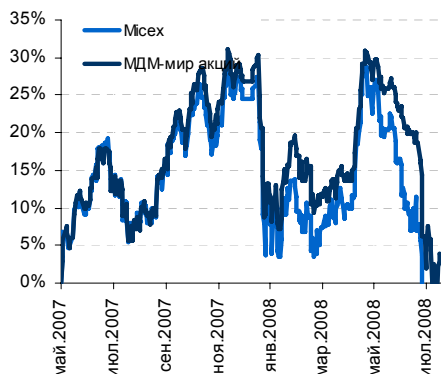


понедельник, 25 августа 2008 г.

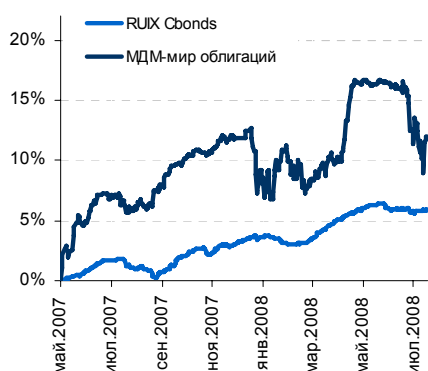
ОПИФ «МДМ – мир акций»



ОПИФ «МДМ – сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – мир облигаций»



Доходность паевых фондов УК МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
МДМ - мир акций	▼ -22,12%	▼ -7,58%
МДМ - мир облигаций	▼ -1,45%	▲ 4,07%
МДМ - сбалансированный	▼ -9,18%	▲ 1,18%
МДМ - мир фондов*	▼ -13,21%	-

* с 07.02.2008 по 21.08.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -25,71%	▼ -8,21%
MICEX	▼ -27,22%	▼ -15,82%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 22.08.08: **147.64** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-4.62%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 22.08.08: **133.66** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-1.63%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 22.08.08: **100.07** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-1.86%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 21.08.08: **86.79** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-4.41%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Статистика рынков

	15/08/08	22/08/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	24.2901	24.3013	▲ 0.05%
Евро, руб/евро	36.1922	35.9975	▼ -0.54%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1785.36	1701.61	▼ -4.69%
Индекс ММВБ	1460.2	1374.69	▼ -5.86%
MICEX SBI CP	97.66	96.78	▼ -0.90%
MICEX SBI TR	160.07	158.90	▼ -0.73%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	11659.9	11628.06	▼ -0.27%
NASDAQ	2452.52	2414.71	▼ -1.54%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	54244.03	55850.13	▲ 2.96%
China Shanghai Comp	2450.61	2404.93	▼ -1.86%
India BSE 30	14724.18	14401.49	▼ -2.19%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	113.77	114.59	▲ 0.72%
Золото	785.3	819.6	▲ 4.37%
Никель	18505	20850	▲ 12.67%
Сталь	1125	1130	▲ 0.44%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.85	3.87	▲ 0.57%
ОФЗ 46018	7.62	7.62	▲ 0.00%
Россия 30	5.67	5.68	▲ 0.21%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	616.3	670.5	▲ 8.79%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	112.1	80.5	▼ -28.19%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	597.5	581.1	▼ -2.74%
MosPrime Rate	5.73	5.71	▼ -0.35%

Главные новости

- Золотовалютные резервы сократились на прошлой неделе на \$16.4 млрд. из-за оттока капитала.
- 19 августа в РТС начались торги бумагами МРСК Холдинг.
- ФАС оштрафовала Мечел на \$32 млн. (около 5% от выручки) и рекомендовала снизить цены на коксующийся уголь на 15%, а начиная с 2009 г. заключать трехлетние контракты на поставку угля.
- ММК опубликовал финансовые результаты по итогам 2К08 по US GAAP. Выручка компании выросла на 62% в годовом выражении, чистая прибыль за 2К08 увеличилась на 180%.
- ГКМ Норильский Никель будет выкупать до 4% акций у миноритариев по цене 6167 руб./акцию (выше рынка).
- Индекс производственных цен PPI за июль вырос на 1.2%, что выше ожиданий (+0.6%). Индекс в годовом исчислении вырос на 9.8%, что выше ожиданий (+9.3).
- Индекс PPI за вычетом цен на продукты питания и энергоресурсы за июль вырос на 0.7%, что выше ожиданий (+0.2%). Индекс в годовом исчислении вырос на 3.5%, что выше ожиданий (+3.2%).
- Объем нового строительства за июль составил 965 тыс., что чуть выше ожиданий (960 тыс.).
- Объем выданных разрешений на строительство составил 937 тыс., что ниже ожиданий (970 тыс.).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 432 тыс., что меньше ожиданий (440 тыс.). Объем вторичных заявок составил 3 362 тыс., что также ниже ожиданий (3 405 тыс.).
- Индекс деловой активности Philadelphia Fed. за август снизился на 12.7, почти на уровне ожиданий (-12.6).
- Индекс ведущих индикаторов за июль снизился на 0.7%, что хуже ожиданий (-0.2%).

