

Финансовые рынки

Российские индексы

| Индекс | С начала года | За 12 месяцев |
|--------|---------------|---------------|
| РТС | ▲ 51,21% | ▼ -58,62% |
| МІСЕХ | ▲ 55,95% | ▼ -42,81% |

Главные новости

Россия:

- Сбербанк опубликовал отчетность за 1К09 по МСФО. Чистый процентный доход банка вырос на 37.2% до 115.5 млрд. руб. Чистая прибыль банка составила 0.6 млрд. руб. против 31.1 млрд. руб. годом ранее.
- Промышленное производство за I полугодие снизилось на 14.8% г/г. В июне спад составил 12.1% г/г.

США:

- Розничные продажи в июне выросли на 0.6%, выше ожиданий (0.4%).
- Цены производителей в июне выросли на 1.8%, выше ожиданий (0.9%).
- Объем деловых запасов в мае сократился на 1.0%, сильнее ожиданий (-0.8%).
- Базовый индекс потребительских цен в июне вырос на 0.2%, выше ожиданий (0.1%).
- Индекс потребительских цен в июне вырос на 0.7%, выше ожиданий (0.6%).
- Промышленное производство в июне сократилось на 0.4%, меньше ожиданий (-0.6%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 522 тыс. шт., ниже ожиданий (565 тыс. шт.).
- Объем строительства новых домов в июне составил 582 тыс. шт., выше ожиданий (530 тыс. шт.).

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/strategiiaypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf>

Статистика рынка

| | 17.июл.09 | 10.июл.09 | |
|---|------------------|------------------|---------|
| Доллар, руб/\$ | 31.79 | 32.69 | -2.77% |
| Евро, руб/евро | 44.83 | 45.57 | -1.63% |
| Бивалютная корзина, руб. | 37.65 | 38.50 | -2.19% |
| Йена, руб/100 йен | 33.7694 | 34.1924 | -1.24% |
| Евро/доллар | 1.410 | 1.394 | 1.19% |
| | 17.июл.09 | 10.июл.09 | |
| КО США, 10 лет, УТМ | 3.65% | 3.29% | 0.36% |
| Россия 30, УТМ | 7.78% | 7.96% | -0.18% |
| ОФЗ 46018, УТМ | 11.50% | 11.60% | -0.10% |
| Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб. | 417.1 | 370.4 | 12.61% |
| Депозиты банков в Банке России, млрд. руб. | 431.2 | 619.4 | -30.38% |
| Международные резервы РФ, млрд. долл. США* | 400.7 | 409.1 | -2.05% |
| MosPrime Rate | 6.46% | 6.54% | -0.08% |
| MICEX CBI CP | 87.49 | 87.4 | 0.10% |
| MICEX CBI TR | 155.29 | 154.84 | 0.29% |
| Euro-Cbonds IG Russia | 95.55 | 94.84 | 0.75% |
| | 17.июл.09 | 10.июл.09 | |
| Индекс РТС | 925.00 | 884.94 | 4.53% |
| Индекс ММББ | 966.18 | 871.33 | 10.89% |
| DJIA | 8 743.94 | 8 146.52 | 7.33% |
| NASDAQ | 1 886.61 | 1 756.03 | 7.44% |
| Brazil Bovespa | 52 702.50 | 49 220.80 | 7.07% |
| China Shanghai Comp | 3 189.74 | 3 113.93 | 2.43% |
| India BSE 30 | 14 744.90 | 13 504.20 | 9.19% |
| Нефть, Brent, \$/bbl. | 65.38 | 60.52 | 8.03% |
| Золото, \$/oz. | 937.50 | 913.05 | 2.68% |
| Никель, \$/MT | 16 125.00 | 14 490.00 | 11.28% |
| Медь, \$/MT | 5 310.00 | 4 858.00 | 9.30% |
| Сталь (Mediterranean), \$/MT | 370.00 | 365.00 | 1.37% |
| | 17.июл.09 | 10.июл.09 | |
| МДМ Мир акций | 85.70 | 81.98 | 4.54% |

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

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

Валютный рынок

После существенного ослабления недель ранее на прошедшей неделе российская валюта отыграла часть потерянных позиций на фоне улучшения конъюнктуры на сырьевых и фондовых рынках, а также благодаря вмешательству ЦБ РФ, который оказал поддержку рублю. По итогам недели рубль укрепился на 2.2% к бивалютной корзине, стоимость которой снизилась до 37.65 руб. Курс доллара за неделю снизился на 91 коп. (-2.8%) до 31.79 руб. Курс евро за аналогичный период опустился на 74 коп. (-1.6%) до 44.83 руб.

