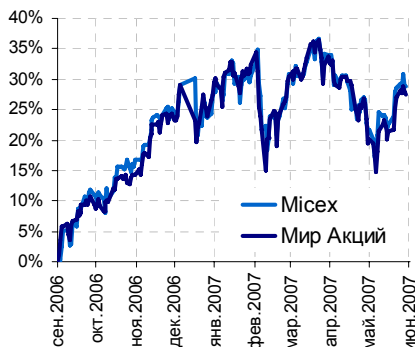
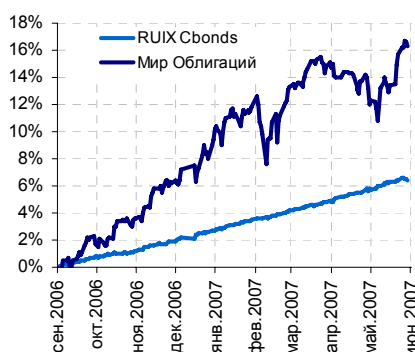


### ОПИФ «МДМ – Мир акций»



### ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



### ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



### Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	Неделя	Месяц	Год
Мир акций	+0,34%	+1,10%	+23,53%
Сбалансированный	+0,49%	+2,37%	-0,62%
Мир облигаций	+0,55%	+2,04%	+15,15%

### Российские Индексы

Индекс	Неделя	Месяц	Год
PTC	+0,68%	+2,43%	+40,02%
MICEX	+0,20%	+2,29%	+36,46%
RCBI	-0,07%	-	-
RCBI-c	+0,01%	-	-

### Паевые фонды МДМ

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

- Цена на 22.06.2007: 165,92 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: +0,34%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтрально.

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

- Цена на 22.06.2007: 99,38 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: +0,49%
- Ожидания на текущую неделю: Нейтрально.

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

- Цена на 22.06.2007: 127,38 р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: +0,55%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтрально.

### Статистика рынков

	22.июн.07	15.июн.07	Изменение
Доллар, руб/\$	25,9692	26,0465	-0,30%
Евро, руб/евро	34,7676	34,6471	0,35%
Индекс РТС	1 896,10	1 883,27	0,68%
Индекс ММВБ	1 675,65	1 672,29	0,20%
DJIA	13 360,26	13 639,48	-2,05%
NASDAQ	2 588,96	2 626,71	-1,44%
Brazil Bovespa	54 267,10	54 518,63	-0,46%
China Shanghai Comp	4 091,45	4 132,87	-1,00%
India BSE 30	14 467,36	14 162,71	2,15%
Нефть, CrudeLightNYMEX	68,68	64,76	6,05%
Золото	653,75	648,85	0,76%
Никель	37 100,00	42 300,00	-12,29%
Сталь	550	565	-2,65%
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	5,13	5,17	-0,64%
Россия 30	6,1	6,12	-0,41%
ОФЗ 46018	6,48	6,49	-0,15%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд, руб,	493,5	459	7,52%
Депозиты банков в Банке России, млрд, руб,	1073,1	1197,2	-10,37%
Золотовалютные резервы РФ, млрд, долл, США*	405	406,5	-0,37%
MIBOR	4,14%	3,48%	18,97%
RCBI	100,56	100,63	-0,07%
RCBI-c	150,94	150,92	0,01%

## Валютный рынок

Курс рубля ожидаемо вырос на прошлой неделе, поднявшись на 8 копеек или 0.30%. В результате на пятницу прошедшей недели курс рубля составлял 25,9692 рублей за доллар.

Снижение курса доллара на мировых площадках началось еще в конце позапрошлой недели, когда положительные данные по инфляции в США поставили «нет» на ожиданиях повышения процентной ставки. Такие настроения перекинулись на начало прошлой недели, что послужило причиной для снижения доходности казначейских облигаций США. Цепочка рассуждений: «низкая доходность казначейских облигаций - более низкий спрос на них - низкий спрос на доллары, на которые приобретаются эти облигации - снижение курса доллара» - привела к дальнейшему снижению курса доллара. Прошлая неделя не «баловала» инвесторов большим набором показателей по экономике США или Еврозоны. Только в конце недели появились данные по индексу опережающих показателей, который вырос за май после снижения в апреле. Это оказало поддержку доллару. Кроме того, в Европе появляются «голоса» против дальнейшего повышения ставки в Европе, так как это, возможно, начинает негативно влиять на рост экономики.

На текущей неделе вряд ли стоит ожидать существенных изменений курсов валют до 28 июня. Когда произойдет заседания комитета ФРС США. Большинство экономистов считают, что на июньском заседании комитет сохранит действующее значение процентной ставки. В тексте заявления комитета ФРС США также маловероятны «сюрпризы». Ожидается, что комитет укажет в заявлении об улучшении ряда экономических показателей и одновременно отметит, что остаются инфляционные риски из-за роста стоимости заемных средств и повысившихся цен на энергоносители. Любое отклонение от такого текста в ту или иную сторону может вызвать резкие колебания курса доллара на мировых площадках.

**Прогноз: На текущей неделе, скорее всего, курс рубля задержится на текущих уровнях.**

## Рынок облигаций

Вплоть до середины прошедшей недели котировки большинства облигаций демонстрировали рост. Значимая статистика по американскому рынку ограничилась вновь отмеченными проблемами в области ипотечного кредитования, что к концу недели вызвало новое снижение котировок как валютных, так и рублевых облигаций. Кроме того, после публикации стенограммы заседания Европейского Центробанка у участников рынка возникли опасения, что ЕЦБ может еще раз поднять ставку на ближайшем заседании 5 июля, что также послужило поводом для снижения котировок облигаций.