Валютный рынок

По итогам прошедшей недели курс доллара незначительно вырос по отношению к рублю, что было в рамках наших ожиданий. На пятницу, 22 августа, официальный курс ЦБ РФ составлял 24.3013 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 1 копейку, или 0.05%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке влияли движения котировок на международных биржах и колебания рыночной стоимости бивалютной корзины. На международном рынке Forex доллар в течение недели дешевел до уровня в 1.49 долл./евро, однако затем скорректировался, завершив неделю около отметки в 1.47 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и ожидания участников рынка относительно уровня процентных ставок в США.

На динамику курса доллара США на прошедшей неделе влияли две группы противоположно действующих факторов. С одной стороны, укреплению американской валюты против евро способствовали всё ухудшающиеся ожидания относительно перспектив экономики еврозоны. Так, в отчете министерства экономики Германии говорится, что прогноз по состоянию крупнейшей экономики Европы «стал еще более мрачным», а ассоциация немецких банков BDB снизила прогноз роста ВВП еврозоны. С другой стороны, рост доллара сдерживало усиление ожиданий что ФРС США в ближайшее время не будет повышать процентные ставки из-за нестабильности на финансовом рынке. К тому же, произошедшее снижение цен на нефть возможно поможет сдержать уровень инфляции в США.

Важным событием для внутреннего валютного рынка стало обсуждение в Правительстве РФ «Основных направлений денежно-кредитной политики на 2009-2011 гг.», разработанных ЦБ РФ. В этом документе ЦБ впервые не указывает границы укрепления курса рубля и сообщает, что намерен «продолжить движение к режиму свободно плавающего валютного курса, последовательно ослабляя жесткость привязки рубля к бивалютной корзине». Также отмечается, что счет текущих операций может стать отрицательным уже в 2009 г., что сократит давление на валютный курс потока экспортной выручки.

Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно дальнейшее снижение курса рубля по отношению к доллару. Однако в долгосрочном периоде мы не ожидаем значительного укрепления американской валюты по отношению к рублю.

Прогноз:

Возможно снижение курса рубля по отношению к доллару на текущей неделе.

Инвестиционные действия:

В долгосрочном периоде, скорее всего, рубль будет укрепляться против доллара. При передаче клиентом в управление долларов, мы, как правило, все 100% средств конвертируем в рубли с последующим размещением в рублевые активы.

Рынок облигаций

На долговом рынке пока по-прежнему преобладает пессимистичный настрой инвесторов. Американская статистика снова показала снижение производственной активности экономики США и рост инфляции, что не дает позитивных стимулов для роста котировок облигаций. Неделя принесла новое расширение кредитного спреда еврооблигаций Россия 2030 до уровня 185 б.п.

В секторе рублевых облигаций пока тоже без изменений. Компании, выходящие на первичный рынок, предлагают инвесторам значительные премии по доходности, на вторичном рынке активность низкая, преобладают продавцы.

Ценовой индекс MICEX CBI CP за неделю снизился на 0.90%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, уменьшился на 0.73%, закрывшись на отметке 158.90 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, была разнонаправленной: «первый эшелон» (0.26%, УТМ 6-8%), «второй эшелон» (+0.28%, УТМ 9-11%), «третий эшелон» (+0.29%, УТМ 11-14%).

Прошлая неделя завершилась при значительном снижении котировок облигаций первого эшелона, заметно подешевели облигации АИЖК (более чем на 3%), что стало следствием роста глобального недоверия к ипотечному сектору. В то же время можно отметить существенный рост котировок облигаций Мечела, за последние несколько недель прибавивших в цене около 3%. Очевидно, что участники рынка переоценили риски металлургического холдинга и сейчас отыгрывают чрезмерную распродажу его долговых обязательств.