На международном рынке FOREX всю неделю наблюдалась тенденция снижения стоимости доллара против евро. За неделю американская валюта подешевела на 1.2% до 1.41 евро/долл. Основной причиной ослабления доллара является восстановление интереса к риску у инвесторов, что привело к росту мировых фондовых и товарных рынков, а также к возобновлению carry trade.

Из наиболее важных событий, которые влияли на динамику валютного рынка, стоит выделить макроэкономическую статистику, публикацию протокола ФРС, а также выход корпоративных отчетностей американских корпораций и банков. Все вышеперечисленные факторы поспособствовали росту «аппетита» инвесторов к риску. В частности, макроэкономическая статистика и корпоративные отчетности американских банков и корпораций оказались лучше ожиданий (см. обзор рынка акций). Публикация протокола ФРС, в котором ведомство улучшило свой прогноз роста ВВП США в 2009 г. и 2010 г., также добавила оптимизма инвесторам.

На внутреннем валютном рынке российский рубль всю неделю отыгрывал недавнее стремительное падение: стоимость бивалютной корзины за неделю выросла более чем на 2% до 37.65 руб. Поддержку рублю оказали следующие факторы: возобновление роста цен на нефть (+8% за неделю), интервенции ЦБ РФ на валютном рынке, а также рост интереса инвесторов к риску и валютам развивающихся стран.

Впрочем, в понедельник в первой половине дня позиции рубля были ещё достаточно неустойчивыми: рубль по инерции открылся падением на 1%, а стоимость корзины доходила до 33.1 руб. Однако, в дальнейшем тренд изменился и рубль начал быстро дорожать, что было связано с интервенциями ЦБ РФ, а также «отскоком» вверх цен на нефть от \$60 за баррель. По оценкам участников рынка поддержка рубля в начале недели могла стоить ЦБ РФ нескольких миллиардов долларов. В этом отношении интересна опубликованная на прошедшей неделе статистика изменения международных резервов. Согласно данным ЦБ за неделю с 6 по 10 июля международные резервы снизились на \$8.4 млрд. до \$400.7 млрд. Учитывая, что за данный период изменение стоимости пары евро/долл. было минимальным (доллар подорожал всего на 0.3%), основной причиной снижения резервов стала интервенция ЦБ на валютном рынке.

Прогноз:

В ближайшее время динамика курса рубля по-прежнему будет зависеть от стоимости нефти, а также «аппетита» инвесторов к риску. В случае, если макроэкономическая статистика, а также квартальные отчетности американских корпораций продолжат оставаться позитивными и поддержат глобальный интерес к рискованным активам на высоком уровне, а цены на нефть выше \$60 за баррель, российская валюта может остаться стабильной на текущих уровнях. Впрочем, на наш взгляд, оптимизм инвесторов может очень быстро закончиться, что может привести к коррекции на

сырьевых рынках и пошатнуть позиции рубля. Не исключено, что это произойдет после завершения сезона корпоративной отчетности в США.

Рынок облигаций

Котировки рублевых облигаций продолжили плавный рост на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.10%, а индекс совокупного дохода MICEX CBI TR – на 0.29%. Помимо основного драйвера роста цен на данном рынке – цикла снижения процентных ставок Банком России – поддержку котировкам оказали укрепление рубля, рост цен на нефть, высокий уровень ликвидности и возвращение интереса глобальных инвесторов к рискованным активам. Инфляция с 1 по 13 июля составила 0.3%, против 0.4% в прошлом году (Росстат). Продолжение замедления инфляции оставляет ЦБ пространство для дальнейшего снижения процентных ставок. Объем первичных размещений продолжает оставаться высоким, а спрос на новые выпуски существенно превышает предложение. Так, при размещении нового выпуска Газпромнефти на 8 млрд. руб., спрос превысил 30 млрд. руб.

На рынке ОФЗ на прошедшей неделе был успешно размещен 5-летний выпуск ОФЗ 25065. Выпуск был размещен в полном объеме (6 млрд. руб.), доходность к погашению по цене отсечения составила 12.34% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе также продемонстрировали рост: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, за неделю вырос на 0.75%. Основную поддержку котировкам оказал рост глобального «аппетита к риску», который отразился в том числе, в росте цен на нефть. Облигации Россия-30 подорожали, а их доходность снизилась до 7.78%.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.65%. Помимо переключения внимания инвесторов на более рискованные активы, к росту доходностей, очевидно, привел рост инфляционных ожиданий. В июне превзошел ожидания рост как потребительских цен, так и цен производителей. Обеспокоенность инфляционными рисками также выразила ФРС, решив не увеличивать ранее принятые объемы программ по выкупу активов.

