

## Финансовые рынки

### Российские индексы

| Индекс | С начала года | За 12 месяцев |
|--------|---------------|---------------|
| РТС    | ▲ 18,06%      | ▼ -64,54%     |
| МІСЕХ  | ▲ 35,25%      | ▼ -48,63%     |

### Главные новости

#### РФ:

- Сургутнефтегаз купил 21.2% венгерской нефтяной компании MOL.
- Банк Возрождение опубликовал консолидированные финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Активы банка за год выросли на 27%, чистая прибыль выросла на 65%.
- Добыча нефти в марте выросла на 0.4% к уровню февраля. По итогам 1K09 объем добычи снизился на 1.1% к 1K08.
- Положительное сальдо текущих операций в России по итогам 1K09 составило \$11.1 млрд.

#### США:

- Чикагский индекс деловой активности за март составил 31.4 п., ниже ожиданий (35.0 п.).
- Индекс делового оптимизма в производственной сфере ISM за март составил 36.3 п., незначительно выше ожиданий (36.0 п.).
- Индекс делового оптимизма в сфере услуг ISM за март составил 44.1 п., выше ожиданий (41.0 п.).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 669 тыс., выше ожиданий (650 тыс.).
- Производственные заказы в феврале выросли на 1.8%, сильнее ожиданий (+1.5%).
- Заказы на товары длительного пользования в феврале выросли на 3.5%, незначительно выше ожиданий (+3.4%).
- Уровень безработицы в марте составил 8.5%, на уровне ожиданий.
- Занятость в несельскохозяйственном секторе в марте сократилась на 663 тыс. чел., сильнее ожиданий (-640 тыс. чел.).

#### Еврозона:

- Базовая процентная ставка ЕЦБ была сокращена на 25 б.п. до уровня 1.25% годовых, меньше ожиданий (1.00% годовых).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в 2009 году: [http://www.ukmdm.ru/c/weekly/strategiia\\_ypravleniia\\_aktivami\\_1k2009.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/weekly/strategiia_ypravleniia_aktivami_1k2009.pdf)

**ВАЖНО!** Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году: [http://www.ukmdm.ru/c/strategiia\\_ypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiia_ypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf)

**Статистика рынка**

|  | <b>03-апр-09</b> | <b>27-мар-09</b> |         |
|--|------------------|------------------|---------|
| Доллар, руб/\$                                       | 33.7636          | 33.4668          | 0.89%   |
| Евро, руб/евро                                       | 44.8684          | 45.4446          | -1.27%  |
| Йена, руб/100 йен                                    | 34.0805          | 34.1463          | -0.19%  |
|  | <b>03-апр-09</b> | <b>27-мар-09</b> |         |
| КО США, 10 лет, YTM                                  | 2.89%            | 2.76%            | 0.13%   |
| Россия 30, YTM                                       | 8.18%            | 8.36%            | -0.18%  |
| ОФЗ 46018, YTM                                       | 12.33%           | 12.05%           | 0.28%   |
| Остатки на корсчетах банков по России,<br>млрд. руб. | 384.9            | 378.9            | 1.58%   |
| Депозиты банков в Банке России, млрд.<br>руб.        | 219.5            | 255.6            | -14.12% |
| Международные резервы РФ, млрд. долл.<br>США*        | 388.0            | 385.3            | 0.70%   |
| MosPrime Rate  | 8.88%            | 8.83%            | 0.05%   |
| MICEX CBI CP   | 84.39            | 83.15            | 1.49%   |
| MICEX CBI TR   | 145.63           | 143.29           | 1.63%   |
| Euro-Cbonds IG Russia                                | 83.56            | 83.02            | 0.65%   |
|  | <b>03-апр-09</b> | <b>27-мар-09</b> |         |
| Индекс РТС   | 746.03           | 721.16           | 3.45%   |
| Индекс ММВБ  | 837.94           | 815.27           | 2.78%   |
| DJIA   | 8017.59          | 7776.18          | 3.10%   |
| NASDAQ   | 1621.87          | 1545.2           | 4.96%   |
| Brazil Bovespa                                       | 44390.98         | 41907.29         | 5.93%   |
| China Shanghai Comp                                  | 2425.291         | 2374.438         | 2.14%   |
| India BSE 30   | 10348.83         | 10048.49         | 2.99%   |
| Нефть, CrudeLightNYMEX                               | 52.51            | 52.38            | 0.25%   |
| Золото   | 893.15           | 923.15           | -3.25%  |
| Никель   | 10837            | 9608             | 12.79%  |
| Сталь  | 450              | 450              | 0.00%   |
|  | <b>03-апр-09</b> | <b>27-мар-09</b> |         |
| МДМ Мир акций  | 78.76            | 78.36            | 0.51%   |
| МДМ Мир облигаций                                    | 86.62            | 86.57            | 0.06%   |
| МДМ Сбалансированный                                 | 75.42            | 75.06            | 0.48%   |
| МДМ Мир фондов **                                    | 50.14            | 51.17            | -2.01%  |