Прогноз:

На текущей неделе на рынке рублевых облигаций возможно продолжение снижения котировок на фоне нестабильной внешней конъюнктуры и повышение оценок суверенного риска.

Инвестиционные действия:

Текущие уровни достаточно привлекательны для покупки рублевых облигаций. Мы отдаем предпочтение второму эшелону, как менее подверженному влиянию нестабильной внешней конъюнктуры.

Рынок акций

По итогам недели индекс РТС потерял 4.69%, ММВБ 5.86%. Хуже рынка себя чувствовали бумаги нефтяных компаний, которые потеряли 6.3%, металлы и энергетика снизились на 3.2%, финансовый сектор потерял 2.2%. Неделя в целом ознаменовалась политической неопределенностью, слухами о переговорах Lehman Brothers о продаже пакета в 50% банку Южной Кореи, а также крахом надежд инвесторов на «оттепель», которая могла бы ознаменоваться условно-досрочным освобождением М. Ходорковского.

В понедельник, 18 августа, российский рынок открылся на умеренно негативном фоне и при отсутствии внутрикорпоративных событий и политическом затишье сохранялись низкие объемы торгов и результатом торгов стало снижение индекса РТС на 0.49%, ММВБ на 0.79%. Вторник, 19 августа, был самым неудачным днем за неделю для инвесторов: РТС потерял 5.22%, ММВБ 6.01%. Российские участники торгов продолжили игру своих западных коллег на понижение после обвала американских индексов на фоне новых проблем ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac. Кроме того, политическая неопределенность в районе Южной Осетии и Грузии не осталась без внимания инвесторов-нерезидентов, которые продолжили вывод средств из российского рынка. И даже положительные отзывы премьер-министра РФ В. Путина в адрес угольщиков и металлургов не помогли бумагам данного сектора: бумаги НЛМК упали на 5.24%, ММК - на 2.84%, Северстали - на 5.22%, бумаги Распадской потеряли 4.17%, расписки Evraz Group 6.0%. Среда, 20 августа, ознаменовалась легкой коррекцией: РТС прибавил 1.66%, ММВБ 1.84%. Бумаги, которые активно продавались во вторник, в среду нашли покупателей. Активнее всего рос сектор металлургии после крупных продаж: бумаги Северстали и НЛМК подорожали на 4.67% и 2.72% соответственно. ММК в среду опубликовал сильные финансовые данные по US GAAP по итогам 2K08, на этом фоне акции ММК выросли на 3.79%. Газовая компания НОВАТЭК начала программу по выкупу своих GDR для бонусной программы сотрудников: по итогам торгов бумаги подорожали на 4.7%. В четверг, 21 августа, появились слухи, что американский инвестиционный банк Lehman Brothers вел секретные переговоры о продаже 50% своих акций Южной Кореи или Китаю в начале августа, но не достиг договоренности ни с одной, ни с другой стороной – это расстроило инвесторов и американские индексы начали падать. Цены на нефть в четверг продолжили свой рост, что связано с опасениями усиления геополитической нестабильности из-за событий в Южной Осетии. В четверг появилась информация об утверждении бюджетной политики РФ на 2009-2011 гг. Проект подразумевает умеренный подход к расходам, что обеспечит значительный профицит, а также отсутствие намерений снижать налоги, кроме НДС на нефть (ранее обещанная льгота). Экономисты расценивают данный документ позитивно, но не верят, что инфляция в 2009 г. составит менее 10%. По итогам дня РТС прибавил 0.52%, ММВБ 0.57%. В пятницу, 22 августа, всплеск покупок в середине дня на российском рынке был вызван слухами об условно-досрочном освобождении М. Ходорковского, которые потом не подтвердились, и рынок вернулся на исходные позиции. Также активизировала и воодушевила инвесторов информация о возобновлении переговоров банка Lehman Brothers с банком Южной Кореи. На этой информации подорожали бумаги Сбербанка на 0.45%, бумаги ВТБ на 0.27%. Но сил закрыться ростом российскому рынку не хватило: РТС в пятницу потерял 1.21%, ММВБ 1.42%.

