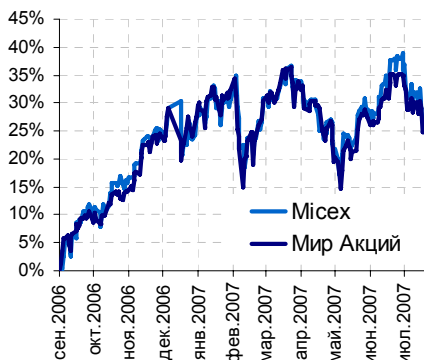
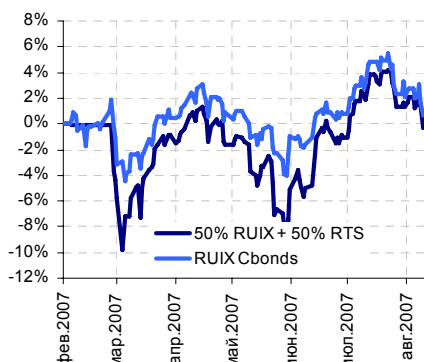


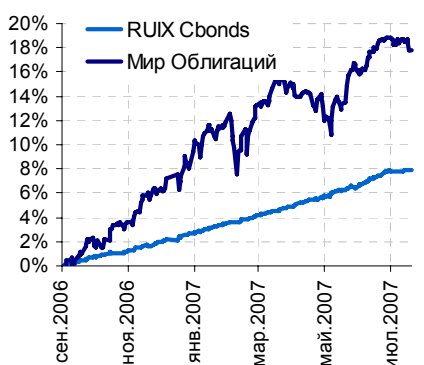
ОПИФ «МДМ – Мир акций»



ОПИФ «МДМ – Сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – Мир облигаций»



Доходность паевых фондов МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
Мир акций	▼ -3,26%	▲ 13,46%
Сбалансированный (с 02.02.2007)	▼ -0,36%	■
Мир облигаций	▲ 9,51%	▲ 13,50%

Российские Индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -1,25%	▲ 14,48%
МІСЕХ	▼ -2,91%	▲ 11,09%

Паевые фонды МДМ

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - Мир акций»

- Цена на 10.08.2007: **162,61 р.**
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -4,10%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

- Цена на 10.08.2007: **99,64 р.**
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -2,38%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - Мир облигаций»

- Цена на 10.08.2007: **128,96 р.**
- Рост/Падение за прошлую неделю: ▼ -0,79%.
- Ожидания на текущую неделю: Нейтральные

Статистика рынков

	03.08.07	10.08.07	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	25,5945	25,3444	▼ -0,98%
Евро, руб/евро	34,9774	34,9499	▼ -0,08%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1970,75	1897,75	▼ -3,73%
Индекс ММВБ	1715,47	1644,13	▼ -4,16%
RCBI	101,46	101,21	▼ -0,25%
RCBI-c	153,81	152,97	▼ -0,55%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	13181,91	13239,54	▲ 0,44%
NASDAQ	2511,25	2544,89	▲ 1,34%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	52846,38	52638,13	▼ -0,39%
China Shanghai Comp	4560,77	4749,37	▲ 4,14%
India BSE 30	15138,40	14868,25	▼ -1,78%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	75,48	71,47	▼ -5,31%
Золото	672,50	670,30	▼ -0,33%
Никель	29450	25405	▼ -13,74%
Сталь	590	590	■ 0,00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	4,69	4,78	▲ 2,09%
ОФЗ 46018	6,44	6,47	▲ 0,47%
Россия 30	5,95	6,09	▲ 2,27%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	475,00	438,30	▼ -7,73%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	476,50	514,80	▲ 8,04%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл.США	417,30	416,20	▼ -0,27%
MIBOR	4,01%	3,81%	▼ -4,99%

