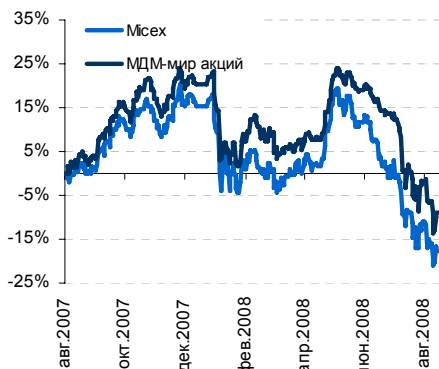


понедельник, 1 сентября 2008 г.

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	▼ -24,26%	▼ -10,16%
МДМ - мир облигаций	▼ -2,46%	▲ 2,99%
МДМ - сбалансированный	▼ -11,53%	▼ -1,52%
МДМ - мир фондов*	▼ -16,03%	-

* с 07.02.2008 по 28.08.2008

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -28,13%	▼ -12,04%
MICEX	▼ -28,59%	▼ -17,79%

Паевые фонды УК МДМ

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 29.08.08: **143.58** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-2.80%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 29.08.08: **132.28** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-1.03%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 29.08.08: **97.48** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-2.59%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 28.08.08: **83.97** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-3.25%**
- Ожидания на текущую неделю: Возможен рост

Статистика рынков

	22/08/08	29/08/08	Изм.
ВАЛЮТА			
Доллар, руб/\$	24.3013	24.5474	▲ 1.01%
Евро, руб/евро	35.9975	36.2884	▲ 0.81%
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ			
Индекс РТС	1701.61	1646.14	▼ -3.26%
Индекс ММВБ	1374.69	1348.92	▼ -1.87%
MICEX CBI CP	97.66	96.78	▼ -0.90%
MICEX CBI TR	160.07	158.90	▼ -0.73%
ИНДЕКСЫ США			
DJIA	11734.32	11543.55	▼ -1.63%
NASDAQ	2414.10	2367.52	▼ -1.93%
ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН			
Brazil Bovespa	56584.40	55680.41	▼ -1.60%
China Shanghai Comp	2405.23	2397.37	▼ -0.33%
India BSE 30	14401.49	14564.53	▲ 1.13%
ТОВАРЫ			
Нефть, CrudeLightNYMEX	114.59	115.46	▲ 0.76%
Золото	819.60	833.00	▲ 1.63%
Никель	20850.00	20225.00	▼ -3.00%
Сталь	1130.00	1065.00	▼ -5.75%
Долговой рынок			
КО США, 10 лет, % год.	3.87	3.81	▼ -1.52%
ОФЗ 46018	7.62	7.64	▲ 0.26%
Россия 30	5.68	5.75	▲ 1.16%
Межбанковский рынок России			
Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб.	670.5	610.2	▼ -8.99%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	80.5	74.2	▼ -7.83%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США	581.1	581.5	▲ 0.07%
MosPrime Rate	5.71	7.80	▲ 36.60%

