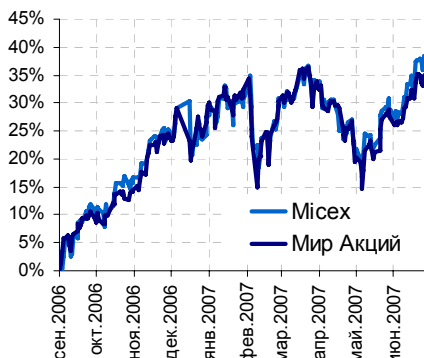


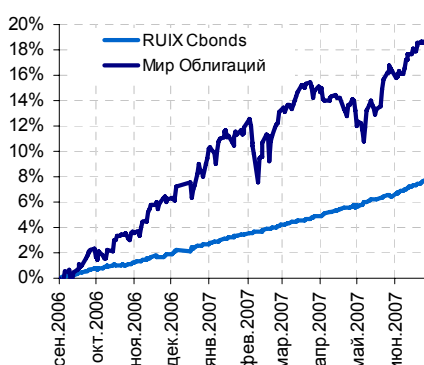
### ОПИФ «МДМ – Мир акций»



### ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



### ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



### Доходность паевых фондов МДМ

| Фонд             | С начала года | За 12 месяцев |
|------------------|---------------|---------------|
| Мир акций        | ▲ 4,71%       | ▲ 26,65%      |
| Сбалансированный | ▲ 4,12%       | ■             |
| Мир облигаций    | ▲ 10,48%      | ▲ 16,05%      |

### Российские Индексы

| Индекс | С начала года | За 12 месяцев |
|--------|---------------|---------------|
| РТС    | ▲ 7,70%       | ▲ 37,66%      |
| МІСЕХ  | ▲ 5,79%       | ▲ 34,85%      |

### Паевые фонды МДМ

#### Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 20.07.2007: **176,00** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -0,08%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

#### Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 20.07.2007: **104,12** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +0,26%

Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

#### Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 20.07.2007: **130,10** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▲ +016%
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

### Статистика рынков

|  | 13.07.07 | 20.07.07 | Изм.      |
|--|----------|----------|-----------|
| <b>ВАЛЮТА</b>  |          |          |           |
| Доллар, руб/\$                                       | 25,5167  | 25,4216  | ▼ -0,35%  |
| Евро, руб/евро                                       | 35,1263  | 35,0869  | ▼ -0,11%  |
| <b>РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ</b>                            |          |          |           |
| Индекс РТС   | 2061,40  | 2069,93  | ▲ 0,41%   |
| RCBI   | 100,48   | 100,98   | ▲ 0,50%   |
| RCBI-c   | 151,67   | 152,42   | ▲ 0,49%   |
| <b>Долговой рынок</b>                                |          |          |           |
| КО США, 10 лет, % год.                               | 5,10     | 4,95     | ▼ -2,81%  |
| ОФЗ 46018  | 6,42     | 6,41     | ▼ -0,16%  |
| Россия 30  | 6,06     | 6,02     | ▼ -0,69%  |
| <b>Межбанковский рынок России</b>                    |          |          |           |
| Остатки на корр. счетах банков по России, млрд. руб. | 451,60   | 444,50   | ▼ -1,57%  |
| Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.           | 706,80   | 571,70   | ▼ -19,11% |
| Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США           | 408,40   | 411,20   | ▲ 0,69%   |
| MIBOR  | 3,75%    | 3,93%    | ▲ 4,80%   |

## Валютный рынок

Прошлая неделя была успешна для рубля. Курс рубля вырос относительно доллара на 0.35%, а относительно евро – на 0.11%. С начала прошедшей недели курс доллара на мировых площадках снижался под давлением негативной экономической информации из США. Промышленные цены без учета цен на продукты питания и энергоносители в июне 2007 года выросли сильнее ожиданий аналитиков. Кроме того, в начале недели крупная инвестиционная компания Bear Stearns сообщила о том, что два ее фонда инвестировавшие облигации, связанные с рискованными ипотечными кредитами, практически не имеют стоимости. Ранее эти фонды оценивались в размере до \$100 млрд. Не прибавило силы доллару и выступление главы ФРС США Б.Бернанке, который отметил, что, несмотря на то, что инфляционные показатели последнее время в США демонстрируют позитивную динамику в долгосрочной перспективе следует опасаться инфляционного давления. Также в своем выступлении глава ФРС США признал, что замедление на рынке недвижимости может оказать более сильное негативное влияние на всю экономику США, чем предполагалось ранее. Участники рынка негативно восприняли это выступление, и доллар продолжил снижение. Некоторую поддержку доллару оказали вышедшие в конце недели данные по потребительской инфляции в США, которые оказались лучше ожиданий аналитиков.

