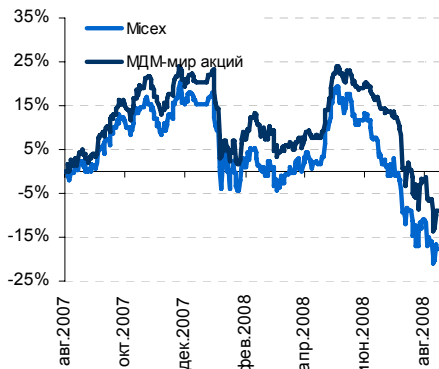


понедельник, 29 сентября 2008 г.

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	▼ -38,61%	▼ -32,14%
МДМ - мир облигаций	▼ -11,13%	▼ -7,70%
МДМ - сбалансированный	▼ -22,06%	▼ -16,88%
МДМ - мир фондов	▼ -28,68%*	-

* с 07.02.2008 по 25.09.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -43,88%	▼ -37,28%
MICEX	▼ -42,87%	▼ -38,16%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 26.09.08: **116.38** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **1.44%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтральные**

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 26.09.08: **120.52** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **0.63%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтральные**

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 26.09.08: **85.88** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-0.28%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтральные**

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 25.09.08: **71.14** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **20.01%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтральные**

Статистика рынков

	19/09/08	26/09/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	25.4307	24.8982	▼ -2.09%
Евро, руб/евро	36.4006	36.7099	▲ 0.85%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1295.91	1285.47	▼ -0.81%
Индекс ММВБ	1098.95	1079.04	▼ -1.81%
MICEX CBI CP	90.39	89.97	▼ -0.46%
MICEX CBI TR	149.50	149.06	▼ -0.29%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	11388.44	11143.13	▼ -2.15%
NASDAQ	2273.9	2183.34	▼ -3.98%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	53055.38	50782.99	▼ -4.28%
China Shanghai Comp	2075.09	2293.79	▲ 10.54%
India BSE 30	14042.32	12875.25	▼ -8.31%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	104.55	106.89	▲ 2.24%
Золото	872.1	882.9	▲ 1.24%
Никель	16215	16950	▲ 4.53%
Сталь	940.00	940.00	0.00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.81	3.85	▲ 1.15%
ОФЗ 46018	8.70	8.40	▼ -3.45%
Россия 30	6.62	6.95	▲ 5.02%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	804.6	646.3	▼ -19.67%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	61.9	180.7	▲ 191.92%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	560.3	559.4	▼ -0.16%
MosPrime Rate	8.12	6.13	▼ -24.51%

Главные новости

- Сильвинит выплатит дивиденды по итогам 1П08 в размере \$9.19 на акцию. Дивидендная доходность составит 1.3% к текущей цене.
- Распадская опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П08. Рост выручки компании составил 79%, чистая прибыль увеличилась на 192% в годовом выражении.
- ВТБ опубликовал финансовые результаты по итогам 1П08 по МСФО. Доходность активов снижается – маржа в отчетном периоде снизилась на 0.9 п.п. по отношению к 1П07. Чистая прибыль банка увеличилась на 41% в годовом выражении, чистые активы выросли на 64% г/г.
- ЮТК опубликовала результаты по итогам 1П08 по МСФО. Выручка компании выросла на 16% в годовом выражении. Чистая прибыль выросла на 23% в годовом выражении.
- Северсталь выкупила собственные GDR на сумму \$2.13 млн.
- Индекс цен на жилье за июль снизился на 0.6%, что больше ожиданий (0.2%).
- Объем продаж жилья на вторичном рынке за август снизился на 2.2%, что больше ожиданий (1.2%).
- Объем заказов на товары длительного использования за август снизился на 4.5%, что больше ожиданий (1.9%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 493 тыс., что выше ожиданий (450 тыс.). Объем вторичных заявок составил 3 542 тыс., что также выше ожиданий (3 510 тыс.).
- Объем продаж жилья на первичном рынке за август снизился на 11.5%, что существенно больше ожиданий (1.0%).
- Прогноз роста ВВП за II кв. пересмотрен до 2.8%, что ниже ожиданий (3.3%).
- Индекс уверенности потребителей, по данным Мичиганского университета, за сентябрь прогнозируется на уровне 70.3, что чуть ниже ожиданий (70.8)

