

**ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА за период:
22.01.07.–26.01.07. и ПРОГНОЗ на: 29.01.07.–2.02.07.**

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Как мы и ожидали, курс рубля немного укрепился на прошлой неделе – на 3 копейки или +0,12% и на последний рабочий день прошедшей недели составлял 26,5018 рублей за доллар. Укрепление рубля произошло благодаря стабилизации цен на международном валютном рынке. Вместе с тем, в конец прошедшей недели в США вышли позитивные экономические новости. Так объем заказов на товары длительного пользования вырос в декабре на 3,1%, в то время как большинство экономистов прогнозировали рост на 0,6%. Эти данные продолжают ряд экономических данных, показывающих рост экономики в США в конце 2006 г. Благодаря этому уже в начале 2007 года ряд инвестиционных банков США повысили свои прогнозы по росту ВВП США в 4-м квартале 2006 года. По мере появления данных о росте экономики США в конце 2006 года менялись ожидания участников рынка о будущих изменениях ставки ФРС США. Если в конце 2006 года были ожидания о снижении ставки в 1-м квартале 2007 года, то теперь даже в 1-м полугодии 2007 года не ждут снижения ставок. Такие ожидания идут на пользу доллару и угнетают рынок акций. В тоже время ряд экономистов видят в росте экономики США в конце 2006 года временный характер, причиной которого были теплая погода. Это создает неопределенность на валютном рынке и добавляет волатильности ценам.

Прогноз: Наиболее вероятно, что на текущей неделе курс рубля может немного потерять из-за укрепления доллара на мировых рынка.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе котировки казначейских облигаций США продолжили снижение. Причин тому выход макроэкономической статистики по американскому рынку, свидетельствующей о дальнейшем укреплении экономики США (см. выше «Валютный рынок»). Опубликованное значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета превысило как значение за прошлый месяц, так и текущий прогноз. Существенно вырос объем заказов на товары длительного пользования. Увеличились продажи новостроек: рост рынка недвижимости США – это очередной сигнал, что ставка ФРС не будет понижена в ближайшее время.

На российском рынке, как мы и ожидали, ухудшилась ситуация с ликвидностью. Под влиянием внешнего негатива, а также осуществления российскими налогоплательщиками ряда налоговых платежей, возросли ставки на межбанковском рынке. Однодневная ставка MIBOR составила в конце недели 4,22%.

Из-за прогнозов дальнейшего повышения доходностей американских казначейских бумаг и, соответственно, российских еврооблигаций, высококачественные длинные облигации не пользуются спросом. Интерес инвесторов сосредоточен в коротких бумагах второго и третьего эшелонов. По итогам прошлой недели ценовой индекс RCBV не изменился: снижение,

аостоящий 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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.

произошедшее в понедельник, в течение недели было отыграно. Индекс RCBV-c, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, прибавил 0,15% и составил 147,45 пунктов.

Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была, разнонаправленной, преобладала негативная тенденция: в «первом эшелоне»: Газпром А6 (-0,26%), Лукойл 02 (+0,45%), УралСИ 4об (-0,41%); во «втором эшелоне»: ЮТК 03 (-0,19%), Мосэнерго 02 (-0,11%), ФСК ЕЭС 03 (+0,20%); в «третьем эшелоне»: Аркада 02 (-0,16%), Копейка 02 (-0,11%), Куйбышевазот 02 (+0,14%).

Прогноз:

В этот понедельник ряд российских налогоплательщиков уплачивают налог на прибыль, в связи с чем, в начале текущей недели мы прогнозируем сохранение дефицита ликвидности. Вероятно дальнейшее падение котировок казначейских облигаций США. Соответственно на российском долговом рынке мы по-прежнему не ожидаем существенного роста цен.

РЫНОК АКЦИЙ.

