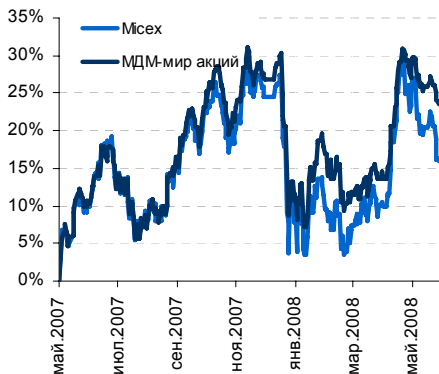


понедельник, 14 июля 2008 г.

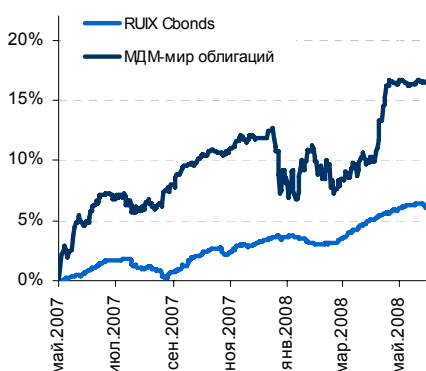
ОПИФ «МДМ – мир акций»



ОПИФ «МДМ – сбалансированный»



ОПИФ «МДМ – мир облигаций»



Доходность паевых фондов УК МДМ

Фонд	С начала года	За 12 месяцев
МДМ - мир акций	▼ -5,55%	▲ 5,07%
МДМ - мир облигаций	▲ 3,77%	▲ 9,03%
МДМ - сбалансированный	▼ -4,96%	▲ 2,77%
МДМ - мир фондов*	▲ 2,53%	-

* с 07.02.2008 по 10.07.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -5,38%	▲ 8,60%
MICEX	▼ -14,13%	▼ -6,65%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 11.07.08: **179.04** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-0.67%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 11.07.08: **140.73** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-0.15%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 11.07.08: **104.73** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **0.15%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 10.07.08: **102.53** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-1.01%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

Статистика рынков

	04/07/08	11/07/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	23.3759	23.4363	▲ 0.26%
Евро, руб/евро	37.1069	36.8747	▼ -0.63%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	2187.65	2167.18	▼ -0.94%
Индекс ММВБ	1666.75	1622.01	▼ -2.68%
RCBI	98.52	98.47	▼ -0.05%
RCBI-с	160.00	160.18	▲ 0.11%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	11289	11100.54	▼ -1.67%
NASDAQ	2245.38	2239.08	▼ -0.28%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	59365.35	60148.26	▲ 1.32%
China Shanghai Comp	2669.89	2856.64	▲ 6.99%
India BSE 30	13454	13469.85	▲ 0.12%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	144.18	145.08	▲ 0.62%
Золото	931.8	965.4	▲ 3.61%
Никель	20400	21650	▲ 6.13%
Сталь	1125	1125	▲ 0.00%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.90	3.99	▲ 2.31%
ОФЗ 46018	6.86	6.89	▲ 0.44%
Россия 30	5.68	5.69	▲ 0.18%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	663.3	705.7	▲ 6.39%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	421.8	409.6	▼ -2.89%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	563.3	574.3	▲ 1.95%
MosPrime Rate	3.98	4.09	▲ 2.76%

Главные новости

- ЦБ РФ повысил все ставки (рефинансирования, РЕПО, депозитные) на 25 б.п.
- ФСФР утвердила документы, ограничивающие выпуск GDR российских эмитентов до 30% от совокупного объема локальных акций.
- Приток капитала в Россию во 2К08 составил \$35.7 млрд.
- В июне потребительская инфляция в России сократилась до 1%.
- ВБД ПП не будет выплачивать дивиденды по итогам 2007 г.
- В. Потанин получил стратегический и операционный контроль в ГМК Норильский Никель.
- РусГидро опубликовала финансовые результаты по итогам 2007 г. по МСФО. Выручка компании выросла в 2 раза, чистая прибыль выросла в 8.6 раз.
- Транснефть опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2007 г. Выручка компании выросла на 17%, чистая прибыль увеличилась на 25%.
- Уралсвязьинформ опубликовал нейтральные финансовые результаты по МСФО за 2007 г. Выручка компании выросла на 22.6%, чистая прибыль выросла на 194.6%.
- Распадская опубликовала операционные результаты по итогам 1П08. Производство коксующего концентрата сократилось на 23% в натуральных единицах в годовом соотношении. Цены на 2П08 по угольному концентрату законтрактованы на 57% выше цен на 1П08.
- Полиметалл опубликовал слабые результаты по итогам 2007 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 2%. Чистый убыток составил \$23 млн.
- Аптечная сеть 36.6 опубликовала разочаровывающую финансовую отчетность по итогам 2007 г. по МСФО. Чистый убыток составил \$94.4 млн.
- Объем оптовых запасов за май вырос на 0.8%, что выше ожиданий (+0.6%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 346 тыс., что ниже ожиданий (395 тыс.). Объем вторичных заявок за неделю составил 3 202 тыс., что выше ожиданий (3 140 тыс.).
- Дефицит торгового баланса за май составил \$59.8 млрд., что меньше ожиданий (\$62.5 млрд.).
- Индекс импортных цен за июнь вырос на 2.6%, что выше ожиданий (+2.0%). Индекс в годовом исчислении вырос на 20.5%, что выше ожиданий (+18.6%).
- Индекс уверенности потребителей, по данным Мичиганского университета, за июль прогнозируется на уровне 56.6, что чуть выше ожиданий (55.5).
- Профицит бюджета за июнь составил \$50.7 млрд., что выше ожиданий (\$34.0 млрд.).

