27	1 798.49	4.71%
Индекс ММВБ	1 672.29	1 594.10	4.90%
DJIA	13 639.48	13 424.00	1.61%
NASDAQ	2 626.71	2 573.54	2.07%
Brazil Bovespa	54 518.63	52 330.00	4.18%
China Shanghai Comp	4 132.87	3 913.14	5.62%
India BSE 30	14 162.71	14 063.81	0.70%
Нефть, CrudeLightNYMEX	67.73	64.76	4.59%
Золото	653.9	648.85	0.78%
Никель	41 800.00	42 300.00	-1.18%
Сталь	550	565	-2.65%
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	5,17	5,1	1.25%
Россия 30	6,12	6,1	0.43%
ОФЗ 46018	6,49	6,47	0.31%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	459.0	459.0	0.00%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	1197.2	1250.1	-4.23%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	406.5	403.6	0.72%
MIBOR	3.48%	3.36%	3.57%
RCBI	100.63	100.72	-0.09%
RCBI-с	150.92	150.71	0.14%

Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	Неделя	Месяц	Год
Мир акций	+4,64%	+3,11%	+25,9%
Сбалансированный	+4,06%	+3,86%	н/д
Мир облигаций	+2,02%	+2,56%	+15,34%

Российские Индексы

Индекс	Неделя	Месяц	Год
РТС	+4,71%	+3,11%	+40,09%
MICEX	+4,90%	+4,14%	+38,98%
RCBI	-0,09%	-	-
RCBI-с	+0,14%	-	-

Валютный рынок

Как мы и ожидали, курс рубля продолжил свое снижение на прошлой неделе, упав 12 копеек или 0.47%. Снижение курса рубля объясняется резким удорожанием доллара на мировых рынках. Прошедшая «стремительная» неделя проходила под знаком ожидания роста процентной ставки в США. Так, на прошлой неделе была опубликована «Бежевая книга» - экономический обзор по регионам США, в которой было отмечено ускорение экономического роста в ряде регионов. Это подкрепило ожидания среди инвесторов о возможном повышении учетной ставки вместо снижения, как ожидалось ранее. Вышедшие в четверг данные по производственной инфляции США также способствовали вышеуказанным ожиданиям, так как индекс производственных цен США (PPI) в мае 2007 года вырос сильнее прогнозов аналитиков.

Настроения инвесторов изменились только в конце недели, в пятницу, когда были опубликованы данные по индекс потребительских цен США (CPI). Хотя этот индикатор инфляции и вырос, но его составляющая без учета цена на энергоносители и пищевые продукты (Core CPI) выросла значительно меньше, чем прогнозировали аналитики. Считается, что таким эта часть индикатора инфляции оказалась внутри комфортной зоны ФРС США. В результате котировки фьючерсов на процентную ставку ФРС США стали предполагать, что ставка ФРС не изменится до конца 2007 года. Это удержало доллар от дальнейшего удорожания.

Ближайшее заседание комитета ФРС США (FOMC) по процентной ставке состоится 27 – 28 июня. Игрокам на повышение курса доллар вряд ли стоит рассчитывать на какие-либо кардинальные изменения в денежной политике ФРС США. Скорее всего, ФРС США может, с одной стороны, отметить значительный прогресс в замедлении инфляции, а с другой, рост цен на энергоносители не позволит ФРС США даже намекнуть на возможное снижение своей ставки.

Прогноз: Скорее всего, рост курса рубля возобновиться на текущей неделе.

Рынок облигаций

На прошлой неделе американский рынок облигаций стабилизировался. Хотя в первой половине недели на волне выхода сильной макроэкономической статистики продолжалось снижение котировок казначейских облигаций, однако вышедшие в четверг данные об уровне инфляции в среднем оказались на уровне ожиданий аналитиков и придали положительный импульс долговому рынку. Умеренный рост инфляции в мае воодушевил участников рынка, которые умили свои ожидания относительно повышения учетной ставки ФРС США на ближайших заседаниях. Тем не менее, бурный рост доходностей казначейских облигаций в начале прошлой недели не был полностью отыгран при их последующем снижении - и по итогам недели доходность 10-летних казначейских облигаций выросла на 1,25%.