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 26 марта по 02 апреля 2009 г.

## Валютный рынок

На прошедшей неделе рубль продолжил укреплять свои позиции: по итогам пяти дней стоимость бивалютной корзины снизилась на 0.2% с 38.86 руб. до 38.76 руб. Официальный курс доллара за неделю вырос на 0.9% до 33.7636 руб./долл., а курс евро снизился на 1.3% до 44.8684 руб./евро. Поддержку рублю на прошлой неделе оказала благоприятная конъюнктура на рынке нефти, что повысило спрос на рублевые активы.

На международном рынке FOREX после недолгого роста доллар вновь начал терять позиции. За неделю стоимость американской валюты подешевела на 1.4% с 1.33х до 1.35х против евро. Давление на доллар на прошлой неделе оказало укрепление евро на фоне меньшего, чем ожидалось снижения ставок в еврозоне. Кроме того, ослаблению доллара способствовал рост фондовых рынков по всему миру на фоне позитивной реакции инвесторов на итоги саммита G20.

В первой половине недели пара долл./евро торговалась в диапазоне 1.31-1.335 долл./евро без ощутимого перевеса в ту или другую сторону, что было обусловлено ожиданием ключевых событий, которые должны были состояться в конце недели. Это, прежде всего, заседание ЕЦБ и саммит G20, проходивший в Лондоне.

Итоги заседания европейского Центробанка оказались несколько неожиданными: ЕЦБ снизил ставку всего на 25 б.п. до 1.25%, в то время как рынок ожидал снижения до 1.0%. На этом фоне европейская валюта подорожала почти на 2% до 1.35 долл./евро. Впрочем, комментарии Ж-К. Трише, который не исключил возможность дальнейшего снижения ставок в Европе, а также применения «нестандартных» мер, убедили рынок в скором очередном шаге по смягчению денежно-кредитной политики в Еврозоне.

Поддержку евро также оказали итоги саммита G20, участники которого приняли ряд совместных решений, способствовавших росту оптимизма у инвесторов. Лидеры «двадцатки» договорились о расширении капитала МВФ в 3 раза до \$750 млрд. Всего же общий объем совместной помощи мировой экономики составит \$1 трлн. На этом фоне инвесторы вновь начали обращать внимание на рискованные активы, что привело к взлету фондовых рынков по всему миру и к снижению доллара.

Данные по экономике США, опубликованные на прошлой неделе, оказались смешанными. Заказы промышленности после снижения на протяжении полугода впервые выросли (+1.8%), продажи автомобилей в марте также неожиданно показали рост (+25% по отношению к февралю, -37% год к году). В противовес этому к концу недели вышла негативная статистика по рынку труда: количество новых рабочих мест вне с/х сектора снизилось на 663 тыс., а безработица в США в марте выросла до 8.5% (рекорд с ноября 1983 г.). Стоит отметить, что в Европе уровень безработицы в феврале также вырос до 8.5%, что является почти трехлетним максимумом.