На прошедшей неделе в пятницу Б. Бернанке подбодрил инвесторов своим выступлением на ежегодной конференции в Джексон Холл на тему стабильности финансовой системы. Основными посылами были следующие заявления: снижение цен на нефть и ралли в долларе, а также слабый рост производства помогут США справиться с нарастающей угрозой инфляции. Бернанке также отметил, что финансовый кризис в США затрагивает все мировые экономики, ведя к росту инфляции и безработице. Кроме того, из доклада было видно, что ФРС не имеет намерения повышать ставки до конца года. Таким образом, ФРС признает, что кризис находится на пике своего развития и пока не видно конца и края. С другой стороны, абстрагируясь от проблем банков, главной целью для США становится борьба с инфляцией.

Что касается внутренних новостей, то положительной стала информация о консервативных принципах новой бюджетной политики на 2009-2011 гг.: большой профицит и никаких налоговых послаблений. Исполнение такого бюджета поможет стране бороться с инфляцией, но, тем не менее, большие социальные программы сохраняются, что все-таки будет способствовать увеличению денежной массы в экономике страны и по оценкам экспертов ниже 10% инфляция в 2009 г. не опустится. Также, из последних опубликованных Госкомстатом данных видно, что безработица в России находится на минимальных уровнях и имеет тенденцию к сокращению, ведя к росту зарплат, который давит на цены производителей.

Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, существенно подешевели:

Аэрофлот, ао	▼ -3.59%	Мосэнерго, ао	▼ -4.77%	Сбербанк, ао	▼ -4.19%
АвтоВАЗ, ао	▼ -12.15%	МТС, ао	▼ -4.53%	Сбербанк, ап	▼ -4.58%
Северсталь, ао	▼ -7.45%	НЛМК, ао	▼ -7.19%	ВТБ, ао	▼ -6.85%
ГидроОГК, ао	▼ -5.84%	НОВАТЭК, ао	▼ -3.17%	Газпромнефть, ао	▼ -8.99%
Полиметалл	▼ -3.81%	ОГК-3, ао	▼ -12.40%	Сургутнефтегаз, ао	▼ -8.32%
Газпром, ао	▼ -10.01%	ОГК-5, ао	▲ 1.34%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -7.26%
ГМКНорНикель, ао	▼ -2.67%	Полюс Золото, ао	▼ -6.89%	Татнефть, ао	▼ -5.74%
ММК, ао	▲ 1.15%	РБК ИС, ао	▼ -4.68%	Транснефть, ап	▼ -5.98%
Лукойл, ао	▼ -5.41%	Роснефть, ао	▼ -8.14%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -10.50%
Банк Москвы, ао	▲ 0.42%	Ростелеком, ао	▼ -0.20%	ВолгаТелеком, ао	▼ -5.21%

Прогноз:

Мы полагаем, что торги на текущей недели будут не очень активными, т.к. 25 августа нерабочий день в Англии, также последняя неделя августа – конец отпусков перед осенне-зимней активностью инвесторов. Возможно некоторое ралли в бумагах Норильского Никеля, т.к. цена выкупа бумаг со стороны компании у миноритариев на 27% выше рыночной, а также в бумагах Лукойла и Evraz Group, которые опубликуют отчетность по итогам 2K08.

В целом, ожидаем некоторое восстановление рынка акций на текущей неделе.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Не проводим.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Не проводим.

Технический анализ

Динамика рынка акций на прошедшей неделе была отрицательной, индекс РТС во вторник снижался до уровня 1678.16 пунктов, на закрытие в пятницу составил 1701.61 пункт. В начале текущей недели возможно продолжение снижения индекса, однако по итогам недели мы ожидаем некоторое восстановление. Уровни поддержки для индекса РТС составляют 1680 и 1650 пунктов, уровень сопротивления – 1800 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 1650 – 1800 пунктов.

Стратегии

Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала»(3), «Сбалансированный доход»(5), «Акции компаний малой капитализации»(3), «Трендовая»(5), «Защита капитала»(5), «Текущий доход»(5), «Агрессивная облигационная»(4).

ООО «Управляющая компания МДМ»

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

Управление активами

Павел Крапчиков
Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Анализ валютного рынка

Виталий Исаков
Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ рынка облигаций

Елена Григоренко
Elena.Grigorenko@mdmbank.com

Анализ рынка акций

Евгения Лобачева
Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com

Технический анализ и торговые операции

Павел Падилько
Pavel.Padilko@mdmbank.com

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 УК 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. Правила доверительного управления ОПИФ фондов «МДМ –мир фондов» зарегистрированы ФСФР России "17" января 2008 года за №1186-94141497.