Валютный рынок

Валютный рынок лихорадит. В позапрошлую пятницу курс рубля снижался до 25.5945 рублей за доллар, а в прошлую пятницу вновь подскочил, сразу на 25 копеек или 0.98% и составил 25.3444 рублей за доллар. Таких «прыжков» в этом году не случалось, а прошлом – было только раз. Всему виной локальный финансовый кризис, который начался в США и частично перекинулся и на европейский рынок. О нем мы говорили уже не раз, поэтому повторюсь только отчасти. Низкие процентные ставки в США в прошлые годы стимулировали развитие сектора ипотечного кредитования. Люди в США охотно брали кредиты под низкие проценты, а банки охотно давали. После этого банки выпускали облигации, обеспечением которых были обязательства заемщиков по ипотечным кредитам. Когда ставки повысились, т.е. деньги стали дороже, ряд заемщиков перестали платить по взятым кредитам. Дальше произошел «снежный ком». Рейтинговые агентства стали понижать рейтинг облигаций, выпущенных с обеспечением в виде ипотечных кредитов. Эти облигации стало трудно продать. Инвесторы стали забирать деньги из фондов, которые инвестировали в ипотечные облигации. У фондов стало не хватать денег для выплат инвесторам. Исчез спрос и на ряд других облигаций. Банки перестали давать друг другу кредиты, и ряд банков стали испытывать сложности с поддержанием ликвидности. Пока это называется локальный кризис ликвидности. Центральные банки США и Европы добавляют денег в «систему» под залог надежных облигаций, но пока это не оказало решающего воздействия. Выход из этой ситуации может быть таким, что участники финансового рынка по-новому взглянут на риски, а после этого начнут давать кредиты надежным заемщикам (т.е. покупать облигации надежных заемщиков) и не давать кредиты ненадежным заемщикам (т.е. не покупать облигации ненадежных заемщиков). Безусловно, что в этом случае ряд инвесторов понесут потери, но это будут проблемы данных инвесторов, а всей финансовой системы.

В вышеуказанных условиях многие участники валютного рынка внимательно следили за действиями ФРС США, так как на прошлой неделе проходило заседание комитета по открытому рынку. ФРС, как и ожидалось, сохранила учетную ставку неизменной на уровне 5,25% годовых, а в комментариях подтвердила свое мнение, что инфляция является главным риском роста американской экономики. В результате ослабли ожидания близкого снижения процентной ставки, и это частично укрепило падающий доллар. Однако в конце недели появилась информация, о том, что крупнейший банк Франции BNP Paribas заморозил средства нескольких своих фондов, которые вкладывались в американские ипотечные облигации. Это было сделано из-за того, что невозможно подсчитать реальную стоимость данных облигаций, так как на них нет реального спроса. Этого говорит о том, что ипотечный кризис продолжает набирать обороты. Такая информация привела к резкому падению доллара на мировых валютных площадках.

Прогноз: Валютный рынок будет весьма волатильным на текущей неделе. У рубля есть все шансы вырасти в долгосрочно плане.

Рынок облигаций

Вплоть до середины прошлой недели активность на долговом рынке была заморожена в связи с предстоящим заседанием ФРС США. В итоге учетная ставка была оставлена на текущем уровне, а в пресс-релизе, выпущенном по итогам заседания, отмечалось, что уровень инфляции по-прежнему определяет монетарную политику ФРС США. Это вызвало скачок в доходностях казначейских облигаций. Тем не менее, на сегодняшний момент участники рынка высоко оценивают вероятность понижения ставки уже в сентябре, т.е. ситуация в отношении учетной ставки ФРС очень неопределенна.

Массовый переток средств из более рискованных облигаций развивающихся стран в американские казначейские облигации на прошедшей неделе продолжился, однако, благодаря действиям ФРС США по обеспечению ликвидности, более умеренными темпами. Спрэд между доходностями российских еврооблигаций и US Treasuries вновь расширился до 129 п.

На российском долговом рынке было отмечено снижение котировок почти по всему спектру инструментов, что явно связано с ослаблением интереса нерезидентам к бумагам развивающихся стран. По итогам недели ценовой индекс RCBI снизился на 0,25%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, уменьшился на 0,55% и составил 152,97 пункта.

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 ▲+0,30%	ЮТК 04 ▲+0,21%	Аркада 02 ▲+0,23%
ЛУКОЙл 02 ▲+0,22%	Миракс 02 ▲+0,31%	ВикторияФ 02 ▲+0,62%
АИЖК 8 ▲+0,64%	ХКФ Банк 4 ▲+0,05%	Адамант 02 ▲+0,22%

Прогноз: На текущей неделе возможно продолжение нисходящего тренда котировок рублевых облигаций..

Рынок акций

По итогам недели индекс РТС отпустился на 3,73% уровня на 1897,75 пунктов. Начало недели российские индексы начали с падения, но уже во вторник ситуация стабилизировалась. Заседание ФРС добавило позитива игрокам. Следуя за мировыми рынками, индекс РТС начал отыгрывать потери. Хрупкое спокойствие в четверг нарушили новости о проблемах в фондах управляемых подразделением банка BNP Paribas Investment Partners. Под воздействием негативных новостей продажи возобновились. В пятницу ситуация не изменилась к лучшему. Хуже всего на прошлой недели чувствовали себя акции банковского сектора.