Главные новости

- Роснефть опубликовала рекордно сильные результаты по итогам 2К08 по МСФО. Выручка компании выросла на 96% в годовом выражении, чистая прибыль увеличилась на 153%.
- ЛУКОЙЛ опубликовал сильные результаты по итогам 2К08 по US GAAP. Выручка компании выросла на 59% в годовом сопоставлении, чистая прибыль выросла на 64%.
- Торговая сеть Магнит опубликовала сильные финансовые результаты по итогам 2К08 по МСФО. Выручка компании выросла на 53% к сопоставимому периоду 2007 г., чистая прибыль выросла на 76%.
- Торговая сеть X5 Retail Group опубликовала сильные результаты по итогам 2К08 по МСФО. Выручка компании выросла на 59% в годовом выражении, чистая прибыль увеличилась на 431%.
- НЛМК опубликовал финансовые результаты по итогам 2К08. Выручка компании выросла на 90% к сопоставимому периоду 2007 г., чистая прибыль выросла на 48%.
- Евраз Груп опубликовала финансовые результаты по итогам 1П08 по МСФО выше ожиданий. Выручка компании за выросла на 78% по сравнению с 1П07, чистая прибыль увеличилась на 81%. Согласно отчету, компания в 2008 г. на 100% обеспечена углем и на 93% рудой для производства стали.
- Фармстандарт опубликовал сильные финансовые результаты по итогам 1П08 по МСФО. Выручка компании выросла на 52% в годовом сопоставлении, чистая прибыль увеличилась на 104%.
- Вымпелком опубликовал финансовые результаты по итогам 2К08 по US GAAP. Выручка компании выросла на 36.4%, чистая прибыль выросла на 69.5%.
- Вимм-Билль-Данн опубликовал слабые результаты по итогам 2К08. Выручка компании выросла на 26% в годовом выражении, чистая прибыль выросла на 9%.
- Полиметалл приобрел новое месторождение «Дегтярское» (95 тыс. унций золота, 454 000 тыс. унций серебра) за \$6.25 млн.
- Банк Возрождение опубликовал сильные результаты по итогам 2К08 по МСФО. Чистая прибыль выросла на 120% в годовом соотношении.
- МТС выкупит у миноритариев акции по цене 295 руб. (на 15% выше рыночной).
- Объем вторичных продаж домов за июль вырос на 3.1%, что выше ожиданий (+1%).
- Индекс уверенности потребителей составил 56.9, что выше ожиданий (53.0).
- Объем первичных продаж домов за июль вырос на 2.4%, что выше ожиданий (0.9%).
- Объем товаров длительного пользования за июль вырос на 1.3%, что выше ожиданий (0.0%).
- Прирост ВВП за II кв. прогнозируется на уровне 3.3%, что выше ожиданий (+2.7%).
- Личное потребление за II кв. выросло на 1.7%, что чуть выше ожиданий (+1.6%).
- Ценовой индекс ВВП за II кв. вырос на 1.2%, что чуть выше ожиданий (+1.1%).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 425 тыс., на уровне ожиданий. Объем вторичных заявок составил 3 423 тыс., что чуть выше ожиданий (3 400 тыс.).
- Личные доходы за июль снизились на 0.7%, что сильнее ожиданий (0.2%).
- Личное потребление за июль выросло на 0.2%, на уровне ожиданий.
- Индекс уверенности потребителей, по данным Мичиганского университета, за август прогнозируется на уровне 63.0, что чуть выше ожиданий (62.0).

Валютный рынок

Наш прогноз оправдался: по итогам прошедшей недели курс доллара вырос по отношению к рублю. На пятницу, 28 августа, официальный курс ЦБ РФ составлял 24.5474 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подорожал на 25 копеек, или 1.01%, а за август укрепление доллара США по отношению к рублю составило 5%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке влияли движения котировок на международных биржах и колебания рыночной стоимости бивалютной корзины. На международном рынке Forex доллар в течение недели двигался в коридоре 1.46-1.48 долл./евро, завершив неделю около отметки в 1.4650 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и заявления официальных лиц.

Доллар США начал неделю укреплением по отношению к основным мировым валютам на фоне снижения цены на нефть и негативных ожиданий по экономике еврозоны. Ожидания оправдались: опубликованная во вторник статистика показала неожиданно сильное сокращение индекса доверия предпринимателей к экономике Германии. Позитивной для доллара была статистика по заказам на товары длительного пользования в США – заказы выросли больше ожиданий. Тем не менее, во второй половине недели тенденция изменилась: евро начал расти после заявлений члена совета директоров ЕЦБ А. Вебера о том, что снижение процентных ставок в еврозоне маловероятно, более того, возможно повышение базовой процентной ставки в случае, если экономический прогноз станет менее мрачным.

На внутреннем валютном рынке сохранялось сильное влияние геополитических факторов на котировки. Напряженная внешнеполитическая ситуация и негативная конъюнктура на фондовом рынке способствовали активизации спроса на иностранную валюту. Так, после заявления Президента РФ Д. Медведева о признании независимости Абхазии и Южной Осетии, доллар на ММВБ подорожал на 10 копеек за считанные минуты. Рыночная стоимость бивалютной корзины по итогам недели составила 29.82 руб.

Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно дальнейшее снижение курса рубля по отношению к доллару. Тем не менее, по мере снижения геополитической напряженности, в силу должны вновь вступить фундаментальные факторы, которые 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

Прошедшая неделя вновь не была позитивной. Нестабильная ситуация на глобальных рынках не дала поводов для оптимизма долговым инвесторам, и уже знакомая тенденция «бегства в качество» продолжилась. По итогам недели кредитный спрэд еврооблигаций Россия 2030 расширился до 193 б.п., вплотную приближаясь к психологически важной отметке в 200 б.п.