На внутреннем валютном рынке рубль вновь продолжил укрепляться на фоне роста цен на нефть выше \$53 за баррель Brent. За неделю официальная стоимость бивалютной корзины снизилась на 0.2% до 38.76 руб. При этом, на спот рынке снижение было ещё более значительным: в пятницу стоимость корзины торговалась на уровне 38.52 руб., что является минимумом с конца января текущего года. Укрепление рубля свидетельствует о том, что на фоне роста цен на нефть интерес инвесторов к рублевым активам увеличивается. Об этом также свидетельствуют данные EPFR, отражающие приток средств нерезидентов на российский фондовый рынок на протяжении последних нескольких недель.

Стоит отметить, что на прошлой неделе были опубликованы позитивные данные по оттоку капитала за I квартал 2009 г. Согласно данным ЦБ РФ за январь-март чистый отток капитала составил \$33.8 млрд. Учитывая, что за январь-февраль отток составлял \$33-34 млрд., данные цифры

говорят об отсутствии вывоза капитала в марте (или даже о небольшом притоке), что, безусловно, является позитивным фактором.

#### Прогноз:

Мы не исключаем, что в случае сохранения благоприятной конъюнктуры на сырьевых рынках на текущей неделе рубль может продолжить укрепляться против доллара и евро. Вместе с тем, в настоящий момент существует высокая вероятность коррекции как на сырьевых, так и на фондовых рынках, учитывая, что некоторые из них достигли локальных максимумов. Это может оказать давление на рубль и поддержать американскую валюту. Мы полагаем, что данный риск достаточно существенен, поэтому на текущей неделе ожидаем роста курса доллара по отношению к рублю.

## Рынок облигаций

Рост на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе продолжился. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 1.49%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 1.63%. Облигации дорожали на продолжающейся волне глобального оптимизма, росте цен на сырье, комфортной ситуации с ликвидностью на рынке. При этом, растет интерес к длинным бумагам, а также к надежным выпускам «второго эшелона». На прошедшей неделе вновь прозвучали заявления официальных лиц о возможном снижении процентных ставок. На вероятность такого развития событий указывает мартовский уровень инфляции, оказавшийся на уровне 2008 г. (инфляция за 1 квартал ниже ожиданий). Из важных событий также можно отметить расширение ЦБ ломбардного списка, успешное размещение облигаций Москва-58 (YTM составила 16.9%), а также публикация Минфином информации о сокращении Резервного Фонда в марте на \$15 млрд. Очевидно, средства используются на покрытие дефицита федерального бюджета. Тем не менее, это не означает уменьшения международных резервов (в составе которых учитывается Резервный Фонд), поскольку расходование средств происходит в рублях, купленных у ЦБ (и напечатанных им). На рынке ОФЗ на прошедшей неделе не произошло существенных изменений.

Рост на рынке российских еврооблигаций на прошедшей неделе замедлился. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 0.65%. Доходности продолжили снижение на фоне роста мировых фондовых рынков, умеренно позитивной макроэкономической статистики, энтузиазма по итогам саммита G20 в Лондоне (мировые лидеры договорились направить значительные суммы на поддержку мировой экономики). Также на прошедшей неделе состоялось первое первичное размещение российского эмитента с августа 2008 г.: Газпром продал 2-летние еврооблигации, номинированные в швейцарских франках. Уровень доходности к погашению составил около 9% годовых.

Цены на казначейские облигации США на прошедшей неделе незначительно снизились: доходность 10-летних облигаций в пятницу составила 2.89%. Особых перемен в этом секторе на прошедшей неделе не произошло, доходность выросла незначительно несмотря на рост аппетита к риску: альтернативного «безрискового» актива в современной мировой экономике пока нет.

