ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

за период: 11.12.06.–15.12.06. и

ПРОГНОЗ на: 18.12.06.–22.12.06.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

После 8 недель роста на прошедшей неделе курс рубля скорректировался вниз – минус 7 копеек или 0,28% и на пятницу составлял 26,2645 рублей за доллар. Поддержку доллару на международном рынке оказали позитивные данные по экономике США (*см.ниже «Рынок акций»*). Это вызвало рост на фондовом рынке США и соответствующий спрос на американскую валюту. Тем не менее, ожидания о будущем курсе доллара остаются прежними. Наиболее вероятно, что темпы роста экономики США в 2007 году будут снижаться, а значит ставка ФРС США может быть снижена. Такие ожидания оказывают давление на курс доллара.

Прогноз: Наиболее вероятно, что на текущей неделе курс рубля будет колебаться у достигнутых уровней.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Мировой долговой рынок на прошлой неделе продемонстрировал разнонаправленную динамику. Вышедшая макроэкономическая статистика США в целом свидетельствует о наметившемся росте американской экономики (*см.ниже «Рынок акций»*). Однако настрой инвесторов в отношении дальнейших перспектив американского рынка все еще настороженный, что нашло отражение в нестабильной динамике доходности казначейских обязательств в течение недели.

По итогам недели существенно возросли остатки на корсчетах банков РФ, однако ставки на межбанковском рынке по-прежнему оставались высокими - однодневная ставка MIBOR колебалась в пределах 4,9%-5,7%. Наиболее вероятно, что кредитные организации аккумулировали средства на счетах для осуществления налоговых платежей, период уплаты которых наступил на прошлой неделе. Индекс RCBI-c, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, по итогам прошлой недели прибавил 0,26% и составил 146,35 пунктов. На фоне слабой динамики индекса в течение последних трех месяцев, рост, продемонстрированный на прошлой неделе, представляется довольно существенным. Пик прироста индекса пришелся на четверг, когда инвесторы сосредоточили внимание на первичных размещениях, а активность торгов на вторичном рынке была весьма низкой. Таким образом, динамику российского долгового рынка целесообразно связать целиком с влиянием внешних факторов – вышедшие благоприятные данные по экономике США способствовали взлету ведущих американских фондовых индексов до исторических максимумов и косвенно повлияли на российский рынок. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной: в «первом эшелоне»: Газпром А6 (+0,13%), Лукойл 02 (-0,20%), УралСИ 4об (+0,04%); во «втором эшелоне»: ЮТК 03 (-0,06%), Мосэнерго 02 (-1,50%), ФСК ЕЭС 03 (+0,01%); в «третьем эшелоне»: Аркада 02 (-0,17%), Копейка 02 (+0,05%), Куйбышевазот 02 (+0,10%).

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Стоимость инвестиционного пая может, как увеличиваться, так и уменьшатся, 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.

Прогноз: Мы ожидаем, что в связи с наступлением периода налоговых платежей ситуация с ликвидностью на российском рынке до конца месяца не улучшится. Рост рынка долговых обязательств будет умеренным на фоне невысокой активности торгов.

РЫНОК АКЦИЙ.

Как мы и ожидали, несмотря на «подвиги» отдельных акций (*см.ниже*), рынок акций на прошлой неделе замедлил свой рост. Плюс 0,14% по индексу РТС и плюс 0,89% по индексу ММВБ – это немного, если сравнить с результатом за неделю американских индексов – DJIA (+1,12%) и NASDAQ (+0,81%). Росту американского рынка акций способствовали хорошие данные по американской экономике. Вторую неделю подряд продолжается снижение количества первичных обращений за пособиями по безработице, растут сверх ожиданий объемы розничных продаж. Рост американских индексов немного ослабило решение и комментарий комитета по открытому рынку ФРС США, который принял решение оставить учетную ставку неизменной, а в комментарии указал на то, что инфляционные риски по-прежнему являются серьезной проблемой.