Валютный рынок

Наш прогноз оправдался: по итогам прошедшей недели курс доллара вырос по отношению к рублю. На пятницу, 11 июля, официальный курс ЦБ РФ составлял 23.4363 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 6 копеек, или 0.26%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке влияли движения котировок на международных биржах, а также очередное расширение коридора бивалютной корзины ЦБ РФ, которое привело к укреплению рубля против корзины валют. На рынке Fogex доллар по итогам недели подешевел по отношению к основным мировым валютам и в пятницу торговался выше уровня 1.59 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и заявления официальных лиц.

Неделя началась для доллара ростом по отношению к евро, после публикации негативной статистики по промышленному производству в Германии. Также поддержку американской валюте оказывали ожидания того, что в ходе встречи «большой восьмерки» лидеры государств выскажутся в пользу сильного доллара. К среде доллар торговался ниже уровня в 1.57 долл./евро, после заявления Б. Бернанке о том, что ФРС США может расширить доступ инвестбанков к прямому кредитованию на 2009 г. Тем не менее, начиная с середины недели доллар начал дешеветь по отношению к евро под влиянием усиления напряженности на Ближнем Востоке. В пятницу курс американской валюты значительно снизился после сообщения о том, что потери ипотечных компаний Freddie Mac и Fannie Mae могут оказаться еще больше, и рассматривается возможность введения внешнего управления над ними.

Ключевым событием недели на внутреннем валютном рынке стало укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине. Ранее ЦБ РФ поддерживал стоимость корзины не ниже отметки 29.51 рубля. В среду стоимость корзины в самом начале торгов опустилась до уровней 29.4-29.41 рубля и до конца недели торговалась в диапазоне 29.42-29.51 рубля, что заметно увеличило волатильность валютного рынка и сократило связь котировок доллара и евро на ММВБ с динамикой Fogex. Первый зампред ЦБ РФ А. Улюкаев сообщил, что Банк России симметрично расширил границы диапазона бивалютной корзины, увеличив при этом объем плановых ежедневных валютных интервенций, а также о том, что в дальнейшем предполагает продолжать линию на расширение диапазона.

Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно некоторое повышение курса рубля по отношению к доллару. В долгосрочном периоде мы не ожидаем значительного укрепления американской валюты, поскольку внешнеторговый дефицит США остается высоким, а доллар понемногу снижает свое значение как мировая резервная валюта. Более того, вероятно продолжение укрепления рубля против корзины валют.

Прогноз:

Возможно повышение 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

Прошедшая неделя привела к очередному «бегству в качество» в связи с опасениями инвесторов относительно ухудшения ситуации в финансовом секторе США. В частности, стало известно о потенциальном усилении проблем у ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae, что вызвало очередное падение котировок акций данных компаний. Как неоднократно заявляли американские чиновники, скорее всего, государство окажет поддержку ипотечным агентам в случае существенного ухудшения их финансового состояния. Тем не менее, сохраняющаяся неопределенность в финансовом секторе удерживает участников рынка от активных покупок облигаций с повышенным уровнем кредитного риска, что не позволяет развиваться оптимизму на российском долговом рынке.

На внутреннем рынке сохраняется достаточно низкая активность торгов и осторожное отношение инвесторов к «длинным» бумагам. Из новостей стоит отметить очередное, четвертое с начала года, повышение российским ЦБ основных процентных ставок на 0.25%. Вполне вероятно, что эта инициатива окажет негативное давление на котировки облигаций первого эшелона.