Валютный рынок

Наш прогноз оказался верным: по итогам прошедшей недели курс доллара снизился по отношению к рублю. На пятницу, 26 сентября, официальный курс ЦБ РФ составлял 24.8982 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подешевел на 53 копейки, или 2.09%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке влияли как движения котировок на международных биржах, так и снижение рыночной стоимости бивалютной корзины. На рынке Forex доллар торговался в диапазоне 1.46-1.48 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были события, связанные с обсуждением плана поддержки финансового сектора США, а также комментарии официальных лиц.

Доллар начал неделю снижением на ожиданиях, что программа по выкупу неликвидных активов и поддержке инвестиционных фондов денежного рынка общей стоимостью более \$1 трлн. приведет к значительному увеличению бюджетного дефицита и росту государственного долга США. Падение американской валюты продолжилось после заявления президента США Д. Буша об угрозе затяжной рецессии в стране, а также аналогичных заявлений Г. Полсона и Б. Бернанке. При этом фьючерсы на размер базовой процентной ставки демонстрировали уверенность 80% трейдеров в сокращении базовой ставки в октябре. Поступившие в конце недели новости о крахе третьего крупнейшего банка США Washington Mutual и негативная статистика министерства торговли США также ослабили позиции американской валюты.

На внутреннем валютном рынке стоимость бивалютной корзины во второй половине недели снизилась до уровней 30.20-30.25 руб., что ниже верхней границы валютного коридора ЦБ РФ. Снижение стоимости бивалютной корзины говорит о снижении спроса на валюту.

Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно некоторое снижение курса рубля по отношению к доллару. В долгосрочном периоде, фундаментальные факторы пока указывают на укрепление отечественной валюты, а именно: положительное сальдо счета текущих операций, недооценка рубля по паритету покупательной способности и высокая эффективность укрепления рубля как средства борьбы с инфляцией. Таким образом, в долгосрочном периоде мы прогнозируем укрепление рубля по отношению к корзине валют

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

Прошлая неделя вновь дала повод консервативным инвесторам активизировать «бегство в качество» — один из крупнейших американских банков, Washington Mutual, был объявлен банкротом и национализирован. Можно с уверенностью говорить, что доверие к финансовому сектору стремительно снижается. С другой стороны, разработанный американским правительством план спасения финансовой системы путем выделения средств в размере \$700 млрд. при его своевременной реализации может поддержать рынки. Тем не менее, пока премии за риск развивающихся рынков остаются весьма высокими, кредитный спрэд еврооблигаций Россия 2030 сегодня составляет около 312 б.п.

Негативным сигналом для держателей облигаций российских банков стало сообщение от рейтингового агентства Moody's об изменении прогноза кредитных рейтингов российской банковской системы со «стабильного» на «негативный». Хотя агентство, по сути, констатировало факт наличия проблем в банковском секторе, итак известных инвесторам, тем не менее, это может вызвать определенный психологический эффект и повлечь дальнейшую распродажу банковских долговых инструментов.

Оптимизма на российском долговом рынке по-прежнему не наблюдается, но, с другой стороны, можно отметить, что падение цен рублевых облигаций пока приостановилось. Доходности большинства облигаций существенно выросли, и их привлекательность сдерживает дальнейшее падение котировок. Хотя торговая активность остается слабой, спрос постепенно увеличивается и сосредотачивается в «коротких» облигациях, принимаемых в обеспечение крупными финансовыми институтами.