## Прогноз:

Пока в мировом финансовом секторе преобладает оптимизм, а цены на нефть превышают \$50/баррель, котировки как рублевых, так и валютных облигаций российских эмитентов скорее всего будут расти. Однако темпы роста, вероятно, будут сокращаться.

**Рынок акций**

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

На прошлой неделе на российских фондовых площадках наблюдался рост: индекс РТС вырос на 3.45%, а индекс ММВБ прибавил 2.78%. Лидерами роста стали бумаги электроэнергетического сектора (+9.43%), повышенный спрос на которые был обусловлен ожиданием заседания Правительства РФ, на котором будет обсуждаться вопрос снижения инвестиционных программ энергокомпаний, а также общая ситуация в энергетике. Заседание правительства должно состояться 9 апреля. Нефтяные компании по итогам недели прибавили 3.58%, бумаги металлургических компаний выросли на 2.26%. Финансовый сектор, несмотря на рост в середине недели, продемонстрировал нейтральный результат.

На прошедшей неделе российские эмитенты публиковали годовые отчеты по РСБУ, но это оказало слабое влияние на котировки бумаг.

Внешний фон оказался разнонаправленным. По Европе вышли положительные данные по индексу PMI (индекс производственного сектора). А вот данные по количеству рабочих мест в США и индекс деловой активности разочаровали рынок.

В понедельник, 30 марта, все внимание инвесторов как на Западе, так и в России было сконцентрировано на автомобильной промышленности. В США появились слухи о намерении правительства обанкротить GM и продать по частям Chrysler. В России наоборот, при посещении АвтоВАЗа премьер-министром В. Путиным, отечественным производителям была обещана многомиллиардная государственная помощь: АвтоВАЗу будет выделен бридж-кредит в размере 8 млрд. руб., Группа ГАЗ и Sollers получают госгарантии под банковские кредиты на сумму 4 млрд. руб. и 5 млрд. руб. соответственно. На этой информации бумаги АвтоВАЗа взлетели на 28.58%, акции КАМАЗа подорожали на 13.79%, а Sollers – на 10.45%. В бумагах нефтяных компаний, наоборот, наблюдалась коррекция на фоне ожидания публикации данных о запасах нефти и нефтепродуктов в США: бумаги Роснефти упали на 7.86%, Газпром нефти – на 9.03%, НОВАТЭКа – на 9.1%, Татнефти – на 9.44%. В целом торговый день закончился падением: индекс РТС снизился на 5.3%, а индекс ММВБ упал на 6.37%.

Во вторник, 31 марта, акции АвтоВАЗа продолжили рост и по итогам торговой сессии прибавили 19.84%. Еще одним лидером роста стали бумаги банка Возрождение (+14.34%), который опубликовал сильные результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Несмотря на кризисные явления в конце года, банк смог увеличить чистую процентную маржу и рентабельность капитала. В целом на рынке игроки заняли выжидательную позицию: акции нефтяных компаний после значительного падения в понедельник прибавляли в среднем по 1%. По итогам дня индекс РТС вырос на 0.98%, а индекс ММВБ прибавил 1.25%.

В среду, 1 апреля, Уралкалий, Сургутнефтегаз и ТМК опубликовали годовые отчеты по РСБУ. Прибыль Уралкалия выросла в 5 раз по отношению к 2007 г. На этом фоне бумаги компании выросли на 1.94%. ТМК сообщила о годовом убытке в размере 9 млрд. руб., против прибыли в размере 19.2 млрд. руб. в 2007 г. По итогам дня бумаги ТМК подешевели на 2.74%. Сургутнефтегаз приятно удивил инвесторов, увеличив чистую прибыль по итогам года в 1.6 раза. На этом фоне обыкновенные акции прибавили 2.78%. В целом участники рынка вновь продолжали оставаться в стадии неопределенности: игроки никак не могут уловить основной тренд в США, а также пока не верят в стабилизацию цен на нефть. По итогам дня индекс РТС снизился на 0.6%, в то время как индекс ММВБ прибавил 1.85%.