Ценовой индекс RCBI за неделю снизился на 0.05%, а индекс RCBI-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, вырос на 0.11%, достигнув отметки 160.18 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, была разнонаправленной: «первый эшелон» (+0.22%, YTM 6-8%), «второй эшелон» (+0.60%, YTM 9-11%), «третий эшелон» (+0.34%, YTM 11-14%).

Прогноз:

На текущей неделе на рынке рублевого долга мы ожидаем небольшое снижение, преимущественно, в первом эшелоне.

Инвестиционные действия:

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

Рынок акций

За прошедшую неделю индекс РТС потерял 0.94%, ММВБ – 2.68%. Лидером падения стала отрасль «Металлы» -3.4%. Негативную динамику также продемонстрировали «Нефть» -1.12%, «Энергетика» -2.7%, «Телекоммуникации» -1%. Российский рынок вновь, несмотря на высокие цены на нефть, следовал за западными площадками, на которые оказывала влияние плохая статистика и корпоративные отчеты крупнейших американских компаний.

В понедельник, 4 июля, российский рынок открылся в положительной зоне при поддержке со стороны растущих американских фьючерсов. Но в конце дня продавцы стали преобладать на рынке. Итогом торгов стал незначительный рост: РТС +0.06%, ММВБ +0.75%. Понедельник ознаменовался падением цен на нефть, что стало следствием фиксации прибыли. Российские нефтяные компании закончили торги разнонаправлено: бумаги Татнефти выросли - на 0.29%, ЛУКОЙЛа - на 0.14%, Сургутнефтегаза - на 1.76%, акции Газпром нефти подешевели на 0.26%. Интересной стала для рынка новость о том, что вице-премьер И. Сечин дал месячный срок на разработку и внесение в правительство правил недискриминационного доступа независимых производителей газа к трубопроводной системе Газпрома. На этих новостях подорожали бумаги НОВАТЭК +3%, Роснефть +0.24%. Ключевыми событиями вторника, 8 июля, стали публикация сильных финансовых результатов РусГидро по итогам 2007 г. по МСФО, а также избрание председателя Совета директоров ГМК Норильский Никель. Стратегический и оперативный контроль сохранил В. Потанин, возглавив Совет Директоров, правда, главу комбината сменили с С. Батехина на Д. Морозова. На эту информацию рынок отреагировал снижением котировок ГМК Норильский Никель на 2.4%. Акции РусГидро снизились на 6.38%. Во вторник А. Миллер доложил вице-премьеру В. Путину, что среднеевропейская цена на газ к концу 2008 г. достигнет \$500/тыс. кубометров. На эту информацию бумаги Газпрома отреагировали ростом на 1.26%. Итогом торгового дня стало падение РТС на 0.64%, ММВБ на 0.85%. В среду, 9 июля, новостной фон был сформирован статистикой из Европы: опубликованный ВВП за 1К08 оказался ниже ожиданий. Опубликованная информация еще раз подтвердила опасения о стагнации европейской экономики. Но это не оказало существенного влияния на динамику европейских и отечественных площадок – инвесторы привыкли работать в условиях негативного статистического фона. Так, по итогам дня индекс РТС прибавил 0.18%, ММВБ упал на 0.56%. Несмотря на растущую нефть, разнонаправленная динамика наблюдалась в нефтегазовом секторе: бумаги Сургутнефтегаза снизились в цене на 0.36%, Роснефти - на 1.93%. Акции НОВАТЭКа подорожали на 0.75%. В четверг, 10 июля, Транснефть опубликовала финансовые результаты по итогам года в рамках ожиданий. Но в связи с замедлением строительства ВСТО и регулированием денежных потоков Транснефти со стороны ФСТ, инвесторы прохладно отнеслись к хорошим результатам компании – бумаги по итогам дня потеряли 1.67%. В четверг возобновилось ралли в бумагах Уралкалия, который объявил рынку, что в 1П08 выпуск калийных удобрений увеличился на 5.2% в годовом соотношении. Бумаги производителя удобрений по итогам дня выросли на 5.5%. В целом российский рынок закрылся ростом: РТС на 0.34%, ММВБ на 0.23%. В пятницу, 11 июля, угольная компания Распадская опубликовала слабые операционные результаты по итогам 1П08. Утешением для инвесторов стала информация о повышении отпускных цен на уголь в 2П08 на 57% по сравнению с 1П08. Бумаги по итогам торгового дня подорожали на 0.28%. Разочарованием для рынка стала отчетность Аптечной сети 36.6. Чистый убыток компании по итогам года составил \$99.4 млн. По итогам сессии бумаги подешевели на 1.29%, бумаги дочерней компании Верофарм снизились на 1.59%. К концу дня вышли данные о торговом балансе США по итогам мая 2008 г. Данные оказались чуть лучше ожиданий и прошлых показателей, но тем не менее отрицательное сальдо сохраняется на достаточно высоком уровне. Торговая сессия на российских площадках закончилась в отрицательной зоне: РТС потерял 0.88%, ММВБ 2.26%.

