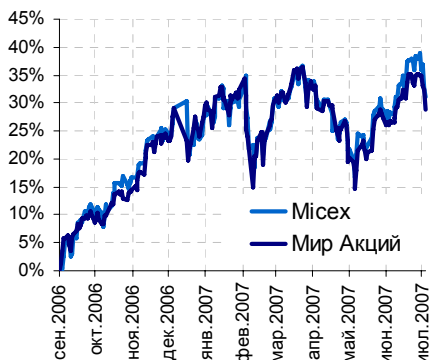


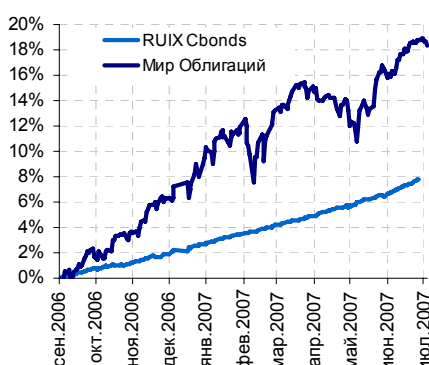
### ОПИФ «МДМ – Мир акций»



### ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



### ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



### Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
Мир акций	▲ 2,52%	▲ 24,67%
Сбалансированный (с 02.02.2007)	▲ 2,88%	■
Мир облигаций	▲ 10,35%	▲ 15,89%

### Российские Индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 2,35%	▲ 26,08%
МИСЕХ	▲ 0,56%	▲ 22,29%

### Паевые фонды МДМ

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

- Цена на 27.07.2007: **167,59** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -4,77%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

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

- Цена на 27.07.2007: **101,31** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -2,70%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

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

- Цена на 27.07.2007: **129,56** р.
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -0,42%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

### Статистика рынков

	20.07.07	27.07.07	Изм.
<b>ВАЛЮТА</b>			
Доллар, руб/\$	25,4216	25,4989	▲ 0,30%
Евро, руб/евро	35,0869	34,9666	▼ -0,34%
<b>РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ</b>			
Индекс РТС	2069,93	1967,06	▼ -4,97%
Индекс ММВБ	1791,60	1703,01	▼ -4,94%
RCBI	100,98	101,37	▲ 0,39%
RCBI-c	152,42	153,41	▲ 0,65%
<b>ИНДЕКСЫ США</b>			
DJIA	13851.10	13265.50	▼ -4,23%
NASDAQ	2687.60	2562.24	▼ -4,66%
<b>ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН</b>			
Brazil Bovespa	57442.74	52922.23	▼ -7,87%
China Shanghai Comp	4058.853	4345.357	▲ 7,06%
India BSE 30	15565,55	15234,57	▼ -2,13%
<b>ТОВАРЫ</b>			
Золото	683,90	660,10	▼ -3,48%
Никель	34600	30805	▼ -10,97%
Сталь	550	550	■ 0,00%
<b>Долговой рынок</b>			
КО США, 10 лет, % год.	4,95	4,786	▼ -3,31%
ОФЗ 46018	6,41	6,46	▲ 0,78%
Россия 30	6,02	6,17	▲ 2,49%
<b>Межбанковский рынок России</b>			
Остатки на корп.счетах банков по России, млрд. руб.	444,50	535,90	▲ 20,56%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	571,70	451,20	▼ -21,08%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл.США	411,20	413,10	▲ 0,46%
MIBOR	3,93%	4,25%	▲ 8,14%

## Валютный рынок

На прошлой неделе курс рубля откатился вниз, потеряв 8 копеек или 0.30%, и теперь составляет 25.4959 рублей за доллар.

Ослабление рубля относительно доллара соответствует положению доллара на мировых рынках. Там в начале прошлой недели доллар шел вниз, но уже к середине недели это движение приостановилось, и начался рост американской валюты. Причин несколько. Во-первых, техническая. Участники рынка сочли, что текущие уровни курса доллара относительно мировых валют достаточно низкие и являются уровнями поддержки, от которых возможен рост курса доллара. Во-вторых, появилось ряд позитивных для доллара экономических новостей. Основные из них – данные по ВВП США за 2-й квартал 2007 года и индекс уверенности американских потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом. Реальный ВВП США вырос во 2-м квартала сильнее, чем предполагали аналитики. В отчете о ВВП также приведены данные по инфляции: индекс цен потребительских расходов без учета цен на энергоносители и пищевые продукты, так называемый Базовый или стержневой индекс, повысился во 2-м квартале на 1,4% в годовом исчислении. Базовый индекс считается для ФРС США главным индикатором инфляции, которая неоднократно отмечала, что приемлемый диапазон значений годового прироста этого индекса составляет до 2%. Данные по индексу потребителей также порадовали инвесторов, так как значение индекса оказалось выше, чем в предыдущие месяцы.

На текущей неделе появится информация по ряду экономических показателей. На текущий момент, предполагается, что они подтвердят хорошее положение американской экономики, что, безусловно, должно укрепить доллар. Однако, есть опасения, что позитивная экономическая информация будет сведена на "нет" повышением кредитных рисков из-за плохого состояния сектора ипотечных облигаций.