В четверг, 2 апреля, для торгов на российском фондовом рынке сформировался позитивный внешний фон: американские площадки накануне закрылись ростом, нефть выросла на 5.5% (до \$51/баррель). На этом фоне индекс РТС за день вырос на 7.06%, а индекс ММВБ прибавил 6.44%. Бумаги нефтегазовых компаний прибавили в среднем 5-10%. Бумаги Газпрома также не отстали от тренда (+7.03%), несмотря на появление информации о сокращении европейского спроса на газ и прогнозируемое снижение добычи на 16% по итогам года. Сбербанк продолжил информировать рынок о мерах по оптимизации расходов: число членов правления было снижено с 23 до 14 человек. Бумаги банка по итогам дня прибавили 10.49%.

В пятницу, 3 апреля, особым спросом пользовались бумаги металлургического сектора, что было обусловлено оживлением на рынке промышленных металлов. Лидером роста оказались акции Северстали (+7.28%). Бумаги ГКМ Норильский Никель выросли на 3.07%, НЛМК – на 4.46%, ММК – на 6.4%. В нефтяных бумагах наблюдалась негативная динамика. Впрочем, снижение в нефтяном секторе не превысило 1%. В бумагах банков спекулянты в пятницу начали осторожно фиксировать накопившуюся прибыль: бумаги Сбербанка потеряли 1.46%, бумаги ВТБ – 2.28%. По итогам дня индекс РТС вырос на 1.65%, индекс ММВБ не изменился к уровню четверга.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+4.32%), Северсталь,ао (+0.74%), ГидроОГК,ао (+13.62%), Газпром,ао (+3.34%), ГКМ Норильский Никель,ао (+7.05%), ММК,ао (+10.36%), Лукойл,ао (-2.66%), Мосэнерго,ао (+0.00%), МТС,ао (+8.60%), НЛМК,ао (+5.69%), НОВАТЭК,ао (+2.61%), ОГК-3,ао (+18.20%), ОГК-5,ао (+4.66%), ПолюсЗолото,ао (-3.16%), Полиметалл,ао (+4.29%), Распадская, ао (+13.85%), РБК,ао (+2.46%), Роснефть,ао (+8.61%), Ростелеком,ао (+3.67%), Сбербанк,ао (+1.15%), Сбербанк,ап (+3.88%), ВТБ,ао (-1.64%), Газпромнефть,ао (-2.04%), СургутНГ,ао(+4.78%), СургутНГ,ап (+5.41%), Татнефть,ао (-2.43%), Транснефть,ап (+0.31%), Уралкалий,ао (+2.68%), УралСвязьИнформ,ао (-0.28%), ВолгаТелеком,ао (+1.75%).

#### Технический анализ:

Индекс РТС на прошедшей неделе вырос на 3.45%. Диапазон значений составил 670-750 пунктов. Главным в динамике рынка акций на прошедшей неделе стала коррекция цен к отметке 675 пунктов и последующее восстановление цен до 746.03 пунктов индекса РТС. Возможно, в начале текущей недели индекс РТС протестирует сопротивление на уровне 770-775 пунктов. Если рынок акций сможет преодолеть данный ценовой уровень, то максимальное значение индекса РТС составит 790-800 пунктов. Если индекс РТС не преодолеет 770-775 пунктов, то по итогам недели потери рынка акций могут составить от 3% до 6%. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС 660-800 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 773, 790 пунктов. Уровни поддержки: 724, 647 и 690 пунктов.

