

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 32,08%	▼ -61,58%
MICEX	▲ 50,58%	▼ -44,23%

Главные новости

Россия:

- Объем промышленного производства в России в марте снизился на 13.7% к уровню годичной давности.
- X5 Retail Group опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 57%, чистый убыток по итогам года составил \$2.1 млрд.
- Распадская опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 53% к уровню 2007г., чистая прибыль выросла на 122%.
- Газпром нефть опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г. по US GAAP. Выручка компании выросла на 52% к уровню 2007г., чистая прибыль выросла на 12%.

США:

- Индекс цен производителей в марте снизился на 1.2%, изменений не ожидалось.
- Розничные продажи в марте сократились на 1.1%, сильнее ожиданий (+0.3%).
- Объем деловых запасов в феврале сократился на 1.3%, незначительно сильнее ожиданий (-1.2%).
- Базовый индекс потребительских цен (без учета цен на продукты питания и энергоносители) в марте вырос на 0.2%, ожидался рост на 0.1%.
- Индекс потребительских цен в марте снизился на 0.1%, ожидался рост на 0.1%.
- Объем промышленного производства в марте сократился на 1.5%, сильнее ожиданий (-1.0%).
- Объем строительства новых домов в марте составил 510 тыс. шт., ниже ожиданий (540 тыс. шт.).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 610 тыс., ниже ожиданий (655 тыс.).
- Предварительное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в апреле составило 61.9 пункта, выше ожиданий (57.3 п.).

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

	17-апр-09	10-апр-09	
Доллар, руб/\$	33.4184	33.5334	-0.34%
Евро, руб/евро	44.0555	44.5860	-1.19%
Йена, руб/100 йен	33.8277	33.4815	1.03%
	17-апр-09	10-апр-09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.92%	2.92%	0.00%
Россия 30, УТМ	7.73%	7.77%	-0.04%
ОФЗ 46018, УТМ	11.53%	12.04%	-0.51%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	391.7	431.9	-9.31%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	270.6	254.4	6.37%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	383.9	385.0	-0.29%
MosPrime Rate	9.08%	8.88%	0.20%
MICEX CBI CP	85.18	84.06	1.33%
MICEX CBI TR	147.48	145.33	1.48%
Euro-Cbonds IG Russia	87.02	84.35	3.17%
	17-апр-09	10-апр-09	
Индекс РТС	834.59	817.41	2.10%
Индекс ММВБ	932.9	927.38	0.60%
DJIA	8131.33	8083.38	0.59%
NASDAQ	1673.07	1652.54	1.24%
Brazil Bovespa	45778.28	45538.7	0.53%
China Shanghai Comp	2503.935	2444.226	2.44%
India BSE 30	11023.09	10803.90	2.03%
Нефть, CrudeLightNYMEX	50.33	52.24	-3.66%
Золото	868.8	881.65	-1.46%
Никель	12765	10942	16.66%
Сталь	410	410	0.00%
	17-апр-09	10-апр-09	
МДМ Мир акций	82.99	82.57	0.51%
МДМ Мир облигаций	88.31	88.24	0.08%
МДМ Сбалансированный	76.80	76.47	0.43%
МДМ Мир фондов **	53.55	53.13	0.79%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 09 апреля по 16 апреля 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта продолжила укрепляться, чему по-прежнему способствовала позитивная ситуация на рынке нефти, а также рост интереса со стороны инвесторов-нерезидентов к активам и валютам развивающихся стран. За неделю официальный курс доллара опустился на 11.5 коп. (-0.3%) до 33.4184 руб./долл. Курс евро снизился на 53.1 коп. (-1.2%), закрывшись на уровне 44.0555 руб./евро.

На международном рынке FOREX американская валюта продолжила дорожать: за пять дней курс доллара вырос на 1.1% против евро и достиг отметки 1.303 долл./евро. Поддержку доллару оказала позитивная отчетность крупнейших американских банков за I квартал, а также ожидание снижения процентной ставки в Еврозоне, что оказало давление на евро.

Одним из центральных событий прошедшей недели стала публикация отчетности крупнейшими банками США, которая оказалась позитивной. Результаты Goldman Sachs, JP Morgan и Citigroup за I квартал превзошли ожидания рынка. Оптимизма инвесторам также добавил председатель ФРС Б. Бернанке, заявив, что темпы падения американской экономики замедляются. Всё это способствовало росту фондовых рынков по всему миру и увеличило интерес инвесторов к рискованным активам. Стоит отметить, что это не оказало давления на доллар как это было ранее, когда рост appetites к риску приводил к снижению стоимости доллара, использовавшегося в качестве защитной валюты.

