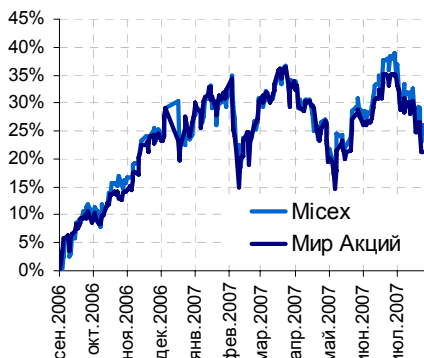
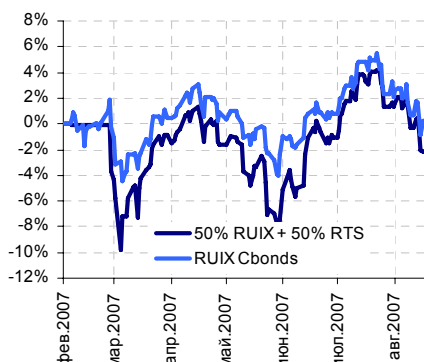


понедельник, 20 августа 2007 г.

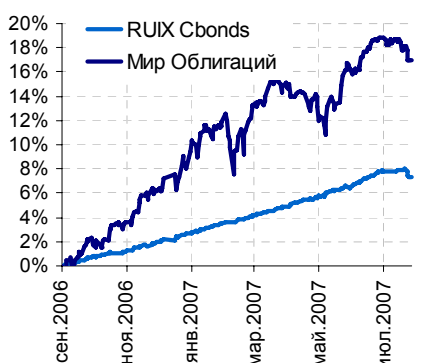
ОПИФ «МДМ – Мир акций»



ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
Мир акций	▼ -6,16%	▲ 10,66%
Сбалансированный (с 02.02.2007)	▼ -2,12%	■
Мир облигаций	▲ 8,82%	▲ 13,80%

Российские Индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▼ -3,18%	▲ 16,64%
MICEX	▼ -3,29%	▲ 16,59%

Паевые фонды МДМ

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 17.08.2007: 157,74 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -2,99%.
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 17.08.2007: 97,88 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -1,77%.
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 17.08.2007: 128,15 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -0,63%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Статистика рынков

	10.08.07	17.08.07	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	25,3444	25,7379	▲ 1,55%
Евро, руб/евро	34,9499	34,5502	▼ -1,14%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс RTS	1897,75	1860,70	▼ -1,92%
Индекс ММББ	1644,13	1637,81	▼ -0,38%
RCBI	101,21	100,66	▼ -0,54%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	13239,54	13079,08	▼ -1,21%
NASDAQ	2544,89	2505,03	▼ -1,57%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	52638,13	48558,76	▼ -7,57%
China Shanghai Comp	4749,37	4656,57	▼ -1,95%
India BSE 30	14868,25	14141,52	▼ -4,89%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	71,47	71,98	▲ 0,71%
Золото	670,30	656,90	▼ -2,00%
Никель	25405	25100	▼ -1,20%
Сталь	590	590	■ 0,00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	4,78	4,69	▼ -2,03%
ОФЗ 46018	6,47	6,63	▲ 2,47%
Россия 30	6,09	6,19	▲ 1,69%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр. счетах банков по России, млрд. руб.	438,30	444,30	▲ 1,37%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	514,80	448,70	▼ -12,84%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США	416,20	416,20	■ 0,00%
MIBOR	3,81%	6,09%	▲ 59,84%

Валютный рынок

Валютный рынок продолжает лихорадить. За прошлую неделю доллар вырос по отношению к рублю на 39 копеек или 1.55% и составил 25.7379 рублей за доллар. Это серьезный скачок, особенно на фоне борьбы Банка России с инфляцией. Объяснением этому является кризисные события в секторе ипотечного кредитования в США. На этой теме мы останавливались подробно в прошлом обзоре. На прошедшей неделе приходила новая информация о новых компаниях, испытывающих финансовые проблемы из-за вышеуказанного кризиса. Это привело к тому, что инвесторы не только перестали покупать рискованные облигации, но лихорадочно стали продавать все, с их точки зрения, бумаги повышенного риска. Под эту категорию попали и ценные бумаги развивающихся рынков и России в том числе. Высвобождающиеся средства конвертировались в доллары, что вызвало его рост. Выходившие на прошлой неделе макроэкономические данные не оказывали существенного влияния на поведение инвесторов. В конце недели, уже ближе к закрытию российского рынка, появилось сообщение о снижении ФРС США дисконтной ставки, с помощью которой определяется плата за использование кредитов, которые американский центральный банк предоставляет коммерческим банкам. Данное событие, безусловно, окажет влияние на положение мировых валют относительно друг друга на текущей неделе.

Прогноз: Валютный рынок будет весьма волатильным на текущей неделе. Наиболее вероятен рост курса рубля.

Рынок облигаций

На долговом рынке неделя прошла при устойчивой тенденции «бегства к качеству» глобальные инвесторы уверенно переходили из облигаций развивающихся стран в безрисковые казначейские обязательства. За неделю доходность 10-летних US Treasuries снизилась на 2,03%, достигнув уровня 4,69%, при этом доходность еврооблигаций Россия 2030 выросла на 1,69%, составил 6,19%. Спрэд между доходностями российских еврооблигаций и US Treasuries на утро понедельника, 20 августа, вырос до 152 п., а максимум, отмеченный на неделе, составил почти 157 п.