#### Прогноз:

На внутреннем рынке ключевым событием на текущей неделе станет заседание правительства РФ по вопросам пересмотра инвестиционных программ в электроэнергетическом секторе (9 апреля). Как следствие, мы ожидаем продолжения повышенной активности в бумагах энергетических компаний. 7 апреля ЛУКОЙЛ планирует опубликовать финансовые результаты по US GAAP по итогам 2008 г. Мы ожидаем чистую прибыль по итогам года на уровне 2007 г., т.к. сильные результаты по итогам 9M08 нивелирует сложная ситуация в конце 2008 г. Впрочем, какого-либо существенного эффекта на бумаги ЛУКОЙЛа публикация отчетности, по всей видимости, не окажет, т.к. для рынка она вряд ли станет сюрпризом.

Внешний фон будет сформирован началом сезона квартальной отчетности в США. По промышленным корпорациям мы ожидаем слабых данных, а вот банки могут приятно удивить

инвесторов. Кроме того, на текущей неделе в США пройдут очередные размещения государственных казначейских облигаций США: 30-летние на \$35 млрд. (8 апреля), 10-летние на \$18 млрд. (9 апреля). Несмотря на то, что ФРС США активно выкупает бумаги с рынка, на прошлой неделе наблюдался стабильный рост доходности, поэтому есть вероятность, что инвесторы переключаются на корпоративные обязательства, что свидетельствует о возрождении аппетита к риску на глобальных финансовых рынках.

В целом мы ожидаем нейтральную динамику на российском рынке, вероятно снижение цен на рынке акций.

## 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, 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».

**«Трендовая стратегия», управляющий активными стратегиями Крапчиков Павел:** «Наши ожидания коррекции вниз на прошлой неделе не реализовались. Рынок акций рос на ожиданиях положительных новостей со встречи G20. Как правило, после свершения факта, в данном случае завершения встречи G20, происходит коррекция. В такой ситуации рискованно начинать покупки акций: можно выиграть 2%, но риск потерять 20% - сильнее. Поэтому я по-прежнему ожидаю начала коррекции рынка акций. В портфелях по Трендовой стратегии все акции проданы. Новая покупка акций возможна только после коррекции вниз. Проводятся внутрисуточные операции с фьючерсными контрактами на индекс РТС объемом не более 10% от стоимости портфеля».

**Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел:** «На прошедшей неделе после коррекции рынка акций вниз к 675 пунктам индекса РТС были инициированы неуверенные покупки по всему спектру ликвидных бумаг. На мой взгляд, вероятный рост цен будет непродолжительным. По итогам недели потери рынка акций могут составить до 6%. На прошедшей неделе были пересмотрены лимиты в стратегиях [портфелях клиентов] «Акции», «Перспективные акции», «Акции потребление». Были проведены операции по реформированию портфелей. В стратегиях доля денежных средств составляет: «Акции потребление» до 5%, «Акции» - до 18%, «Перспективные акции» - до 11%. На текущей неделе могут осуществляться операции по увеличению долей в акциях в случае существенного сни

## Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 27.03.09-03.04.09., ожидания изменения стоимости пая на период 03.04.09-10.04.09., комментарий).

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

Рост/Падение: +0.51%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_ma.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_ma.pdf)

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

Рост/Падение: +0.48%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_sbal.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_sbal.pdf)

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

Рост/Падение: +0.06%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_mo.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mo.pdf)

**Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»\***

Рост/Падение: -2.01%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_mf.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mf.pdf)

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 26.03.09-02.04.09., ожидания изменения стоимости пая на период 02.04.09-09.04.09.*

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

**Управление активами, активные стратегии**

Павел Крапчилов

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)**Управление активами, сбалансированные стратегии, анализ рынка облигаций**

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)**Анализ рынка акций**

Евгения Лобачева

[Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com](mailto:Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com)**Управление активами, фундаментальные стратегии, торговые операции, технический анализ рынка акций**

Павел Падилько

[Pavel.Padilko@mdmbank.com](mailto:Pavel.Padilko@mdmbank.com)**Анализ валютного рынка**

Лакеев Виталий

[Vitaliy.Lakeev@mdmbank.com](mailto: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.