

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 35,41%	▼ -60,04%
МИСЕХ	▲ 48,56%	▼ -44,80%

Главные новостиРоссия:

- Сбербанк опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Чистая прибыль банка снизилась на 8.2% к уровню 2007 г. (97.75 млрд. руб.), активы банка выросли на 36.7% по итогам года (6.7 трлн. руб.), совокупные резервы под убытки составили 1.9% от портфеля.
- Уралкалий опубликовал финансовую отчетность по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 119% к уровню 2008 г., чистая прибыль выросла на 180% в годовом выражении
- Евраз Групп опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 59% к уровню 2007 г., чистая прибыль выросла на 28% в годовом выражении.
- Магнит опубликовал финансовые результаты по итогам 1К09 по МСФО. Выручка компании выросла на 36% в рублевом выражении (в долларах снизилась на 2.9%), чистая прибыль выросла на 160% в рублевом эквиваленте в годовом сопоставлении.
- Фармстандарт опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. выручка компании выросла на 30% в долларовом выражении к уровню 2007 г., чистая прибыль компании выросла на 10% в годовом выражении.
- Газпром опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 51% в долларовом выражении к уровню 2007 г., чистая прибыль компании выросла на 19% в годовом выражении.
- АФК Система опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 24.3% в долларовом выражении к уровню 2007 г., чистая прибыль снизилась в 25 раз и составила \$62 млн.
- Аптечная сеть 36.6 опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 21% в долларовом выражении к уровню 2007 г. Компании не удалось выйти на положительную чистую прибыль в 2008 г., но убыток сокращен по сравнению с результатами за 2007 г. до \$56.4 млн.
- Полюс Золото опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 24% в долларовом выражении к уровню 2007 г., чистая прибыль компании сократилась на 92% в годовом выражении.

- ММК опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 29% в долларовом выражении к уровню 2007 г., чистая прибыль сократилась на 17%. в годовом выражении.

США:

- Индекс потребительского доверия в апреле составил 39.2 п., существенно выше ожиданий (29.8 п.).
- Предварительное значение темпа снижения ВВП за 1 квартал составило -6.1%, хуже ожиданий (-4.9%).
- На заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США ставка по федеральным фондам была оставлена без изменений – в целевом коридоре 0-0.25% годовых.
- Базовые личные расходы в марте выросли на 0.2% – на уровне ожиданий.
- Личные расходы в марте снизились на 0.2%, незначительно сильнее ожиданий (-0.1%).
- Личные доходы в марте сократились на 0.3%, незначительно сильнее ожиданий (-0.2%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 631 тыс. шт., ниже ожиданий (643 тыс. шт.).
- Стоимость рабочей силы в 1 квартале выросла на 0.3%, меньше ожиданий (+0.5%).
- Чикагский индекс деловой активности в апреле составил 40.1 п., выше ожиданий (35.0 п.).
- Окончательное значение индекса потребительской уверенности Мичиганского Университета в апреле составило 65.1 п., выше ожиданий (61.9 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в апреле составил 40.1 п., выше ожиданий (38.0 п.).
- Производственные заказы в марте сократились на 0.9%, сильнее ожиданий (-0.6%).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2009 года: http://www.ukmdm.ru/c/strategiia_ypravleniia_aktivami_2k2009.pdf

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2009 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiia_ypravleniia_pensionny_minakopleniiami.pdf