Российский рынок акций, как и на прошлой неделе, рос за счет отдельных акций: телекомов, энергетики и Сбербанка. Акции Сбербанка росли, скорее всего, на информации об уменьшении объема и переносе сроков допэмиссии акций банка, а акции телекомов росли на фоне заявления Комстар-ОТС о приобретении блокпакета акций Связьинвеста у Mustcom Limited и ожиданий возможной реорганизации Связьинвеста. Рост цен на акции энергетических компаний, на наш взгляд, поддерживается общим ходом реформ в отрасли. Отдельные события, как например, внеочередное собрание акционеров РАО ЕЭС, состоявшееся 6 декабря и одобрившее первого этапа реорганизации РАО ЕЭС, или предстоящее внеочередное собрания акционеров ОГК-3 по вопросу проведения допэмиссии, только дополнительно напоминают инвесторам о ходе реформ и вызывают агрессивные покупки. Акции нефтяных компаний на прошедшей неделе попали в отстающие даже несмотря на то, что цена нефти Юралз выросла (*см.ниже «Статистика рынка»*). Одним из объяснений этому является то, что многие инвестбанки снижают прогноз цены на нефть в 2007 году. Это ухудшает перспективы акций нефтяных компаний и заставляет инвесторов перекладываться в акции других секторов. Цены на акции, которые мы используем в качестве индикаторов, в основном росли: АвтоВАЗ, ап (-0,95%), Иркутскэнерго, ао (+6,76%), ЛУКойл, ао (-1,22%), РАО ЕЭС, ао (+0,68%), Ростелеком, ао (+7,57%), Сбербанк, ао (+8,12%), УралСвязиИнформ, ао (+21,13%), ГМК Норильский Никель, ао (+2,01%), МТС, ао (-2,44%), Транснефть, ап (-3,35%), Газпром, ао (-0,73%).

Прогноз: На текущей неделе наиболее вероятно, что рынок акций задержится на достигнутых уровнях.

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ
под управлением ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 8.12.06 – 15.12.06., ожидания изменения стоимости пая на период 15.12.06 – 22.12.06., комментарий)

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»
Рост/Падение: +1,19%.
Ожидания: Нейтральные ожидания изменения стоимости пая.

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Стоимость инвестиционного пая может, как увеличиваться, так и уменьшатся, 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.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»
Рост/Падение: +0,51%.
Ожидания: Нейтральные ожидания изменения стоимости пая.

СТАТИСТИКА РЫНКА

	15 дек 06	8 дек 06	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4,6	4,55	1,10%
Россия 30	113,87	113,84	0,03%
ОФЗ 46018	111,81	111,98	-0,15%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	499,7	409,4	22,06%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США	данные будут в четверг	293,8	
	15 дек 06	**8 дек 06**	
Доллар, руб/$	26,2645	26,1917	0,28%
Евро, руб/евро	34,7558	34,8847	-0,37%

	15 дек 06	8 дек 06	
Индекс РТС	1 853,24	1 850,69	0,14%
Индекс ММВБ	1 627,69	1 613,27	0,89%
RCBI-c	146,35	145,97	0,26%
DJIA	12 445,32	12 307,49	1,12%
NASDAQ	2 457,20	2 437,36	0,81%

	15 дек 06	8 дек 06	
Нефть, Юралз	58,64	57,64	1,73%
Золото	617,64	625,63	-1,28%
Никель	35 260,00	35 125,00	0,38%
Сталь	505	505	0,00%

	15 дек 06	8 дек 06	
МДМ Мир акций	159,68	159,68	0,00%
МДМ Мир облигаций	115,89	115,89	0,00%

ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

Управление активами, анализ рынка валюты и рынка акций
Павел Крапчитов

Анализ рынка облигаций
Елена Чернова

Координаты
797-95-00 д.40-21
795-25-35
Pavel.Krapchitov@mdmbank.com
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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Стоимость инвестиционного пая может, как увеличиваться, так и уменьшатся, 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.