На внутреннем рынке также царили пессимистические настроения. Дополнительным поводом для распродажи рублевых облигаций послужили депозитные аукционы Госкорпорации ЖКХ. Ставки, сложившиеся по итогам аукционов, оказались достаточно высоки, чтобы инвесторы переоценили справедливые на текущий момент доходности облигационного рынка и поспешили избавиться от «дорогих» выпусков. Сильнее, как обычно, пострадали облигации первого эшелона, как наиболее ликвидные и «эластичные». По итогам недели ценовой индекс MICEX CBI CP за неделю снизился на 0.67%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, уменьшился на 0.50%, закрывшись на отметке 158.10 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, была разнонаправленной: «первый эшелон» (0.40%, УТМ 6-8%), «второй эшелон» (+0.03%, УТМ 9-11%), «третий эшелон» (0.17%, УТМ 11-14%).

Из других событий российского долгового рынка стоит отметить дефолт по облигациям ритейлера АЛПИ, который эмитент обещает сохранить в статусе «технического», а также крайне сложную финансовую ситуацию у авиаальянса ЭйрЮнион, облигации которого торгуются с доходностью уже почти 800%. Мы придерживаемся оптимистического взгляда на ситуацию с АЛПИ и пессимистического – на более серьезную историю ЭйрЮнион, в связи с убыточной деятельностью и высокой долговой нагрузкой входящих в альянс компаний.

Прогноз:

На текущей неделе на рынке рублевых облигаций возможно продолжение снижения котировок на фоне нестабильной внешней конъюнктуры и повышение оценок суверенного риска.

Инвестиционные действия:

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

Рынок акций

Август стал провальным для инвесторов российского фондового рынка. Индекс РТС за месяц потерял 16.3%. Несмотря на растущую экономику, политические риски и неопределенность в вопросах экономической изоляции РФ обвалили котировки российских компаний.

За прошедшую неделю российский фондовый рынок вновь потерял 3.26% по индексу РТС и закрылся в пятницу на уровне 1646.14 п., ММВБ потерял 1.87%. Лидерами падения стали бумаги банковского сектора, наиболее уязвимого при финансовой нестабильности (-7.9%), бумаги металлургического сектора за неделю потеряли -4.8%, нефть и электроэнергетика оказались менее подвержены давлению политической нестабильности: -0.5% и -1.8% соответственно. Макроэкономическая статистика за неделю оказалась лучше ожиданий рынка, но политическая неопределенность и неодобрение действий РФ со стороны Запада не дали отыграть положительные новости. Сильные финансовые отчеты основных крупных компаний российской экономики также не смогли вытянуть индексы.

Понедельник, 25 августа, стал обвальным для российского фондового рынка: РТС потерял 3.17%, ММВБ – 3.94%. Устояли лишь бумаги Норильского Никеля (+1.71%) после объявления компанией о выкупе бумаг по цене на 21% выше рыночной. Акции Татнефти рухнули на 6% на новостях о слабых финансовых результатах по итогам 1К08. Банковский сектор чувствовал себя особенно плохо: акции ВТБ снизились на 6.68%, Сбербанк – на 4.86%. Во вторник, 26 августа, распродажа на российском фондовом рынке продолжилась: РТС потерял 4.16%, ММВБ – 2.09%. Бумаги банковского сектора вновь оказались в опале: акции Сбербанк -6.84%, ВТБ – -1.48%. Во вторник металлургическая компания НЛМК опубликовала сильные финансовые результаты по итогам 2К08, но это не оказало должной поддержки бумагам, которые за торговую сессию потеряли 4.48%. Другие сталелитейные компании также чувствовали себя плохо: акции ММК и Северстали подешевели на 6.43% и 2.79% соответственно. Во вторник, 27 августа, положительные новости пришли из США: заказы на товары длительного пользования неожиданно выросли на 1.3% в июле. Это, и отсутствие новых заявлений со стороны Правительства РФ подстегнуло быков-спекулянтов, и по итогам торгового дня РТС сумел показать неуверенный рост в 0.63%, ММВБ 0.75%. Возвращение покупателей в нефтяные активы привело к небольшому росту в бумагах ЛУКОЙЛа +3.33%, Роснефти +1.38%. Рынок ожидал позитивной отчетности этих компаний за 1П08 по МСФО. В среду, 29 августа, рост российского рынка начал набирать обороты и по итогам торговой сессии РТС прибавил 4.09%, ММВБ +4.81%. Драйвером роста стало ожидание сильной отчетности Роснефти и ЛУКОЙЛа. Бумаги подорожали на 6.17% и 6.91% соответственно. Эти бумаги потянули за собой котировки других нефтегазовых эмитентов: акции Сургутнефтегаза подорожали на 5.64%, НОВАТЭКа – на 2.14%, Татнефти – на 4.46%, Газпром нефти – на 2.14%, Газпрома – на 4.11%. В четверг компания Вимм-Билль-Данн опубликовала отчетность по итогам 2К08, которая не вдохновила инвесторов – бумаги потеряли 0.34%. На новостях о выкупе МТС акций у миноритариев по цене на 15% выше рыночной, бумаги за торговую сессию выросли на 7%. В пятницу, 29 августа, спекулянты решили зафиксировать прибыль, организовав в четверг в бумагах нефтяных компаний, и их акции не показали существенного роста, несмотря на рекордно сильные финансовые результаты Роснефти и ЛУКОЙЛа. Негативная информация о возможном повышении экспортных пошлин на удобрения, привела к снижению котировок Уралкалия на 4.86%, Дорогобужа – 0.71%. Итогом дня стало снижение РТС на 0.47%, ММВБ на 1.2%.