Внутренние российские новости на прошлой неделе также оказали поддержку курсу рубля. Помощь пришла «откуда не ждали» - из промышленности. Согласно Росстату, в июне темпы роста промышленного производства в России существенно выросли по сравнению с показателями в мае. Интересно, что ускорение роста в первом полугодии 2007 года отмечено во многих сегментах сразу: в производстве грузовых автомобилей, в производстве легковых автомобилей, в цементной отрасли, в производстве турбин для электроэнергетики и т.д. (см.ниже «Рынок акций»). Данные показатели роста опровергают мнения по поводу того, что российская промышленность может замедлиться из-за укрепления курса рубля и связанного с этим роста затрат компаний. С другой стороны появились данные об ускорении инфляции. В настоящее время правительственные планы по удержанию инфляции в пределах 8.5% находятся в серьезной опасности. Поэтому весьма вероятно, что для целей удержания инфляции власти РФ воспользуются проверенным средством – повышением курса рубля. Поэтому курс рубля на конец года может составить 24.5-25 рублей за доллар.

**Прогноз: На текущей неделе наиболее вероятно продолжение роста курса рубля.**

## Рынок облигаций

Прошедшая неделя на долгом рынке прошла при росте котировок большинства бумаг. Среди опубликованных значений индикаторов американской экономики наиболее важными были показатели инфляции за июнь: CPI и PPI оказались чуть выше ожиданий аналитиков, однако ниже значений за предыдущий месяц и не оказали существенного влияния на долговой рынок. Другие статистические показатели (уровень безработицы, темпы строительства, уровень промышленного производства) характеризовали американскую экономику как умеренно растущую за исключением проблем в сфере subprime mortgages (ипотечные кредиты заемщикам с плохой кредитной историей). Таким образом, сюрпризов со стороны статистики на прошлой неделе не было, и ситуацию на долгом рынке аналитики склонны называть «продолжительным ралли». Доходность американских 10-летних казначейских облигаций по итогам недели снизилась на 2,81%.

На российском рынке благоприятный внешний фон подкреплялся по-прежнему высоким уровнем ликвидности. По итогам недели ценовой индекс RCBI вырос на 0,5%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, прибавил 0,49% и составил 152,42 пункта.

**Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была преимущественно положительной:**

| Первый эшелон (доходность к погашению: 6-7%) | Второй эшелон (доходность к погашению: 7-9%) | Третий эшелон (доходность к погашению: 10-14%) |
|--|--|--|
| Газпром А6 ▼ -0,79%                          | ЮТК 04 ▲ +0,05%                              | Аркада 02 ▲ +0,87%                             |
| ЛУКОЙл 02 ▲ +0,02%                           | Миракс 02 ■ +0,00%                           | ВикторияФ 02 ▲ +0,12%                          |
| АИЖК 8 ▼ -0,03%                              | ХКФ Банк 4 ▲ +0,36%                          | Адамант 02 ▲ +0,68%                            |

**Прогноз: На текущей неделе мы ожидаем умеренного роста котировок рублевых облигаций.**

## Рынок акций

После уверенного подъема предыдущих недель инвесторы решили взять передышку, индекс РТС вырос всего на 0,4% до уровня 2069,93 пунктов, что около уровня прошлой пятницы. На минувшей неделе сравнительно хорошо себя чувствовал нефтегазовый сектор, чему в полной мере способствовала дорожающая нефть. Лидером роста были акции Транснефти прибавившие 10,5%.

Развивающиеся рынки, такие как Китай и Индия, на прошлой неделе продолжили свой рост. В пятницу стало известно, что банк Китая решил повысить процентные ставки, спровоцировав падение мировых индексов.