Статистика рынка

	01-май-09	24-апр-09	
Доллар, руб/\$	32.9740	33.7848	-2.40%
Евро, руб/евро	43.9939	44.0216	-0.06%
Йена, руб/100 йен	33.7675	34.4585	-2.01%
	01-май-09	24-апр-09	
КО США, 10 лет, УТМ	3.15%	2.95%	0.20%
Россия 30, УТМ***	7.89%	8.15%	-0.26%
ОФЗ 46018, УТМ***	8.45%	11.32%	-2.87%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.***	508.9	371.7	36.91%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.***	151.8	231.6	-34.46%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	380.6	384.8	-1.09%
MosPrime Rate***	9.79%	8.71%	1.08%
MICEX CBI CP***	85.83	84.85	1.15%
MICEX CBI TR***	149.06	147.17	1.28%
Euro-Cbonds IG Russia***	85.83	85.86	-0.03%
	01-май-09	24-апр-09	
Индекс РТС***	832.87	831.41	0.18%
Индекс ММВБ***	920.35	922.99	-0.29%
DJIA	8212.41	8076.29	1.69%
NASDAQ	1719.2	1694.29	1.47%
Brazil Bovespa	47289.53	46771.79	1.11%
China Shanghai Comp	2477.56	2448.595	1.18%
India BSE 30	11403.25	11329.05	0.65%
Нефть, CrudeLightNYMEX	53.2	51.55	3.20%
Золото	888.2	913.2	-2.74%
Никель	11420	11494	-0.64%
Сталь	400	400	0.00%
	30-апр-09	24-апр-09	
МДМ Мир акций	83.32	82.95	0.45%
МДМ Мир облигаций	88.68	88.34	0.38%
МДМ Сбалансированный	76.92	76.89	0.04%
МДМ Мир фондов **	52.97	53.41	-0.82%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 23 по 29 апреля 2009 г.

*** Данные за период с 24 по 30 апреля 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль вновь начал укрепляться, чему способствовало восстановление цен на нефть, а также подъем на российском фондовом рынке. За неделю официальный курс доллара снизился на 81.08 коп. (-2.4%) до 32.974 руб./долл. Евро подешевел на 2.77 коп. (-0.1%) до 43.994 руб./евро. При этом стоимость бивалютной корзины опустилась ниже 38 руб., достигнув трехмесячного минимума.

На рынке FOREX на прошлой неделе доллар ослаб: пара долл./евро снизилась на 0.4% с 1.3245 до 1.3304 долл./евро. Этому способствовал рост оптимизма инвесторов по всему миру, что привело к повышению спроса на более рискованные и доходные валюты. Поводом для улучшения настроений на глобальных рынках послужили итоги заседания ФРС, а также статистика по экономике США.

ФРС обрадовала рынок оптимистичным заявлением о наблюдаемом улучшении в экономике США. Согласно пресс-релизу, ФРС отмечает замедление падения экономики и улучшение перспектив экономического развития по сравнению с мартом текущего года. Данные по ВВП США за I квартал также были восприняты рынком с оптимизмом. Несмотря на падение ВВП на 6.1% (консенсус-прогноз -4.7%), инвесторы воодушевились неожиданно хорошими цифрами по потребительской активности населения, которые показали повышение спроса (личное потребление выросло на 2.2%). Также лучше ожиданий вышли индекс настроений потребителей Мичиганского Университета (рост с 61.9 до 65.1 пунктов) и индекс деловой активности ISM в промышленности (рост с 36.3 до 40.1 пунктов). На этом фоне спрос инвесторов на низкорискованные активы (доллар, казначейские облигации США) несколько снизился, что оказало давление на цены данных активов.

На внутреннем валютном рынке рубль вновь начал укрепляться, чему способствовала благоприятная ситуация на рынке нефти (котировки стабилизировались на уровне выше \$50 за баррель Brent). За неделю стоимость бивалютной корзины снизилась более чем на 1%, достигнув уровня 37.93, что является трехмесячным минимумом. Помимо роста цен на нефть поддержку рублю оказывало повышение спроса на рублевую ликвидность со стороны банков для осуществления налоговых выплат в конце месяца. Укреплению рубля также способствовала позитивная экономическая статистика: по данным Росстата инфляция в апреле заметно снизилась и составила 0.7% (в апреле 2008 г. рост цен был в два раза больше). Снижение темпов инфляции даёт основание рассчитывать на дальнейшее понижение процентных ставок ЦБ РФ, что должно поддержать экономическую активность в стране.