На прошлой неделе был опубликован большой спектр экономической статистики по США. Несмотря на то, что данные оказались преимущественно негативными, инвесторы вновь предпочли проигнорировать плохие цифры, сконцентрировавшись на позитивных данных. Из наиболее важных данных стоит отметить падение розничных продаж (-1.1% в марте), замедление промышленности (промпроизводство в марте упало на 1.5%, а загрузка мощностей снизилась до 69.3%, что является минимальным значением более чем за 42 года). Данные по сектору недвижимости также свидетельствуют об ухудшении ситуации: объем нового жилищного строительства (housing starts) в марте упал на 10.8% (второе минимальное значение с 1959 г.), а количество выданных разрешений на строительство (опережающий индикатор) снизилось в марте по сравнению с февралем на 9% до рекордного минимума в 513 тыс. единиц. Таким образом, говорить о каком-то серьезном улучшении в экономике США, на наш взгляд, пока преждевременно.

Стоит отметить, что инвесторы не испугались слабой статистики, а предпочли сместить акцент на некоторые позитивные цифры. Так, несмотря на то что общий CPI снизился в марте на 0.1%, «очищенный» индекс Core CPI вырос на 0.2% или на 1.8% в годовом исчислении, что является комфортным уровнем для ФРС и снижает вероятность дефляции в США. Порадовал также индекс настроений потребителей, который вырос с 57.3 до 61.9 пунктов.

На внутреннем валютном рынке тенденция укрепления национальной валюты продолжилась: стоимость бивалютной корзины за неделю упала на 0.8% и достигла 38.2 руб. При этом на спот рынке в пятницу бивалютная корзина вплотную приближалась к отметке 38.0 руб. Поддержку рублю по-прежнему оказывает благоприятная ситуация на рынке нефти: котировки нефти уже вторую неделю подряд держатся выше \$50 за баррель Brent. Кроме того, укреплению рубля также способствует повышение интереса инвесторов-нерезидентов к российским активам, о чем свидетельствуют данные о стабильном притоке средств фондов, инвестирующих в российские активы (по данным EPFR приток на прошлой неделе составил \$23 млн., при этом положительная динамика наблюдается пятую неделю подряд).

Прогноз:

Мы полагаем, что на следующей неделе доллар продолжит укрепляться против европейской валюты. Поддержку доллару может оказать отчетность крупнейших корпораций (из наиболее важных стоит отметить выход отчетности 3M, Bank of America, Boeing, Coca-Cola, DuPont, IBM, McDonald's, Merck&Co. и Microsoft). При этом на внутреннем валютном рынке, в случае если цены на нефть продолжат торговаться выше \$50 за баррель Brent, тенденция укрепления рубля может продолжиться, хотя её темпы, на наш взгляд, должны снизиться.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рост цен на рынке рублевых облигаций продолжился. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 1.33%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 1.48%. Интерес к рублевому долгу сохраняется на фоне комфортной ситуации с ликвидностью, продолжающегося укрепления национальной валюты, позитивной ситуации на глобальных финансовых рынках. Более того, вероятное развитие событий в российской и мировой экономиках может привести к дальнейшему росту цен на рублевые облигации высокого кредитного качества. Во-первых, зампред ЦБ А. Улюкаев на конференции, организованной РСПП, отметил, что в ближайшие недели можно ожидать снижения ключевых процентных ставок ЦБ, как результат снижения девальвационных ожиданий и уменьшения инфляционного давления. При этом он отметил, что это может быть не разовое действие, а начало цикла ослабления монетарной политики. Во-вторых, если политика ФРС США по увеличению денежного предложения достигнет поставленных целей, то это приведет к долларовой инфляции и снижению курса американской валюты по отношению к сырью (т.е. рост цен на сырье) и «сырьевым» валютам. В связи с этим, интересны действия Китая по диверсификации своих резервов и покупки туда сырья (например, меди) вместо казначейских облигаций США. Если такой сценарий реализуется, это положительно отразится на российской экономике и всех рублевых активах.