По итогам недели рынок акций США немного снизился. Инвесторов по-прежнему тревожит ситуация с ипотечными кредитами subprime. Масло в огонь подлило уже неизбежное банкротство двух хедж фондов под управлением Bear Stearns, которые потеряли почти всю свою стоимость. В среду состоялось выступление главы ФРС Б.Бернанке в Конгрессе с полугодичным докладом о монетарной политике. В докладе, как мы уже говорили, глава ФРС отметил замедление темпов роста американской экономики при одновременном сокращении уровня безработицы. Замедление экономики было связано с замедлением в секторе недвижимости. Поддержку экономике, по мнению Б.Бернанке, должны оказать повышение занятости и увеличение доходов населения, а так же низкие процентные ставки по сравнению с исторической нормой. По его мнению, расходы населения и корпораций будут расти умеренными темпами, как и сама экономика, после чего рост может ускориться. После этого выступления оцениваемая рынком вероятность повышения ставки до конца года опять стала минимальной.

В России на прошлой неделе вышла порция экономических данных. Так темп роста ВВП России за первый квартал 2007 года относительно первого квартала 2006 года составил 7,9%. Рост инвестиций по итогам полугодия по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 22,8%. Рост строительства составил 25,5%, а темп строительства жилья составил 34,8%. Рост промышленного производства в I полугодии 2007г. по сравнению с I полугодием 2006г. составил на 7,7%. Добыча полезных ископаемых увеличилась на 3%, обрабатывающие производства выросли на 12,2%. Приведенные макроэкономические данные показывают, что экономика России переживает серьезный рост инвестиций. Основным локомотивом являются обрабатывающие производства, в то время как добывающие отрасли демонстрируют весьма умеренные темпы роста. Наиболее впечатляющая динамика наблюдается в производстве строительных материалов, трубной отрасли, пищевой промышленности – эти отрасли демонстрируют ускорение по сравнению с прошлым годом. Высокие темпы роста сохраняются в автомобилестроении.

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

|                     |         |                 |         |                       |          |
|---------------------|---------|-----------------|---------|-----------------------|----------|
| Аэрофлот, ао        | ▼-0,79% | Мосэнерго, ао   | ▼-1,77% | Сбербанк, ао          | ▲+2,44%  |
| АвтоВАЗ, ао         | ▲+1,48% | МТС, ао         | ▲+2,88% | Сбербанк, ап          | ▲+0,63%  |
| Северсталь, ао      | ▲+1,01% | НЛМК, ао        | ▼-4,33% | Седьмой континент, ао | ▲+1,28%  |
| РАО ЕЭС, ао         | ▼-2,89% | НОВАТЭК, ао     | ▲+3,22% | Газпромнефть, ао      | ▲+0,72%  |
| РАО ЕЭС, ап         | ▼-1,68% | ОГК-3, ао       | ▼-0,43% | Сургутнефтегаз, ао    | ▼-2,18%  |
| Газпром, ао         | ▲+1,13% | ОГК-5, ао       | ▼-0,55% | Сургутнефтегаз, ап    | ▼-1,44%  |
| ГМК Нор. Никель, ао | ▼-0,35% | Полюсзолото, ао | ▼-5,71% | Татнефть, ао          | ▼-0,58%  |
| Иркут, ао           | ▲+0,78% | РБК ИС, ао      | ▼-1,24% | Транснефть, ап        | ▲+10,59% |
| Лукойл, ао          | ▲+0,57% | Роснефть, ао    | ▲+0,32% | УралСвязьИнформ, ао   | ▼-2,11%  |
| Банк Москвы, ао     | ▼-1,25% | Ростелеком, ао  | ▼-3,55% | ВолгаТелеком, ао      | ▼-3,20%  |

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

**ООО «Управляющая  
компания «МДМ Эссет  
Менеджмент»**

115172, Москва,  
Котельническая наб. 33 стр. 1  
Тел. 797-9500  
[www.ukmdm.ru](http://www.ukmdm.ru)  
[info@ukmdm.ru](mailto:info@ukmdm.ru)

**Управление активами**

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

**Анализ рынка облигаций**

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

**Анализ рынка акций**

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

**Технический анализ и торговые операции**

Павел Падилюк  
[Pavel.Padilko@mdmbank.com](mailto: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](http://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.*