На внутреннем рынке первичные размещения вновь оказались в центре внимания инвесторов, активность торгов на вторичном рынке была невысокой. Для участия нам показался интересным аукцион по размещению дебютного выпуска облигаций СКБ-Банка, при размещении предложивший премию инвесторам. Рост котировок рублевых облигаций, начавшийся в начале недели, истощился к ее середине. По итогам недели ценовой индекс RCBI снизился на 0,07%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, зафиксировался на текущем уровне и составил 150,94 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была преимущественно негативной: в первом эшелоне (доходность к погашению: 6-7%): Газпром А6 (0,2%), Лукойл 02 (+0,34%), АИЖК 8 (-0,07%); во втором эшелоне (доходность к погашению: 7-9%): ЮТК 04 (+0,77%), Миракс 02 (0,12%), ХКФ Банк 4 (0%); в третьем эшелоне (доходность к погашению: 10-14%): Аркада 02 (+0,11%), ВикторияФ 02 (+0,73%), Адамант 02 (+0,53%).

**Прогноз: На следующей неделе американский рынок предложит участникам значительную порцию статистических данных (в т.ч. решение по учетной ставке ФРС США), которые в значительной степени определят дальнейшую динамику долговых инструментов. Наши ожидания на неделю – умеренное снижение котировок рублевых облигаций.**

## Рынок акций

На прошлой неделе, как мы и ожидали, немного подрос. Индекс РТС подорожал на 0,68% до уровня 1896,10 пунктов. В течение прошлой недели РТС пробивал этот уровень, однако, не смог закрепиться выше него и ушел вниз. Лидером повышения на прошлой неделе оказались акции ОАО Аэрофлот, позитивно отреагировавшего на возможность отказа компании от участия в конкурсе на покупку 39,9% акций Alitalia. Акции ГМК Норильский Никель обновили свой

исторический максимум, несмотря на снижение цен на никель. Так же в среду наблюдался спрос в акциях Сбербанка, на сообщении о том, что лидер банковского рынка может провести в ближайшее время листинг на Лондонский бирже.

На мировых рынках продолжилась коррекция цен на никель, которые упали в район 37 000 – 38 000 долларов за тонну, всего же от майских максимумов падение уже составило чуть более 29 процентов. Цены на нефть сорта Brent остались высокими, колеблясь в районе 70 долларов за баррель. На прошлой неделе возобновился рост доходности казначейских облигаций США, что вызвало падение американских индексов. Главной причиной падения стали трудности двух хедж-фондов управляемых инвестиционным банком Bear Stearns, сделавших крупные инвестиции в ипотечные облигации, и несущих убытки из-за падения их стоимости. К позитивной новости можно отнести публикацию филаделфийского индекса в Америке, показывающего данные о региональной производственной активности. Оказавшись существенно выше прогноза, он подтвердил предположения инвесторов о том, что американская экономика начала выходить из стагнации.

В ночь с 28-29 июня пройдет заседание по поводу ставки ФРС. Рынок пребывает в уверенности, что монетарные власти США оставят ставку на уровне 5,25 процентов, при этом все внимание аналитиков будет обращено, на комментарий по поводу состояния экономики США. Угроза инфляционного давления, скорее всего все же вызывает обеспокоенность властей, но уже не так сильно как в предыдущие месяцы.

Из внутренних новостей стоит отметить статистику Росстата по экономики России, основные индикаторы показали положительную динамику. Так по сравнению с периодом январь-май 2006 года инвестиции в текущем году выросли на 20,8 %. Значительный рост показал оборот розничной торговли, увеличившись по сравнению с прошлым периодом на 14 процентов. Однако настороженность вызвало увеличение цен производителей, так за январь май оптовые цены увеличились на 11,7 процентов, тогда как за прошлый год всего на 8,5 процентов. Однако пока эта негативная тенденция на потребительские цены влияния не оказала.

Как нами уже было отмечено, на следующей неделе рынок будет ждать заседания комитета и всё внимание будет обращено на комментарий ФРС по поводу экономики США.

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

Аэрофлот,ао +10,51%	ОГК-5,ао -0,74%
АвтоВАЗ,ао +7,27%	Полюсзолото,ао +6,08%
Северсталь,ао +0,25%	РБК ИС,ао -0,09%
РАО ЕЭС,ао -1,79%	Роснефть,ао -1,73%
РАО ЕЭС, ап -2,22%	Ростелеком,ао +2,43%
Газпром,ао -0,77%	Сбербанк,ао +0,71%
ГМК Норильский Никель,ао +1,19%	Сбербанк,ап +3,15%
Иркут,ао -1,15%	Седьмой континент,ао +1,05%
Лукойл,ао -0,39%	Газпромнефть,ао +2,57%
Банк Москвы,ао +0,27%	Сургутнефтегаз,ао +0,07%
Мосэнерго,ао -0,17%	Сургутнефтегаз,ап +1,20%
МТС,ао +3,36%	Татнефть,ао +0,77%
НЛМК,ао +1,29%	Транснефть,ап +3,89%
НОВАТЭК,ао -1,44%	УралСвязьИнформ,ао -4,76%
ОГК-3,ао -0,45%	ВолгаТелеком, ао -2,17%.

**Прогноз: Наиболее вероятно, что российский рынок акций на текущей неделе будет торговаться 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 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](http://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.*