На внутреннем рынке короткая рабочая неделя прошла при низкой активности торгов. Обилие первичных размещений свело к минимуму интерес инвесторов к вторичному рынку. Кроме того, необходимость выделения средств для участия в первичных аукционах активизировала продажи на российском рынке облигаций. Высокий уровень ликвидности в банковской системе и довольно низкие ставки на межбанковском рынке привели к тому, что сформировавшиеся на аукционах купонные ставки оказались ближе к нижним границам изначально заявленных организаторами диапазонов. Тем не менее, мы удовлетворены результатами аукционов по размещению второго займа Судостроительного банка, а также третьего займа МОИА и рассчитываем на рост котировок данных выпусков при выходе на вторичные торги.

По итогам недели ценовой индекс RCBI снизился на 0,09%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, вырос на 0,14% и составил 150,92 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была преимущественно негативной: в первом эшелоне (доходность к погашению: 6-7%): Газпром А6 (+0,04%), Лукойл 02 (-0,27%), АИЖК 8 (-0,16%); во втором эшелоне (доходность к погашению: 7-9%): ЮТК 04 (-0,64%), Миракс 02 (-0,08%), ХКФ Банк 4 (+0,35%); в третьем эшелоне (доходность к погашению: 10-14%): Аркада 02 (-0,20%), ВикторияФ 02 (-0,54%), Адамант 02 (-0,04%).

Прогноз: На следующей неделе возможно продолжение нисходящей динамики цен на рублевые облигации.

Рынок акций

Всю прошедшую короткую неделю рынок акций рос. В среду и пятницу были попытки скорректироваться вниз, однако общий повышательный настрой рынка не дал ценам упасть. Индекс РТС вырос на 4,71% и теперь составляет 1883.27 пунктов.

Росту способствовали и внешние и внутренние причины. В качестве внешних причин для роста можно назвать рост американских фондовых индексов, стабилизацию цен на казначейские облигации США и существенный рост цен на нефть (см. «Статистика рынков» на стр. 1). Кроме того, в США вышла позитивная для рынка акций статистика (см. выше «Валютный рынок»). Из внутренних новостей стоит отметить превышающий прогнозы экономический рост, высокий спрос на рублевые облигации, повышение прогнозов по добыче газа Газпромом. Многие из этих причин были известны и ранее, однако только сейчас инвесторы обратили на них внимание и, очевидно, пересмотрели свои инвестиционные цели.

Технический взгляд: На прошедшей неделе рынок акций продолжил повышательное движение. Динамика изменения цен предполагает продолжение восходящей тенденции. Однако, в рамках продолжения роста возможна коррекция порядка 1.5% - 2%. Вероятность коррекции будет максимальна после достижения уровня по индексу РТС 1920 пунктов. Скорее всего, на текущей неделе рынок будет торговаться выше уровня по индексу РТС 1820 пунктов. Прогнозируемый диапазон колебания индекса РТС 1820 - 1932 пунктов.

Цены на акции компаний, составляющие индекс ММВБ, в основном подорожали:

Аэрофлот,ао (+0,14%)	ОГК-5,ао (+0,99%)
АвтоВАЗ,ао (+6,99%)	Полюсзолото,ао (+2,61%)
Северсталь,ао (+6,68%)	РБК ИС,ао (+1,98%)
РАО ЕЭС,ао (+4,45%)	Роснефть,ао (+3,13%)
РАО ЕЭС ап (+3,97%)	Ростелеком,ао (+5,12%)
Газпром,ао (+9,05%)	Сбербанк,ао (+4,38%)
ГМК Норильский Никель,ао (+5,11%)	Сбербанк,ап (+3,62%)
Иркут,ао (+4,20%)	Седьмой континент,ао (-4,15%)
Лукойл,ао (+3,94%)	Газпромнефть,ао (+1,20%)
Банк Москвы,ао (+3,23%)	Сургутнефтегаз,ао (+3,87%)
Мосэнерго,ао (-0,52%)	Сургутнефтегаз,ап (+1,28%)
МТС,ао (+7,48%)	Татнефть,ао (+4,19%)
НЛМК,ао (+7,98%)	Транснефть,ап (+10,32%)
НОВАТЭК,ао (+0,07%)	УралСвязьИнформ,ао (+3,97%)
ОГК-3,ао (+0,18%)	Волга Телеком ао (-0,33%).

Прогноз: На текущей неделе ожидается существенная волатильность рынка акций. Однако, по итогам за неделю наиболее вероятен умеренный рост.

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

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова

Рынок акций и технический анализ

Павел Падилюк

Вы можете автоматически получать данный обзор каждую неделю в понедельник не позднее 14.00, 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 или попыткой 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 указано 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.