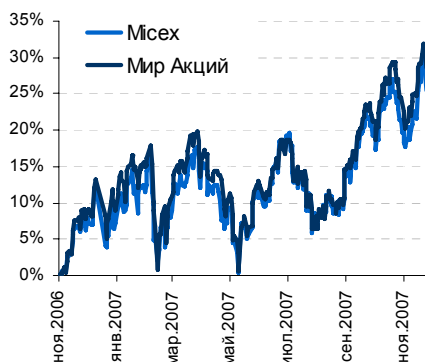


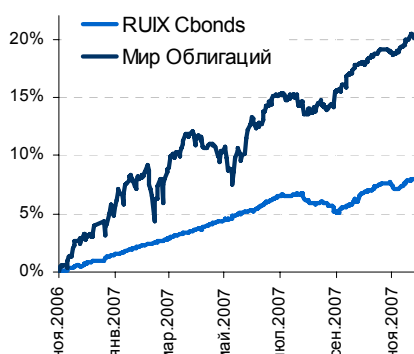
ОПИФ «МДМ – Мир акций»



ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
Мир акций	▲ 13,56%	▲ 19,04%
Сбалансированный (с 02.02.2007)	▲ 10,59%	■
Мир облигаций	▲ 15,09%	▲ 16,89%

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 18,08%	▲ 23,34%
MICEX	▲ 11,92%	▲ 17,42%

Паевые фонды МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций
«МДМ - Мир акций»

- Цена на 14.12.07: **190.89** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ **-0.40%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтральные**

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций
«МДМ - Сбалансированный»

- Цена на 14.12.07: **110,59** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ **-0.14%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтральные**

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций
«МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 14.12.07: **135.53** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ **0.09%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтральные**

Статистика рынков

	07/12/07	14/12/07	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	24.5506	24.4286	▼ -0.50%
Евро, руб/евро	35.7972	35.9418	▲ 0.40%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	2285.85	2269.53	▼ -0.71%
Индекс ММВБ	1913.38	1895.25	▼ -0.95%
RCBI	99.63	99.78	▲ 0.15%
RCBI-с	155.40	155.78	▲ 0.24%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	13625.58	13339.85	▼ -2.10%
NASDAQ	2706.16	2635.74	▼ -2.60%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	65638.54	62444.97	▼ -4.87%
China Shanghai Comp	5091.76	5007.91	▼ -1.65%
India BSE 30	19966	20030.83	▲ 0.32%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	88.28	91.27	▲ 3.39%
Золото	794.4	793.3	▼ -0.14%
Никель	26400	25900	▼ -1.89%
Сталь	595	595	■ 0.00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	4.11	4.24	▲ 3.14%
ОФЗ 46018	6.49	6.49	■ 0.00%
Россия 30	5.51	5.54	▲ 0.69%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	620.6	607.6	▼ -2.09%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	95.5	135.6	▲ 41.99%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	463.5	463.5	■ 0.00%
MIBOR	4.02%	4.69%	▲ 16.67%

Главные новости

- Д. Медведев выдвинут кандидатом в президенты РФ.
- В ходе оферты РАО ЕЭС выкупит акции на 102 млрд. рублей.
- Тарифы Транснефти могут быть увеличены в связи с вводом ВСТО.
- Евраз групп приобретет компанию американскую металлургическую Claymont Steel.
- В. Путин сказал о возможном увеличении налога на добывающие отрасли.
- Отчетность Мечела по US GAAP за 9 мес. 2007 года оказалась хуже прогнозов.
- Лукойл опубликовал хорошие результаты за 9 месяцев 2007 года.
- По прогнозу МЭРТ, инфляция достигнет в 2007 году 12%.
- В ходе заседания Комитета по открытому рынку ФРС США 12 декабря базовая процентная ставка была снижена на 0.25% до уровня 4.25%, как и ожидалось. Дисконтная ставка была снижена также на 0.25% до уровня 4.75%.
- Дефицит торгового баланса в октябре вырос до \$57.8 млрд., что выше предыдущего значения (\$56.5 млрд.).
- Индекс импортных цен за ноябрь вырос на 2.7%, что выше предыдущего значения (1.8%). В годовом исчислении индекс вырос на 11.4%, что выше предыдущего значения (9.6%).
- Индекс цен производителей (PPI) за ноябрь вырос на 3.2%, что выше предыдущего значения (0.1%), индекс в годовом исчислении вырос на 7.2%, что выше предыдущего значения (6.1%). Индекс PPI, без учета цен на продовольствие и энергоресурсы, вырос на 0.4%, что выше предыдущего значения (0.0%), индекс в годовом исчислении вырос на 2.0%, что ниже предыдущего значения (2.5%)
- Объем розничных продаж за ноябрь вырос на 1.2%, что выше предыдущего значения (0.2%).
- Индекс потребительских цен (CPI) за ноябрь вырос на 0.8%, что выше предыдущего значения (0.3%), индекс в годовом исчислении вырос на 4.3%, что выше предыдущего значения (3.5%). Индекс CPI без учета цен на продовольствие и энергоресурсы вырос на 0.3%, что выше предыдущего значения (0.2%), индекс в годовом исчислении вырос на 2.3%, что ниже предыдущего значения (2.2%)
- Объем промышленного производства за ноябрь вырос на 0.3%, в сравнении с падением на 0.5% в предыдущем месяце.