Ралли на рынке еврооблигаций российских эмитентов продолжилось на прошедшей неделе, на фоне продолжающегося сужения спредов обязательств развивающихся стран. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 3.17%. Переоценка российского суверенного риска продолжилась, что нашло отражение в снижении 5-летних CDS на суверенный долг к уровням в районе 300 б.п. Текущие уровни доходностей по бумагам российских заемщиков все еще предлагают премию по отношению к доходностям сопоставимых эмитентов из других развивающихся рынков. Тем не менее, все меньше и меньше выпусков приемлемого кредитного качества предлагают доходность к погашению свыше 15% годовых в валюте.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели не изменились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 2.92%. Фактически, цены возвратились к уровням, сложившимся до начала выкупа казначейских облигаций ФРС (после объявления об этой программе доходность 10-летних бумаг снижалась с 3.00% до 2.50%). Возможно, причиной тому существенный объем предложения бумаг, как текущий, так и ожидаемый в будущем. Очевидно, ФРС придется увеличивать объемы покупок, чтобы все-таки снизить привлекательность КО и «протолкнуть» кредит в экономику.

Прогноз:

Основным фактором, определяющим цены на российские активы, остается уровень глобального аппетита к риску. При отсутствии значительного внешнего негатива, на текущей неделе мы ожидаем стабилизацию или умеренный рост котировок на рынке как рублевого, так и валютного долга.

Рынок акций

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

За прошлую неделю российский фондовый рынок вырос на 2.1% по индексу РТС и на 0.6% по индексу ММВБ. Лидером роста стали акции энергетической отрасли (+19.6%), повышенный спрос на которые обусловлен снижением объема инвестпрограмм для компаний с госучастием. Лучшие рынка также выглядели бумаги банковского сектора (+6.1%), где основным драйвером стала позитивная квартальная отчетность американских банков. Хуже рынка торговались бумаги нефтяного сектора (-1.88%) в связи с падением котировок на сырую нефть после прогноза МЭА о снижении мирового спроса топлива в 2009 г. Металлургические бумаги по итогам недели прибавили 4.5% на фоне сносных операционных результатов НЛМК и Распадской по итогам 1К09.

Торговая неделя открылась в предвкушении квартальной отчетности американских банков. Впрочем, из-за отсутствия значимых новостей из-за рубежа до вечера российские участники проявляли низкую активность. В связи со снижением котировок на сырую нефть индекс РТС по итогам дня потерял 0.34%, а индекс ММВБ снизился на 2.43%. Лидерами падения были нефтяные бумаги: акции Газпром нефти подешевели на 4.2%, Татнефти – на 4.57%, Сургутнефтегаза – на 2.58%, НОВАТЭКа – на 3.92%.

Во вторник, 14 апреля, рано утром появилась информация о прибыли американского банка Goldman Sachs за 1К09 в размере \$1.659 млрд., что оказалось выше ожиданий рынка и на 13% больше чистой прибыли, которую банк получил годом ранее. Рынок воспринял данную информацию с оптимизмом. На этом позитивном фоне российские банки смогли продемонстрировать рост: акции Сбербанка прибавили 8.09%, акции ВТБ выросли на 4.43%. Итогом торговой сессии стал рост индекса ММВБ на 1.52% и снижение индекса РТС на 0.87%.

В среду, 15 апреля, российские площадки открылись на отрицательном внешнем фоне, в связи с желанием американских спекулянтов зафиксировать прибыль в бумагах до отчета Citigroup и JP Morgan Chase. Кроме того, инвесторов разочаровала отчетность Intel: чистая прибыль по итогам 1К09 упала на 55% г/г. В среду Газпром нефть опубликовала финансовые результаты по итогам 2008 г., которые были позитивно восприняты участниками торгов: по итогам дня котировки компании прибавили 1.94%. В бумагах банковского сектора началась фиксация прибыли: акции ВТБ потеряли 2.99%, акции Сбербанка подешевели на 3.53%. Итогом торгового дня стало снижение фондовых индексов: индекс ММВБ потерял 1.37%, а индекс РТС упал на 0.22.

В четверг, 16 апреля, отчитался JP Morgan Chase. Банк показал чистую прибыль в размере \$2.14 млрд., что на 10% ниже уровня 1К08, но в 3 раза выше, чем в 4К08. При этом банк заявил о готовности вернуть выданные ему ранее государственные средства в размере \$25 млрд., полученные в рамках программы TARP. При этом, для этой операции банку не потребуется дополнительно привлекать деньги на рынке капитала. Российский банковский сектор с оптимизмом воспринял данные новости: бумаги Сбербанка выросли на 3.99%, акции ВТБ подросли на 4%. На фоне роста котировок на сырую нефть российские экспортеры «черного золота» выросли: бумаги Сургутнефтегаза подорожали на 0.72%. Татнефти – на 2.92%, Роснефти – на 1.97%, Транснефти – на 1.49%. По итогам дня индекс ММВБ вырос на 1.23%, а индекс РТС прибавил 1.7%.