На российском долговом рынке продолжилось серьезное снижение котировок по всему спектру долговых инструментов, больше всего пострадали банковские облигации, а также выпуски АИЖК. По итогам недели ценовой индекс RCBI снизился на 0,54%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, вырос на 0,04% и составил 153,03 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была негативной: в первом эшелоне (доходность к погашению: 6-7%): Газпром А6 (0,44%), Лукойл 02 (0,11%), АИЖК 8 (2,03%); во втором эшелоне (доходность к погашению: 7-9%): ЮТК 04 (0,32%), Миракс 02 (1,07%), ХКФ Банк 4 (1,78%); в третьем эшелоне (доходность к погашению: 10-14%): Аркада 02 (0,51%), ВикторияФ 02 (0,00%), Адамант 02 (+1,69%).

На снижение интереса к российским облигациям со стороны нерезидентов указывает так же и локальный кризис ликвидности на российском рынке – в течение недели резко возросли ставки на межбанковском рынке, достигнув максимума в 6,5%.

В текущей ситуации мы отдаем предпочтение «коротким» облигациям эмитентов с достаточным уровнем кредитоспособности.

Прогноз: На текущей неделе вероятно продолжение нисходящего тренда котировок рублевых облигаций.

Рынок акций

По итогам прошлой неделе индекс РТС опустился на 1,92% до уровня 1860,70. Минувшая неделя выдалась богатой на события. Понедельник рынок начал с умеренного роста, но затем пессимизм вернулся на мировые биржи. Наиболее масштабной распродаже подверглись азиатские рынки утром пятницу, на опасениях о том, что дорожающая йена может замедлить рост японской экономики. К счастью азиатское падение не перекинулось на европейские рынки, которые все же торговались в умеренном негативе. Спасительная новость пришла из США, на внеплановом заседании ФРС снизила дисконтную ставку. Снижение дисконтной ставки придало оптимизм, вызвав ралли на мировых рынках.

Серия заявлений о финансовом затруднении компаний, которые работали на рынке ипотечных облигаций, заставила поволноваться мировые рынки. Вместе с тем решение ФРС вызвало облегчение на мировых рынках. Участники поняли, что ФРС внимательно следит за ситуацией на рынке и в экономике и готово реагировать при угрозе возможной рецессий. Вместе с тем ФРС не собирается помогать тем финансовым институтам, которые неосмотрительно выдавали плохие кредиты, но постарается сделать все возможное для того чтобы предотвратить негативные последствия кризиса в жилищном секторе. В последние годы экономический рост был во многом обязан растущему сектору жилья, такой рост был чреват перегревом сектора и образованием мыльного пузыря на рынке недвижимости. В будущем целью ФРС, как ожидается, будет стимулирование экономики для достижения качественного и сбалансированного роста, который уже, скорее всего, не будет основан на низких процентных ставках.

Российские новости на прошлой неделе не были в центре внимания. Банк России повысил ставки по депозитам на 25 базисных пунктов. Стерилизация избыточной ликвидности направлена в первую очередь на борьбу с инфляцией. Темпы промышленного роста с января по июль составили 7,7%, что было ожидаемо рынком.

За прошедшую неделю акции большинства компаний, составляющих индекс ММВБ, существенно подешевели:

Аэрофлот, ао	▼-1,63%	Мосэнерго, ао	■ 0,00%	Сбербанк, ао	▼-0,78%
АвтоВАЗ, ао	▼-2,73%	МТС, ао	▼-2,96%	Сбербанк, ап	▼-1,87%
Северсталь, ао	▼-3,70%	НЛМК, ао	▲1,83%	Седьмой континент, ао	▼-0,70%
РАО ЕЭС, ао	▼-1,67%	НОВАТЭК, ао	▲0,86%	Газпромнефть, ао	▼-4,60%
РАО ЕЭС, ап	▼-1,55%	ОГК-3, ао	▼-12,65%	Сургутнефтегаз, ао	▲+5,73%
Газпром, ао	▼-0,80%	ОГК-5, ао	▼-6,30%	Сургутнефтегаз, ап	▼-0,23%
ГМК Нор. Никель, ао	▼-0,07%	Полюсзолото, ао	▲0,98%	Татнефть, ао	▲+3,89%
Иркут, ао	▼-1,55%	РБК ИС, ао	▼-3,69%	Транснефть, ап	▼-5,55%
Лукойл, ао	▼-0,58%	Роснефть, ао	▲0,60%	УралСвязьИнформ, ао	■ 0,00%
Банк Москвы, ао	▼-0,07%	Ростелеком, ао	▲2,57%	ВолгаТелеком, ао	▼-1,54%

Прогноз: Наиболее вероятно, что рынок акций вырастет на текущей неделе.

Технический взгляд

Динамика индекса РТС свидетельствует о завершении коррекционного движения вниз в рамках среднесрочного восходящего тренда. На прошедшей неделе индекс РТС снижался до уровня 1800 пунктов, нижней границы восходящего среднесрочного тренда. Отскок на данном уровне подтверждает правомерность принятой ранее модели роста рынка. В ходе коррекции индекс РТС подешевел на 14%. Данное снижение подразумевает рост рынка с текущих уровней в среднем на 19%. На текущей же неделе индекс РТС может восстановиться на 7% до уровня 1996 пунктов. Вероятнее всего, рынок акций будет торговаться в диапазоне цен 1830 – 1996 пунктов по индексу РТС.

Стратегии

Динамика фондовых индексов свидетельствует о начале восстановления повышательного движения в рамках среднесрочного восходящего тренда. Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Индексный портфель», «Агрессивный портфель», «Долгосрочный прирост капитала», «Трендовая стратегия», «Сбалансированный доход».

ООО «Управляющая компания МДМ»

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

Управление активами

Павел Крапчилов
Pavel.Krapchitovl@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова
Elena.Chernova@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 Падилюк
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.