Прогноз:

На наш взгляд, на текущей неделе динамика торгов на FOREX будет во многом зависеть от двух важнейших событий: публикации результатов стресс-тестов крупнейших американских банков, а также итогов заседания ЕЦБ. Оба события произойдут 7 мая. Если результаты стресс-тестов окажутся позитивными, то на рынках может возникнуть очередная волна роста аппетитов инвесторов к рискованным активам, что окажет давление на американскую валюту. В то же время, в случае если ЕЦБ объявит о начале использования «нетрадиционных» методов помощи экономике Еврозоны (выкуп облигаций с балансов банков), евро может оказаться под давлением.

Стоимость рубля, в свою очередь, помимо динамики торгов на международном валютном рынке будет зависеть от цен на нефть. В случае если ситуация на рынке нефти по-прежнему останется благоприятной и стоимость «черного золота» удержится выше \$50-51 за баррель, что будет поддерживать спрос на российские активы, мы можем вновь стать свидетелями укрепления рубля. На текущей неделе мы ожидаем снижение курса доллара. При этом отмечаем, что существует высокая вероятность коррекции в случае выхода негативных данных из США.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рост на рынке рублевых облигаций возобновился. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 1.15%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 1.28%. Качественные облигации пользовались спросом, несмотря на ухудшение ситуации с ликвидностью в начале недели, связанное с налоговыми перечислениями в бюджет. Положительными факторами для рынка рублевых облигаций были позитивная ситуация на валютном рынке и оптимизм на глобальных фондовых площадках. Основная активность инвесторов по-прежнему сосредоточена в 1-м эшелоне и отдельных выпусках 2-го эшелона. Во всех прочих выпусках идут в основном спекулятивные сделки: кредитное качество эмитентов очень низкое – компании предпочитают не платить по долгам, даже если у них есть такая возможность. Этому способствует несовершенство российского законодательства: позиция необеспеченных кредиторов в переговорах с эмитентом очень слабая. Так, в апреле эмитенты рублевых облигаций допустили 25 технических дефолтов. Из важных событий на прошедшей неделе следует отметить обнародование предварительных данных Госкомстата по инфляции за апрель: показатель составил 0.7%, что значительно меньше, чем в апреле прошлого года. Если тенденция понижения инфляции сохранится, что вполне вероятно в условиях падения спроса и снижения деловой активности в экономике, то это откроет дорогу Банку России к дальнейшему понижению процентных ставок, что очень положительно для рынка рублевого долга.

Активность на рынке ОФЗ остается низкой: фактически, у данных бумаг отсутствуют «рыночные» покупатели. На роль бенчмарка для рублевых облигаций скорее подходят облигации Москвы, которые являются самым ликвидным инструментом на рынке.

Уровень цен на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе практически не изменился: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, снизился за неделю на 0.03%. Привлекательность данного инструмента для резидентов снижается на фоне продолжающейся уже 2 месяца тенденции к укреплению рубля. Доходность суверенного выпуска Россия-2030 снизилась до 7.89% на фоне увеличения глобального аппетита к риску, что приводит к росту котировок обязательств развивающихся стран.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели умеренно снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.15%. Давление на котировки бумаг оказывает фактор значительного нового предложения, а также рост интереса к более рискованным активам на фоне позитивной макростатистики.

Прогноз:

Основным фактором, определяющим цены на российские активы, остается уровень глобального аппетита к риску. В случае отсутствия значительной коррекции на глобальных финансовых и сырьевых рынках, на текущей неделе мы ожидаем умеренный рост или стабилизацию котировок на рынке как рублевого, так и валютного долга.

Рынок акций

По итогам прошедшей недели российские фондовые индексы практически не изменились (см. Таблицу «СТАТИСТИКА РЫНКА»).

Индекс РТС за неделю прибавил 0.18%, а индекс ММВБ потерял 0.29%. Котировки сырой нефти в течение российской торговой сессии (до четверга) изменились незначительно, что отразилось на стабилизации цен в российских нефтяных бумагах (+0.32%). Metallургические компании торговались хуже рынка (-1.16%) из-за публикации слабых финансовых и операционных результатов по итогам 2008 г. и 1K09 российских и зарубежных металлургических компаний. Финансовый сектор по итогам недели потерял 0.27%.