**Прогноз: На текущей неделе вряд ли стоит ожидать продолжение роста курса доллара. Наиболее вероятно, что текущие уровни курса рубля сохранятся.**

## Рынок облигаций

Прошедшая неделя на долговом рынке ознаменовалась очередной волной «бегства в качество». В США обозначился переход из корпоративных в казначейские облигации, в то время как в России активизировались продажи ликвидных выпусков рублевых облигаций. Основным событием прошлой недели можно считать публикацию статистических данных по рынку недвижимости – объем продаж домов на первичном и вторичном рынках снизился, вопреки ожиданиям участников рынка. Ситуация на рынке недвижимости сейчас в центре внимания инвесторов, она задает тренд и долговому рынку. Массовое «бегство в качество» привело к существенному снижению доходности десятилетних казначейских облигаций США за неделю на 3,31% (см.ниже «Статистика рынка»).

На российском рынке на прошлой неделе ухудшилась внутренняя конъюнктура – начало налогового периода вызвало рост ставок на межбанковском рынке. Снизившийся уровень рублевой ликвидности не мог успешно противостоять внешнему негативу.

**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 ▲ +0,07%	ЮТК 04 ■ +0,00%	Аркада 02 ▼ -0,25%
ЛУКОЙл 02 ▼ -0,04%	Миракс 02 ▼ -0,16%	ВикторияФ 02 ▲ +0,34%
АИЖК 8 ▼ -0,19%	ХКФ Банк 4 ▼ -0,01%	Адамант 02 ▼ -0,68%

Динамика индексов облигаций ММВБ на прошедшей неделе была непоказательной, в связи со структурой индексов по итогам недели ценовой индекс RCBI вырос на 0,39%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, прибавил 0,65% и составил 153,41 пункта.

Ухудшение внутренней конъюнктуры на рынке рублевых облигаций ослабило привлекательность первичного размещения новых выпусков для эмитентов. В настоящий момент организаторы откладывают размещения облигаций на август, после завершения периода налоговых платежей.

**Прогноз: На текущей неделе возможно продолжение коррекции на рынке рублевых облигаций.**

## Рынок акций

На прошлой неделе, российский рынок падал под влиянием негативной конъюнктуры на мировых биржах, закрывший на отметке 1967,06 пунктов, что 4,97% ниже закрытия прошлой недели. Начало недели не предвещало такого разворота событий, индекс РТС в понедельник установил исторический максимум, но уже во вторник под воздействием негативных новостей из США началось падение индекса. В среду рынок предпринял попытку отыграть потерянное, но уже в четверг падение усилилось. В пятницу торги выражали общую нервозность, рынок был очень волатильным.

Основная причина падения рынка акций на прошлой неделе - так называемое бегство инвесторов от риска. Катализатором снижения послужили новости из США, спровоцировавшие падение американских индексов. Во вторник инвесторы были раздосадованы серией полугодовых отчетов, финансовые результаты которых были ниже прогнозов аналитиков. Опасения по поводу жилищного сектора усиливаются публикациями слабых финансовых отчетов компаний жилищного сектора. Масла в огонь подлили проблемы связанные с тем, что банки откладывают финансирование сделок слияний и поглощений, проходящих по схеме leveraged buyout, когда осуществляется покупка акций компании за счет большей части заемного капитала. При этом новости по американской экономике были гораздо более позитивными (см.выше «Валютный рынок»), так по прогнозам объем американского ВВП вырос во втором квартале на 3,4 %, даже выше, чем прогнозировали аналитики.

Из российских новостей, выделим новость о том, что ГКМ Норильский Никель в первом квартале сработал с рекордной рентабельностью. На финансовый результат повлияли высокие цены на никель и медь. Данный квартал был лучшим в истории компании.

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

Аэрофлот, ао	▼-7,29%	Мосэнерго, ао	▼-1,93%	Сбербанк, ао	▼-6,22%
АвтоВАЗ, ао	▼-3,34%	МТС, ао	▼-3,90%	Сбербанк, ап	▼-2,40%
Северсталь, ао	▼-3,03%	НЛМК, ао	▼-6,43%	Седьмой континент, ао	▼-6,81%
РАО ЕЭС, ао	▼-1,64%	НОВАТЭК, ао	▼-7,72%	Газпромнефть, ао	▼-3,89%
РАО ЕЭС, ап	▼-1,43%	ОГК-3, ао	▲+0,45%	Сургутнефтегаз, ао	▼-4,55%
Газпром, ао	▼-7,71%	ОГК-5, ао	▼-1,25%	Сургутнефтегаз, ап	▼-6,43%
ГМК Нор. Никель, ао	▲+0,49%	Полюсзолото, ао	▼-4,47%	Татнефть, ао	▼-6,86%
Иркут, ао	▼-2,14%	РБК ИС, ао	▼-1,65%	Транснефть, ап	▼-4,83%
Лукойл, ао	▼-5,58%	Роснефть, ао	▼-6,56%	УралСвязьИнформ, ао	▼-3,62%
Банк Москвы, ао	▼-3,04%	Ростелеком, ао	▼-1,36%	ВолгаТелеком, ао	▼-3,66%

**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 Крапчилов  
[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.*