Валютный рынок

Прошедшая неделя прошла достаточно спокойно для валютного рынка. Как мы и ожидали, рубль возобновил свое укрепление и за неделю подорожал на 12 копеек или 0.50%. На пятницу прошлой недели за доллар давали 24.4286 рублей.

В начале недели доллар плавно снижался на мировых валютных площадках на ожиданиях снижения базовой процентной ставки ФРС США. Однако после появления информации о снижении ставки и комментариев на эту тему, курс доллара, вопреки ожиданиям, стал расти. Это объясняется, во-первых тем, что ФРС США снизил ставку всего на 0.25%, а во-вторых тем, что в комментариях к решению о снижении ставки было акцентировано внимание к опасности роста инфляции. Такой комментарий «подхлестнул» ожидания того, что в 2008 году базовая процентная ставка США не будет снижаться. Укрепиться доллару помогли также и данные по экономике США, которые появились в конце недели. Так вслед за индексом производственных цен вырос сильнее ожиданий аналитиков индекс потребительских цен. Если в середине недели участники рынка были уверены, что ФРС США продолжит снижение ставки в январе 2008 года, то после выхода данных по инфляции, эта уверенность пошла на убыль.

На текущей неделе на мировом кредитном рынке пройдут денежные аукционы, запланированные ФРС США и европейским Центральным банком. На этих аукционах коммерческим банкам будут предложены существенные суммы в кредит на срок до месяца. Считается, что данная акция может привести к повышению ликвидности на денежном рынке США и Европы и снизить процентные ставки. Данное событие, в случае его успеха, скорее всего, приведет к снижению курса доллара.

Хотя для курса рубля последнее время определяющими являются внешние причины, но и российские новости вскоре могут стать не менее важными. Дело в том, что темпы роста инфляции в России ускоряются. Так на прошлой неделе появилась информация о том, что за первые десять дней декабря цены выросли на 0,4%, с начала года — на 11,1%. Это показывает, что рост цен не замедляется, и по итогам года инфляция может превысить даже 12%. Это может усилить действия властей России на борьбу с инфляцией старым, хотя и не однозначным способом – укреплением курса рубля.

Прогноз:

На текущей неделе возможна стабилизация курса рубля на текущих уровнях.

Инвестиционные действия:

Падение доллара, скорее всего, будет продолжаться до конца года. При передаче клиентом в управление долларов, мы, как правило, все 100% средств конвертируем в рубли с последующим размещением в рублевые активы.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе основным ньюсмейкером выступали, как всегда, США. Здесь состоялось долгожданное участниками рынка заседание Комитета по открытому рынку, который постановил вновь снизить базовую процентную ставку на 0.25%, тем самым оправдав ожидания аналитиков. Однако, помимо базовой процентной ставки, в поле зрения ФРС США – дисконтная ставка, по которой американский Центробанк выдает кредиты коммерческим банкам. Эта ставка в ходе декабрьского заседания была снижена также на 0.25%, чего, по мнению экономистов, недостаточно для сокращения дефицита ликвидности. Именно слабое снижение дисконтной ставки стало причиной сдержанной реакции участников рынка на результаты заседания ФРС США, и в сегменте долговых инструментов вызвало очередную волну «бегства в качество». Однако уже на следующий день в качестве некой «компенсации» состоялся анонс инициативы ФРС США, а также ряда европейских Центробанков, по наполнению рынков ликвидностью через проведение анонимных аукционов РЕПО. Аналитики приступили к подробному осмыслению данной меры, однако пока участники рынка сошлись во мнении, что шаг Центробанков безусловно поддержит финансовую систему. По итогам недели доходность 10-летних КО США выросла на 3.14% в относительном выражении, вернувшись к более привычным уровням – выше 4%, а кредитный спрэд еврооблигаций Россия 2030 сократился до 133 б.п. Таким образом, глобальный долговой рынок завершил неделю на мажорной ноте, что отразилось также и на российском сегменте.