В понедельник, 27 апреля, российский фондовый рынок начал торговую неделю с падения индексов: индекс ММВБ потерял 2.23%, а индекс РТС снизился на 3.4%. Негативным фоном стали снижающиеся котировки цен на нефть, которые потеряли более чем на 5% из-за укрепления доллара и фиксации прибыли в сырьевых активах. В понедельник Сбербанк опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2008 г. Несмотря на то, что результаты оказались выше консенсуса, акции банка потеряли по итогам дня 3.39%. Мечел представил разочаровывающие операционные результаты по итогам 1K09: производство стали сократилось на 29.6%, производство угля упало на 52.9%. Бумаги по итогам торговой сессии потеряли 3.45%.

Во вторник, 28 апреля, российский фондовый рынок продолжил падение: индекс ММВБ снизился на 1.66%, а индекс РТС потерял 2.39%. Основным драйвером снижения стал внешний негативный фон в лице снижающихся американских фьючерсов. Лидерами падения были металлургические компании на фоне падения цен на промышленные металлы: бумаги Северстали подешевели на 4.36%, ММК – на 5.21%, НЛМК – на 0.51%, Мечела – на 6.09%. Во вторник российский производитель удобрений Уралкалий отчитался по МСФО по итогам 2008 г. Чистая прибыль компании выросла на 180% к уровню 2007 г. Впрочем, эти цифры оказались ниже ожиданий рынка. Бумаги за день потеряли 2.19%. Татнефть объявила о рекомендации выплатить дивиденды по итогам 2008 г. в размере 30% от чистой прибыли по МСФО. Бумаги компании отреагировали разнонаправлено: обыкновенные акции снизились на 0.96%, а привилегированные выросли на 1.87%.

В среду, 29 апреля, российский рынок совершил разворот: индекс ММВБ по итогам торгов прибавил 3.89%, а индекс РТС вырос на 3.92%. Вдохновили российские площадки растущие цены на сырую нефть, которые подросли несмотря на перманентный рост запасов топлива в США и публикацию предварительных данных о ВВП США по итогам 1K09. Снижение ВВП за I квартал составило 6.1% и оказалось намного хуже ожиданий рынка (-4.9%). На внутреннем рынке Газпром представил достойные результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Отгрузка газа в Европу по итогам года выросла на 9%, средняя цена экспорта выросла на 47%. Также положительным моментом стало снижение долговой нагрузки до 1 трлн. руб. из-за деконсолидации отчетности Газпромбанка с 2008 г. Итоги 4K08 Газпрома оказались хуже ожиданий ввиду бумажных убытков и снижения поставок на внутренний рынок. Бумаги монополии выросли на 3.68% по итогам торгового дня.

В четверг, 30 апреля, ММК опубликовал финансовые результаты по итогам 4K08 и всего 2008 г. Данные по итогам 4K08 разочаровали рынок: компания получила убыток на этапе операционной прибыли. Бумаги компании отреагировали достаточно слабо, потеряв всего 1.86%. Внешний фон был умеренно положительным: первичные заявки на пособие по безработице снизились на 14 тыс., что способствовало оптимизму на американских площадках. С другой стороны, личные доходы и расходы в США сократились сильнее ожиданий. По итогам торгов, российские индексы, протестировав новые максимумы с начала года, закрылись разнонаправлено: индекс РТС вырос на 2.22%, а индекс ММВБ снизился на 0.14%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+1.22%), Северсталь,ао (-7.87%), ФСК ЕЭС,ао (+3.26%), Газпром,ао (-1.29%), ГКМ Норильский Никель,ао (+5.22%), ГидроОГК,ао (-1.20%), ММК,ао (-7.24%), Лукойл,ао (-1.32%), Мосэнерго,ао (+2.92%), МТС,ао (-2.10%), НЛМК,ао (-2.37%), НОВАТЭК,ао (-2.44%), ОГК-3,ао (+30.13%), ОГК-5,ао (+3.30%), ПолюсЗолото,ао (-3.29%), Полиметалл,ао (-2.82%), Распадская, ао (+4.36%), Роснефть,ао (+1.14%), Ростелеком,ао (-1.92%), Сбербанк,ао (+0.07%), Сбербанк,ап (+18.98%), ВТБ,ао (-1.56%), Газпромнефть,ао (-2.63%), СургутНГ,ао (-2.16%), СургутНГ,ап (+2.95%), Татнефть,ао (+2.68%), Транснефть,ап (+5.46%), Уралкалий,ао (-3.94%), УралСвязьИнформ,ао (-1.69%), ВолгаТелеком,ао (+2.86%).