Наш умеренный прогноз – рынок акций попытается расти – с лихвой оправдался на прошлой неделе. Холодная погода в США и заявление президента Венесуэлы о возможной национализации основных стратегических отраслей экономики и нефтяной отрасли в том числе, способствовали росту цен на нефть. Также приближение заседания ОПЕК и связанные с ним ожидания снижения добычи нефти с 1 февраля, дополнительно подтолкнули цены на нефть вверх. Несмотря на то, что в течение недели цены на нефть были весьма волатильными, в результате нефть за неделю выросла на 4,92%. В результате за неделю индекс РТС вырос на 2,78% и теперь составляет 1863,28 пунктов.

Цены на нефть и ожидания изменения ставок в настоящее время остаются основными факторами, влияющими на российский рынок акций. Вместе с тем и внутренние события прошлой неделе оказали поддержку рынку. Так, РАО ЕЭС сообщило о планах изменения планы второго этапа реформы энергетики. Суть изменений заключается в том, что в ходе завершения реформирования каждый акционер РАО ЕЭС получит взамен акций РАО ЕЭС набор акций генерирующих и сетевых компаний. Инвесторы позитивно приняли эту информацию, и акции РАО ЕЭС существенно подросли за неделю.

Цены на акции, которые мы используем в качестве индикаторов, за редким исключением, хорошо выросли: РАО ЕЭС, ао (+9,28%), Газпром, ао (+1,95%), ГМК Норильский Никель, ао (+2,71%), ЛУКОЙЛ, ао (+4,35%), Мосэнерго, ао (+2,57%), МТС, ао (+10,35%), Полюс Золото, ао (+8,70%), Роснефть, ао (+0,44%), Ростелеком, ао (+3,15%), Сбербанк, ао (+3,23%), Газпромнефть, ао (-2,30%), Сургутнефтегаз, ао (-0,66%), Татнефть, ао (+1,63%), Транснефть, ап (+10,70%), УралСвязиИнформ, ао (+8,49%).

Прогноз: На текущей неделе наиболее вероятно, что рынок акций продолжит свой рост.

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

под управлением ООО «Управляющая компания «МДМ Эссет Менеджмент»

астоящий 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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.



(Рост/Падение стоимости пая за период: 19.01.06 – 26.01.07., ожидания изменения стоимости пая на период 26.01.07 – 2.02.07., комментарий)

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +3,98%.

Ожидания: Вероятен рост стоимости пая.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +1,90%.

Ожидания: Вероятен рост стоимости пая.

СТАТИСТИКА РЫНКА

	26 янв 07	19 янв 07	
Доллар, руб/\$	26,5018	26,5343	-0,12%
Евро, руб/евро	34,4099	34,3991	0,03%
	26 янв 07	19 янв 07	
Индекс РТС	1 863,28	1 812,93	2,78%
Индекс ММВБ	1 669,82	1 617,09	3,26%
RCBI-c	147,45	147,23	0,15%
DJIA	12 487,02	12 565,23	-0,62%
NASDAQ	2 435,49	2 451,31	-0,65%
	26 янв 07	19 янв 07	
Нефть, Юралз	51,22	48,82	4,92%
Золото	647	635,7	1,78%
Никель	41 325,00	37 785,00	9,37%
Сталь	520	505	2,97%
	26 янв 07	19 янв 07	
МДМ Мир акций	167,91	161,49	3,98%
МДМ Мир облигаций	120,55	118,30	1,90%
	26 янв 07	19 янв 07	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	7.88	4.78	64.85%
Россия 30	111.40	112.23	-0.74%
ОФЗ 46018	111.33	111.42	-0.08%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	397.4	379.8	4.63%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США*	302.7	301.7	0.33%
	4.22%	2.94%	43.54%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.



ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «МДМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»

Управление активами, анализ рынка валюты и рынка акций

Павел Крапчиков

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова

Координаты

797-95-00 д.40-21

795-25-35

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

www.ukmdm.ru

астоящий 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 управляющим активами, чье имя указано в Обзоре и что все позиции, изложенные в настоящем Обзоре в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого управляющего активами касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. 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.