Ценовой индекс RCBI вырос за неделю на 0,15%, а индекс RCBI-c, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, увеличился на 0,24% и составил 155,78 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, используемых нами в качестве индикаторов, в разрезе по секторам, была также положительной: первый эшелон (+0,22%, УТМ 6-8%), второй эшелон (+0,32, УТМ 8-11%), третий эшелон (+0,49%, УТМ 11-14%).

Дефицит рублевой ликвидности, по мнению аналитиков, умеренно сокращается, в т.ч. благодаря действиям ЦБ на валютном рынке, однако в конце года не исключен очередной рост ставок на МБК, в связи с окончанием налогового периода.

Также хотелось бы обратить внимание на бурно освещаемую в СМИ новость о возможном дефолте эмитента третьего эшелона ОСМО-Капитал. Как стало известно, компания задержала выплату купона, чем вызвала опасения по поводу наступления череды корпоративных дефолтов российских эмитентов третьего эшелона - следствия глобального финансового кризиса. Однако подробное изучение ситуации позволило аналитикам сделать вывод, что случай с ОСМО-Капитал имеет частный характер, поскольку размещение облигаций было нерыночным и бумаги компании в настоящий момент отсутствуют на вторичном рынке. Таким образом, распродажи в «третьем эшелоне» из-за ожидания дефолтов пока не произошло.

Прогноз:

В настоящий момент конъюнктура для российского долгового рынка достаточно благоприятна. На текущей неделе мы рассчитываем на продолжение роста котировок рублевых бумаг.

Инвестиционные действия:

Мы сдержанно относимся к ситуации с ОСМО-Капитал. Маловероятно, что данный частный случай распространится на весь «третий эшелон». Тем не менее, произошедшее послужит поводом не ослаблять лимитов на рискованные инструменты, несмотря на их потенциально высокую доходность.

Рынок акций

На прошлой неделе индекс РТС снизился на 0,71%, до уровня 2269.53 пункта. Несмотря на снижение базовой ставки ФРС, динамика мировых рынков на прошлой недели была негативной. Рынки развитых стран снижались, а вот динамика развивающихся стран была разнонаправленной. Индийский рынок акций смог по итогам недели показать положительную динамику. На российском рынке положительную доходность по итогам недели показал сектор энергетики более 2,4%. Секторы финансов, потребления и розницы закрылись в плюсе, соответственно 1,44% и 1%. Динамика сектора телекоммуникаций была нейтральной. Хуже всего на прошлой неделе себя чувствовал сектор металлы и добыча, показавший отрицательную доходность - 2,76%. Негативную доходность показали сектор промышленности и сектор нефти и газа -1,2% и 1,02%. Инвесторы неоднозначно отреагировали на снижение ставки ФРС США. Большинство игроков опасаются окончания цикла снижения процентной ставки и ухудшения ситуации с ликвидностью.

В сообщении о снижении базовой ставки было сказано следующее: выходящая статистика показывает, что рост экономики замедляется, отражая негативные тенденции в секторе недвижимости, а так же некоторое снижение потребительских и институциональных расходов. В то же время ситуация с ликвидностью на мировых финансовых рынках немного ухудшилась. В месте с тем, в сообщении было отмечено улучшение инфляционных показателей, но высказаны опасения о том, что рост цен на продовольствие и энергоносители может оказать инфляционное давление на экономику. В заключении отметили, что комитет по открытому рынку США постарается сделать все возможное для достижения ценовой стабильности и умеренного экономического роста. Следующее заседание комитета ФРС по открытым рынкам пройдет в январе 2008 года.

По данным Росстата, ВВП России в третьем квартале 2007 года вырос на 7.6%, превысив прогноз МЭРТА, который равнялся 6.7%. По итогам 9 месяцев 2007 года рост ВВП, по сравнению с аналогичным периодом 2006 года, составил 7.8%. После некоторого замедления экономики, вызванного кризисом ликвидности на мировых финансовых рынках, экономика быстро восстановила прежние темпы роста и начала ускоряться. Мы ожидаем, что в четвертом квартале, при сохранении благоприятных тенденций, рост экономики по итогам года сохранится, как минимум, на этом же уровне.