В начале недели в США к инвесторам вернулся потерянный оптимизм, покупки заметно подешевевших ценных бумаг возобновились. Заседание ФРС прошедшее во вторник не преподнесло сюрпризов, комитет ФРС оставил ставку без изменений, при этом умеренно оценив перспективы роста американской экономики, но указал на сохраняющееся инфляционное давление. В четверг новость, о том, что в трех фондах управляемых BNP Paribas Investment Partners временно прекращается расчет стоимости чистых активов и замораживаются средства инвесторов, вызвала настоящую панику на мировых финансовых рынках. В пресс-релизе, подразделение банка указало, что вынуждено прекратить на некоторое время расчет чистых активов, так как невозможно определить стоимость некоторых бумаг из-за отсутствия ликвидности на рынке структурированных продуктов, имея в виду ипотечные облигации США. Финансовый рынок попал в кризис ликвидности, ставка LIBOR подскочила до 6%. Дабы разрядить ситуацию ЕЦБ пришлось сделать вливание, выдав кредиты 46 банкам под базовую ставку. ФРС США тоже не осталась в стороне, и выпустила пресс-релиз о том, что операциями на открытом рынке будет поддерживать ликвидность в финансовом секторе. События прошлой недели заметно повысили вероятность повышения ставки ФРС уже в начале осени.

На прошлой недели российские компании продолжили публикацию отчетности. Отчитались НЛМК, Верофарм, Балтика, Голоден Телеком, Возрождение, АвтоВАЗ. Отчетность большинства компаний продолжает радовать инвесторов. Акции Верофарма после публикации отчетности подражали на 12%.

В соответствии с информацией представленной агентством Investfunds в июле наблюдался отток денежных средств из ПИФов. Больше всего денежных средств потеряли фонды акций, чистый отток составил почти полтора млрд. рублей.

На прошлой неделе вышла порция российской макроэкономической статистики. Потребительские цены выросли на 0,9%, а за семь месяцев 2007 года рост составил 6,6%. Профицит бюджета по итогам семи месяцев составил 7,5% ВВП.

За прошедшую неделю акции большинства компаний, составляющих индекс ММВБ, существенно подешевели:

Аэрофлот, ао	▲ +1,58%	Мосэнерго, ао	▼ -1,34%	Сбербанк, ао	▼ -6,58%
АвтоВАЗ, ао	▼ -0,74%	МТС, ао	▼ -3,65%	Сбербанк, ап	▼ -6,03%
Северсталь, ао	▼ -9,02%	НЛМК, ао	▼ -9,64%	Седьмой континент, ао	▼ -3,58%
РАО ЕЭС, ао	▼ -2,13%	НОВАТЭК, ао	▼ -4,18%	Газпромнефть, ао	▼ -5,46%
РАО ЕЭС, ап	▼ -1,68%	ОГК-3, ао	▼ -7,22%	Сургутнефтегаз, ао	▲ +2,03%
Газпром, ао	▼ -4,06%	ОГК-5, ао	▼ -1,24%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -1,16%
ГМК Нор. Никель, ао	▼ -6,08%	Полюсзолото, ао	▼ -8,45%	Татнефть, ао	▼ -3,85%
Иркут, ао	▼ -3,62%	РБК ИС, ао	▼ -4,78%	Транснефть, ап	▼ -5,15%
Лукойл, ао	▼ -5,30%	Роснефть, ао	▼ -1,82%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -0,67%
Банк Москвы, ао	▼ -7,07%	Ростелеком, ао	▼ -0,05%	ВолгаТелеком, ао	▲ +1,24%

Прогноз: Наиболее вероятно, что рынок акций задержится на текущих уровнях.

Технический взгляд

На прошедшей неделе на российском рынке акций прошел второй темп продаж, в рамках продолжившейся коррекции. За прошедшие три недели, после достижения новых исторических максимумов, российские фондовые индексы скорректировались в среднем на 10%. Это подразумевает снижение рынка еще на 2% - 3%. Динамика же рынка, в целом, укладывается в принятую ранее модель. Так, завершение коррекционного движения ожидается по индексу РТС в диапазоне цен 1850 – 1900 пунктов. На текущей неделе рынок акций может восстановиться по индексу РТС к уровню 1970 пунктов. Скорее всего, рынок акций будет торговаться в диапазоне цен 1850 – 1970 пунктов по индексу РТС..

Стратегии

Динамика фондовых индексов свидетельствует о приближающемся окончании коррекционного движения вниз. Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Индексный портфель», «Агрессивный портфель», «Долгосрочный прирост капитала», «Акции – Потребительский сектор», «Трендовая стратегия», «Сбалансированный доход».

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
+7(495) 777-7-888

Анализ рынка облигаций

Елена Чернова
Elena.Chernova@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Анализ рынка акций

Антон Кравченко
Anton.Kravchenko@mdmbank.com
+7(495) 777-7-888

Технический анализ и торговые операции

Павел Падилько
Pavel.Padilko@mdmbank.com
+7 (495) 777-7-888

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 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.