За прошедшую неделю российскому рынку опять не удалось оторваться от динамики европейских площадок. Не помогли ни высокие цены на нефть, ни сильные корпоративные отчеты российских эмитентов. Ударом по надежде об улучшении европейской экономики стал отчет о замедлении роста ВВП Еврозоны до 0.7% кв./кв. за 1К08. Усугубила ситуацию слабая отчетность General Electric, которая сообщила о сокращении прибыли в I полугодии 2008 г. и распродаже непрофильных активов. В конце недели был опубликован торговый баланс США по итогам мая 2008 г. Из него видно, как цены на энергоносители сильно давят на увеличение отрицательного торгового сальдо. Возможно, на этой неделе крупнейшие инвестиционные банки США вновь откроют свои проблемы, через новые списания. В России же ЦБ РФ продолжает закручивать гайки, повышая все ставки на 25 п.п., с другой стороны Правительство РФ обещает поднять уровень минимальной оплаты труда в 2 раза.

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

Аэрофлот, ао	▼ -1.33%	Мосэнерго, ао	▼ -16.32%	Сбербанк, ао	▲ 0.59%
АвтоВАЗ, ао	▼ -4.42%	МТС, ао	▼ -0.71%	Сбербанк, ап	▲ 0.38%
Северсталь, ао	▼ -3.45%	НЛМК, ао	▼ -0.56%	ВТБ, ао	▼ -0.98%
ГидроОГК, ао	▼ -6.97%	НОВАТЭК, ао	▲ 3.03%	Газпромнефть, ао	▼ -3.40%
Полиметалл	▼ -0.46%	ОГК-3, ао	▼ -5.00%	Сургутнефтегаз, ао	▼ -2.93%
Газпром, ао	▼ -4.18%	ОГК-5, ао	▲ 0.55%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -7.63%
ГМКНорНикель, ао	▼ -10.15%	Полюсзолото, ао	▼ -4.08%	Татнефть, ао	▲ 1.48%
ММК, ао	▼ -2.20%	РБК ИС, ао	▼ -3.67%	Транснефть, ап	▼ -9.03%
Лукойл, ао	▼ -3.04%	Роснефть, ао	▼ -2.00%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -2.90%
Банк Москвы, ао	▲ 4.30%	Ростелеком, ао	▲ 0.10%	ВолгаТелеком, ао	▼ -7.61%

Прогноз:

Предстоящая неделя станет насыщенной корпоративными отчетами крупнейших инвестиционных банков США за 2К08. В четверг финансовые данные опубликуют JP Morgan, Merrill Lynch и компании IT сектора: Google, Microsoft, IBM, Nokia. В пятницу отчитается Citigroup. На российском рынке будет опубликован отчет ВТБ по итогам 1К08. Рынок ожидает списания в \$400 млн. по результатам переоценки пакета ценных бумаг банка. Мы полагаем, что на текущей неделе финансовый сектор окажется под давлением отчетности американских банков, а вот металлургический, наоборот, имеет шанс подрасти, в связи с рекордными внутренними ценами на сталь, а также сильной просадкой бумаг российских металлургов.

В целом, на текущей неделе динамика рынка акций будет нейтральной, возможен рост.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

В случае снижения рынка акций к отметке 2080 пунктов по индексу РТС, мы увеличим долю в акциях за счет приобретения срочных контрактов на индекс РТС.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Продолжаем участвовать в распродаже интересных активов от лица покупателя.

Технический анализ

Как мы и ожидали, снижение на российском фондовом рынке продолжилось. По итогам недели индекс РТС потерял 0.94%, закрывшись на уровне 2167.18 пунктов. Индекс РТС протестировал отметку 2150.02 пунктов. На текущей неделе возможно восстановление рынка акций до 2200 пунктов по индексу РТС. Для этого должен быть преодолен уровень 2175 пунктов по индексу РТС. Если же рынок акций не сможет преодолеть данный уровень, возможно снижение до отметки 2080 пунктов. Сопротивление по индексу РТС - уровни 2175 и 2190 пунктов. Уровни поддержки 2140 и 2084 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 2080 – 2200 пунктов.

Стратегии

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