Пятница, 17 апреля, стала насыщенной в плане отчетностей американских компаний: результаты деятельности за 1К09 представили Google, General Electric и Citigroup. Сюрпризом для рынка стала отчетность Citigroup. Впервые с 2007 г. банк показал чистую прибыль в размере

\$1.593 млрд. против убытка в объеме \$5.1 млрд. в 1K08. Данная информация поддержала «быков». Впрочем, учитывая приближавшиеся выходные активность торгов на российских площадках была невысокой. Индекс ММВБ по итогам дня прибавил 1.72%, а индекс РТС вырос на 1.83%. В пятницу Газпром провел размещение облигаций на сумму \$2.5 млрд. под ставку 9.25% против планируемых \$2 млрд. Столь выгодная ставка, а также увеличенный объем размещения говорит о высоком спросе на долг Газпрома со стороны инвесторов, что безусловно является позитивным сигналом для всего российского рынка. В пятницу также появилась информация о том, что Владимир Потанин полностью продал долю (37%) в Полюс Золоте Сулейману Керимову. Данная информация не оказала существенного влияния на бумаги золотодобытчика (+0.22%).

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (-2.82%), Северсталь,ао (+14.07%), ГидроОГК,ао (+10.11%), Газпром,ао (-2.86%), ГКМ Норильский Никель,ао (-4.54%), ММК,ао (+6.63%), Лукойл,ао (-8.33%), Мосэнерго,ао (+20.81%), МТС,ао (+2.77%), НЛМК,ао (+14.78%), НОВАТЭК,ао (+7.13%), ОГК-3,ао (+14.06%), ОГК-5,ао (+4.40%), ПолюсЗолото,ао (-2.76%), Полиметалл,ао (-7.17%), Распадская, ао (+9.13%), РБК,ао (+2.65%), Роснефть,ао (-0.83%), Ростелеком,ао (+2.95%), Сбербанк,ао (+7.37%), Сбербанк,ап (+9.81%), ВТБ,ао (+8.81%), Газпромнефть,ао (-0.18%), СургутНГ,ао (+4.53%), СургутНГ,ап (+1.96%), Татнефть,ао (+1.39%), Транснефть,ап (+11.45%), Уралкалий,ао (+6.23%), УралСвязьИнформ,ао (-6.55%), ВолгаТелеком,ао (+4.02%).

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели долларový индекс РТС вырос на 2.10% до отметки 834.59 пунктов. В рублевом выражении рынок акций остался на прежних ценовых уровнях. На текущей неделе индекс РТС может попытаться преодолеть 850 пунктов и протестировать значения 880-900 пунктов. В этом случае дневные объемы торгов будут низкими. Все же, более вероятно, что рынок акций начнет корректироваться и при этом дневные объемы торгов будут существенными. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС: 780-880 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 845-850, 855-860 пунктов. Уровни поддержки: 824, 790 пунктов.

Прогноз:

На текущей неделе продолжится череда публикаций отчетов американских корпораций: Bank of America (понедельник), Morgan Stanley, Wells Fargo, IBM, Coca-Cola (вторник).

На российском рынке банк ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО по итогам 2008 г. (22 апреля). Рынок ожидает чистый убыток в размере \$40 млн. из-за роста плохих долгов и переоценки портфеля ценных бумаг.

В целом, как и раньше динамика российского рынка будет зависеть от внешнего фона и стабильности цен на нефть. С другой стороны, российские бумаги в 2009 г. смогли опередить по темпам роста развивающиеся рынки, что может стать поводом для коррекции вниз. В целом мы ожидаем нейтральную динамику, 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 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».

«Трендовая стратегия», управляющий активными стратегиями Крапчиков Павел: «Наши ожидания коррекции вниз на прошлой неделе не реализовались. Рынок акций рос на ожиданиях положительной отчетности американского банковского сектора. Однако, на мой взгляд, коррекция вниз сейчас наиболее вероятна. В такой ситуации рискованно начинать покупки акций: можно выиграть 2%, но риск потерять 20% – сильнее. Поэтому 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: «В стратегиях доля денежных средств составляет: «Акции потребление» порядка 1.5%, «Акции» – порядка 20%, «Перспективные акции» – порядка 10%. На текущей неделе не планирую увеличивать долю в акциях».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 10.04.09-17.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 17.04.09-24.04.09., 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

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.43%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_sbal.pdf

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.08%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mo.pdf

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +0.79%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mf.pdf

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 09.04.09-16.04.09, ожидания изменения стоимости пая на период 16.04.09-23.04.09.

**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**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.