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели долларový индекс РТС вырос всего на 0.18%, рублевый индекс ММВБ снизился на 0.29%. Рынок акций практически полностью повторил динамику предыдущей недели. Как и ранее индекс РТС удержался выше поддержки на уровне 780 пунктов и восстановился в диапазон значений 830-835 пунктов. Попытка преодолеть 850 пунктов оказалась безуспешной. На текущей неделе индекс РТС вновь попытается преодолеть 850-860 пунктов. После этого возможно восстановление рынка акций к 890-930 пунктам индекса РТС. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС составляет 730-930 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 860, 890, 925 пунктов. Уровни поддержки: 820, 790, 750, 730 пунктов.

Прогноз:

На текущей неделе продолжатся публикации финансовых отчетностей американских корпораций по итогам 1К09. В целом уже видно, что результаты, несмотря на значительное снижение прибылей, оказались лучше пессимистичных прогнозов, что поддержало глобальные рынки. В четверг на конференции ФРС по банковской системе Б. Бернанке должен обнародовать и прокомментировать результаты стресс-тестов американских банков. Также будет опубликована статистика по численности занятости в несельскохозяйственном секторе в апреле и уровень безработицы в США. Инвесторы продолжают искать подтверждение наступления дна американской рецессии. В случае подтверждения данных ожиданий статистическими данными можно надеяться на сохранение роста на глобальных фондовых рынках. Ситуация в России будет зависеть от внешнего фона и цен на сырую нефть. В целом мы ожидаем рост на фондовом рынке.

Стратегии

«Классическая сбалансированная стратегия», а также стратегии по защите капитала и облигационные стратегии, управляющий активами Исаков Виталий: «В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями поддерживается на уровне 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. При формировании части портфеля, состоящей из акций, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только высоконадежные бумаги первого эшелона, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. Существующие в портфеле облигации держатся до погашения, поскольку вторичный рынок по многим выпускам отличается низкой ликвидностью. Формирование портфеля рублевых или валютных облигаций качественных российских эмитентов остается достойной альтернативой депозиту. Инвесторам, ожидающим роста на рынке акций, но не готовым рисковать своим капиталом, рекомендую обратить внимание на стратегии с защитой капитала».

Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел: «В стратегиях доля денежных средств составляет: «Акции потребление» – порядка 2%, «Акции» – порядка 25%, «Перспективные акции» – порядка 15%. На текущей неделе не планирую увеличивать долю в акциях».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 24.04.09-30.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 30.04.09-08.05.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +0.45%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_ma.pdf

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.04%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_sb.pdf

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.38%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_mo.pdf

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -0.82%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_mf.pdf

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 23.04.09-29.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 29.04.09-07.05.09.

**Управляющая компания МДМ**

115172 г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, активные стратегии

Павел Крапчитов

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com**Управление активами, сбалансированные стратегии, анализ рынка облигаций**

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com**Анализ рынка акций**

Евгения Лобачева

Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com**Управление активами, фундаментальные стратегии, торговые операции, технический анализ рынка акций**

Павел Падилько

Pavel.Padilko@mdmbank.com**Анализ валютного рынка**

Лакеев Виталий

Vitaliy.Lakeev@mdmbank.com

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.

Управляющая компания МДМ является 100% дочерним обществом ОАО «МДМ-Банк». УК МДМ имеет лицензию на управление средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 21-000-1-00045, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 24 января 2001 г., а также лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08560-001000, выданную ФСФР России 02 августа 2005 г. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ сбалансированный» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.01.2007 года за № 0735-94122235). Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – фонд фондов» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.01.2008 года за № 1186-94141497). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.