Выдвижение Д. Медведева в кандидаты на президентских выборах должно существенным образом изменить оценку иностранными инвесторами политических рисков в стране. Учитывая полную поддержку кандидата большинством партий, а так же то, что В. Путин, вероятнее всего, будет главой Правительства РФ, обеспечивает стране преемственность политического и экономического курса. Это значит, что премия за политические риски, заложенная в оценку рынка капитала, должна по мере приближения к выборам значительно снизиться. Учитывая эти факты, а так же очень сильную экономику, российский рынок акций выглядит привлекательнее в глазах глобальных инвесторов, чем другие развивающиеся рынки.

Акции, входящие в индекс ММВБ, на прошедшей неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику:

Аэрофлот, ао	▲ 0.24%	Мосэнерго, ао	▲ 1.16%	Сбербанк, ао	▼ -0.10%
АвтоВАЗ, ао	▼ -7.97%	МТС, ао	▼ -2.66%	Сбербанк, ап	▼ -0.88%
Северсталь, ао	▼ -1.77%	НЛМК, ао	▼ -2.96%	ВТБ, ао	▲ 2.97%
РАО ЕЭС, ао	▲ 3.66%	НОВАТЭК, ао	▲ 0.30%	Газпромнефть, ао	▲ 4.72%
РАО ЕЭС, ап	▲ 1.86%	ОГК-3, ао	▲ 6.05%	Сургутнефтегаз, ао	▼ -0.10%
Газпром, ао	▼ -1.44%	ОГК-5, ао	▲ 0.79%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -0.92%
ГМКНорНикель, ао	▼ -6.93%	Полюсзолото, ао	▲ 0.07%	Татнефть, ао	▼ -3.80%
ММК, ао	▼ -3.96%	РБК ИС, ао	▲ 7.13%	Транснефть, ап	▲ 4.45%
Лукойл, ао	▼ -0.88%	Роснефть, ао	▼ -0.61%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -1.43%
Банк Москвы, ао	▼ -1.75%	Ростелеком, ао	▼ -1.43%	ВолгаТелеком, ао	▼ -1.41%

Прогноз:

На текущей неделе наиболее вероятно высокая волатильность рынка, но при этом, скорее всего, рынок акций задержится на достигнутых уровнях.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Рынок акций после достижения исторического максимума немного «охладился». С технической точки зрения, восходящая тенденция рынка акций восстановится. В более долгосрочном масштабе времени (порядка нескольких недель) рынок акций останется «бычьим». В этой связи мы будем усиливать в текущих позициях, и добавлять новых эмитентов в портфели.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

На следующей неделе мы не планируем проводить действия по пассивным стратегиям.

Технический анализ

На прошедшей неделе индекс РТС (рынок акций в среднем) обновил исторический максимум. Как мы и ожидали, рынок поднялся в район уровня сопротивления 2350 пунктов РТС, после чего скорректировался к отметке 2269.53 пунктов РТС.

В первой половине текущей недели динамика рынка акций, скорее всего, будет носить негативный характер. Снижение рынка акций в среднем может составить еще порядка 2% - 3%. Ориентировочно коррекция вниз окончится на уровне поддержки 2215 пунктов РТС. К концу недели мы ожидаем восстановление рынка акций до 2300-2330 пунктов РТС. Необходимо отметить, что на фоне некоторой неуверенности инвесторов, на рынке продолжают покупки. Об этом свидетельствуют растущие несколько недель подряд объемы торгов.

Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 2215 – 2330 пунктов.

Стратегии

Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала»(5), «Сбалансированный доход»(5), «Акции компаний малой капитализации»(5), «Акции – Потребительский сектор»(5), «Трендовая стратегия»(4), «Акции - Банки»(5), «Агрессивный портфель»(5), «Индексный портфель»(5).

* - цифра в скобках означает степень благоприятности по пятибалльной шкале.

ООО «Управляющая компания МДМ»

115172, Москва,
Котельническая наб. 33 стр. 1
Тел. 777-7-888
www.ukmdm.ru
info@ukmdm.ru

Управление активами

Павел Крапчитов
Pavel.Krapchitov@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Анализ рынка облигаций

Елена Григоренко
Elena.Grigorenko@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Анализ рынка акций

Антон Кравченко
Anton.Kravchenko@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Технический анализ и торговые операции

Павел Падилько
Pavel.Padilko@mdmbank.com
+7 (495) 777-7-888

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.