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

Аэрофлот, ао	▼ -4.99%	Мосэнерго, ао	▼ -12.69%	Сбербанк, ао	▼ -8.69%
АвтоВАЗ, ао	▲ 11.60%	МТС, ао	▼ -2.91%	Сбербанк, ап	▼ -11.55%
Северсталь, ао	▼ -2.66%	НЛМК, ао	▼ -1.96%	ВТБ, ао	▼ -7.90%
ГидроОГК, ао	▲ 3.07%	НОВАТЭК, ао	▲ 0.99%	Газпромнефть, ао	▼ -9.70%
Полиметалл	▼ -4.97%	ОГК-3, ао	▲ 10.01%	Сургутнефтегаз, ао	▼ -4.70%
Газпром, ао	▲ 0.78%	ОГК-5, ао	▼ -3.00%	Сургутнефтегаз, ап	▼ -5.97%
ГМКНорНикель, ао	▼ -0.73%	Полюс Золото, ао	▼ -8.57%	Татнефть, ао	▼ -4.27%
ММК, ао	▼ -0.62%	РБК ИС, ао	▼ -8.95%	Транснефть, ап	▲ 1.88%
Лукойл, ао	▲ 1.79%	Роснефть, ао	▲ 4.94%	УралСвязьИнформ, ао	▼ -12.50%
Банк Москвы, ао	▼ -2.92%	Ростелеком, ао	▲ 1.36%	ВолгаТелеком, ао	▼ -7.97%

Прогноз:

Динамика котировок на текущей неделе будет определена блоком статистики из США, а также итогами саммита ЕС, в результате которого возможно либо ослабление напряженности, либо применение взаимных санкций. Из корпоративных событий следует отметить публикацию финансовых результатов по итогам 2Q08 компаниями Северсталь (4 сентября), Система-Галс и Дальсвязь (2 сентября). Мы полагаем, что на текущей неделе на рынке сохранится сильная волатильность.

В целом, ожидаем восстановление рынка акций на текущей неделе.

Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Не проводим.

Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

Не проводим.

Технический анализ

По итогам прошедшей недели индекс РТС потерял 3.26%. Максимальное снижение индекса за неделю составляло более 9%. Таким образом, к концу недели рынок акций смог отыграть порядка 6%. В первой половине текущей недели рынок акций, скорее всего, сохранит положительную динамику. В конце недели возможна остановка рынка акций в диапазоне цен 1715 – 1740 пунктов по индексу РТС. В целом динамика будет позитивной. Ценовая цель по индексу РТС на конец текущей недели 1720 пунктов. Сопротивление по индексу РТС - уровни 1680, 1715 пунктов. Уровень поддержки 1630 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 1630 – 1740 пунктов.

Стратегии

Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала»(3), «Сбалансированный доход»(5), «Акции компаний малой капитализации»(3), «Трендовая»(5), «Защита капитала»(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 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.