Ценовой индекс MICEX CBI CP за неделю снизился на 0.46%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, уменьшился на 0.29%. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, за неделю была разнонаправленной, но, из-за значительного снижения по нескольким бумагам, в совокупности отрицательной: «первый эшелон» (1.07%, УТМ 7-9%), «второй эшелон» (1.43%, УТМ 10-13%), «третий эшелон» (0.42%, УТМ 14-20%).

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем, что распродажа рублевых облигаций замедлится. Снижение котировок в «первом эшелоне», возможно, продолжится на фоне нестабильной внешней конъюнктуры.

Инвестиционные действия:

Текущие уровни достаточно привлекательны для покупки рублевых облигаций. Мы отдаем предпочтение второму эшелону, как менее подверженному влиянию нестабильной внешней конъюнктуры, а также трудностям с рефинансированием обязательств.

Рынок акций

За прошедшую неделю индекс РТС потерял 0.81%, ММВБ – 1.81%. По сравнению с рынками США и Бразилии Россия показала хорошие результаты, в основном благодаря запрету со стороны ФСФР на короткие необеспеченные позиции и отсутствию активности на площадках в нервном ожидании нового разворота событий на глобальных рынках.

Хуже рынка на прошедшей неделе себя чувствовали нефтегазовые и энергетические компании, индексы этих отраслей потеряли 2.2% и 1.5% соответственно. Лучше рынка выглядели металлургические компании (+4.6% за неделю), банки (-0.7%). Прошедшая неделя прошла под идеей оценки вероятности «проталкивания» «плана Полсона» по спасению американской финансовой системы стоимостью \$700 млрд в конгрессе США.

В понедельник, 22 сентября, ФСФР разрешила закрыть короткие позиции, открытые до 17 сентября, чем вызвала рост котировок. По итогам дня РТС подрос на 1.05%, ММВБ на 0.62%. Сбербанк в понедельник обнародовал результаты деятельности по РСБУ за 8 месяцев. Чистая прибыль банка выросла на 39.7% в годовом выражении. По итогам дня бумаги подешевели на 0.27%. Северсталь объявила о выкупе собственных GDR по цене \$13.65 за штуку на сумму \$2.13 млн., на этих новостях бумаги выросли на 1.92% по итогам дня. Во вторник ФСФР вновь ввела запрет на необеспеченные сделки, а угольная компания Распадская опубликовала сильные финансовые результаты по итогам 1П08 по МСФО. Эта информация поддержала бумаги на падающем рынке: +1.45%. Рост цен на золото до \$900/унцию поддержал российских производителей золота и серебра: Полюс Золото +8.28%, Полиметалл +12.71%. Котировки акций нефтяных компаний двигались разнонаправлено: бумаги компаний с госучастием росли, котировки частных компаний снижались. По итогам дня РТС потерял 2.85%, ММВБ – 3.12%. Среда, 24 сентября, ознаменовалась финансовой отчетностью ВТБ по итогам 1П08. Результаты оказались выше консенсус-прогноза, но не слишком воодушевляющие. Помогла банковскому сектору новость о покупке У. Баффетом пакета акций Goldman Sachs на сумму \$5 млрд. На этих новостях Сбербанк подорожал на 6.94%, ВТБ на 6.35%. Цены на нефть в среду стабильно росли, что подтолкнуло котировки нефтяных бумаг: Сургутнефтегаз +0.82%, Татнефть +4.06%, ЛУКОЙЛ +0.54%, Роснефть +2.09%, НОВАТЭК +0.65%. Торговый день завершился в положительной зоне: индекс РТС +3.4%, ММВБ +3.22%. В четверг, 25 сентября, ФСФР отменила предписание от 22 сентября о запрете необеспеченных сделок, разрешив применять маржинальные операции с финансовым рычагом 1:1, для увеличения ликвидности на площадках. На фоне снижения цен на нефть российские нефтяные компании чувствовали себя неважно: практически все эмитенты потеряли в среднем по 3.5%. По итогам дня индекс РТС потерял 0.79%, ММВБ 0.92%. В пятницу, 27 сентября, российский рынок снова попал под влияние динамики индексов США. На фоне растущих опасений не принятия «плана Полсона» конгрессом США, индексы ушли вниз. На этом фоне котировки российских банков просели: Сбербанк -5.39%, ВТБ -1.5%. Усугубила негатив информация о сокращении потребления нефти в США более чем на 3%. Закрылись торги в отрицательной зоне: РТС -1.5%, ММВБ -1.5%.

Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику:

Аэрофлот, ао	▼-0.99%	Мосэнерго, ао	▲ 2.87%	Сбербанк, ао	▼-0.64%
АвтоВАЗ, ао	▼-2.50%	МТС, ао	▲ 3.53%	Сбербанк, ап	▲ 11.02%
Северсталь, ао	▼-10.63%	НЛМК, ао	▼-11.87%	ВТБ, ао	▲ 21.84%
РусГидро, ао	▼-9.16%	НОВАТЭК, ао	▼-1.60%	Газпромнефть, ао	▲ 7.33%
Полиметалл	▲ 25.06%	ОГК-3, ао	▼-6.93%	Сургутнефтегаз, ао	▼-8.16%
Газпром, ао	▼-4.07%	ОГК-5, ао	▼-4.14%	Сургутнефтегаз, ап	▼-1.80%
ГМКНорНикель, ао	▲ 11.78%	Полюс Золото, ао	▲ 44.11%	Татнефть, ао	▲ 4.34%
ММК, ао	▼-9.13%	РБК ИС, ао	▼-10.88%	Транснефть, ап	▲ 24.06%
Лукойл, ао	▼-13.24%	Роснефть, ао	▲ 1.13%	УралСвязьИнформ, ао	▼-6.98%
Банк Москвы, ао	▼-1.74%	Ростелеком, ао	▼-4.66%	ВолгаТелеком, ао	▼-3.00%

Прогноз:

На текущей неделе рынок наконец получит определенность относительно плана спасения финансовых рынков США. От решения принять или отклонить этот план будет зависеть краткосрочная динамика на мировых площадках. Впрочем уже видно, что утвердить этот план спасения ценой \$700 млрд. будет не легко, так как налогоплательщики США уже активно протестуют против субсидирования за свой счет убытков «жадных махинаторов» с Уолл-стрит. Из корпоративных событий

внутреннего рынка ожидается отчетность Полиметалла по итогам 1П08 (30 сентября), а также начнет действовать оферта Норильского Никеля по выкупу собственных бумаг по цене 6167 руб./акция. Мы полагаем, что данные события не окажут существенного влияния на котировки бумаг.

В целом, ожидаем восстановления цен на российском рынке акций на текущей неделе.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Проводятся незначительные операции на срочном рынке «внутри дня».

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Приведение портфелей в соответствие с утвержденными лимитами.

Технический анализ

По итогам прошедшей недели индекс РТС снизился до отметки 1285.47 пунктов, потеряв 0.81%. Как мы и ожидали, рынок акций попытался скорректироваться к отметке 1250 пунктов по индексу РТС. Минимум недели составил 1263.60 пунктов по индексу РТС. На текущей неделе рынок акций может вновь протестировать 1250 пунктов по индексу РТС. В случае пробоя данного уровня, индекс РТС может опуститься ниже 1200 пунктов. Если же рынок акций сможет в начале недели устоять выше 1250 пунктов по индексу РТС, то возможно восстановление рынка акций к отметке 1400 пунктов по индексу РТС. Сопротивление по индексу РТС – уровни 1294, 1325, 1365, 1397 пунктов. Уровни поддержки – 1250, 1223, 1183 пункта. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 1180-1400 пунктов.

Стратегии

На текущей неделе устанавливаются следующие предпочтения по стратегиям «Акции»(5), «Классическая сбалансированная стратегия»(5), «Перспективные акции»(5), «Трендовая»(5), «Защита капитала»(5), «Облигации»(5), «Высокодоходные облигации»(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.