Прогноз:

Привлекательность рублевых облигаций определяется ожидаемым снижением ставок ЦБ. Привлекательность еврооблигаций определяется оценкой суверенного риска РФ со стороны нерезидентов и общим уровнем интереса к активам развивающихся рынков. На текущей неделе мы ожидаем стабилизацию или умеренный рост котировок на рынке рублевого и валютного долга.

Рынок акций

После более чем 10%-ной коррекции недель ранее на российском рынке вновь начались покупки. В итоге рынку фактически удалось отыграть недавние потери: индекс ММВБ за неделю вырос на 10.9% до 966.18 пунктов.

Повышению спроса на российские акции способствовал целый набор позитивных факторов, которые улучшили конъюнктуру на внешних рынках. Во-первых, сезон корпоративной отчетности в США продолжает подпитывать оптимизм инвесторов: большинство компаний, опубликовавших отчеты за II квартал на прошедшей неделе, приятно удивили инвесторов, продемонстрировав не столь плохие результаты, как ожидал рынок. Во-вторых, макроэкономическая статистика по экономике США оказалась в основном позитивной, что также оказало поддержку рынку и повысило оптимизм инвесторов. На этом фоне глобальный «аппетит» к риску у игроков заметно вырос, что вновь способствовало росту цен на сырьевых и фондовых рынках по всему миру. Так, большинство американских и европейских индексов прибавило за неделю 7-8%, а стоимость нефти и некоторых металлов выросла на 8-11%.

Лидерами роста на российском рынке акций на прошедшей неделе стали акции банков (+10-20%) и бумаги компаний сырьевых секторов, чему способствовал рост цен на нефть и металлы. Так, акции нефтегазовых компаний выросли в среднем на 10-15%, а компании черной металлургии подорожали на 7-15%. Отставали от рынка акции телекоммуникационной отрасли, а также компании-производители драгметаллов.

Неделя началась повышением на фоне улучшения ситуации на рынке нефти, а также роста западных площадок в ожидании позитивных корпоративных отчетностей американских корпораций. Одними из лидеров роста стали акции банков, поддержку которым оказала опубликованная отчетность крупнейших американских банков, которая оказалась лучше ожиданий рынка и способствовала повышению спроса на акции финансового сектора. Так, первым отчитался Goldman Sachs, который во II квартале заработал \$2.7 млрд. чистой прибыли, что на 35% выше консенсус-прогноза. Кроме того, банк вернул государству полученные в рамках программы TARP \$10 млрд. Следом за GS о своих успехах отчитались JP Morgan и Bank of America, прибыль которых также превысила ожидания рынка. Единственным банком, которому не удалось превзойти консенсус-прогноз, оказался Citi. Главный секрет успеха результатов банков – бурный рост фондовых и сырьевых рынков, что дало возможность «отыгаться» на доходах от трейдинга. В то же время, ситуация вокруг кредитных портфелей продолжает ухудшаться.

Вместе с ведущими глобальными банками свою отчетность на прошлой неделе предоставил и российский Сбербанк, опубликовавший результаты деятельности за I квартал 2009 г. по МСФО. Отчетность «Сбера» оказалась в целом позитивной: несмотря на рост отчислений в резервы до 90 млрд. руб. (+46.5% к/к) банк смог заработать 580 млн. руб. чистой прибыли. При этом, операционные показатели банка заметно улучшились на фоне стабильных доходов от операционной деятельности, а также благодаря проводимой эффективной политике по снижению издержек (коэффициент cost-to-income снизился с 49.3% в IV квартале до 36.8% в I квартале). За неделю обыкновенные акции «Сбера» подорожали на 10.7%, а «префа» – на 20.7%. Позитивный информационный фон вокруг банков оказал поддержку и акциям ВТБ, которые за неделю взлетели на 17.6%.

Во второй половине недели российский рынок продолжил рост, чему по-прежнему способствовала благоприятная конъюнктура на западных площадках на фоне позитивной статистики и отчетности. Так, помимо банков лучше ожиданий оказалась отчетность большинства производственных компаний (Johnson&Johnson, Intel, GE, Google, IBM). Кроме того, некоторые из них (IBM) повысили прогнозы по

годовой прибыли, что говорит об улучшении взглядов менеджмента на ситуацию вокруг спроса на продукцию.

Статистика, опубликованная на текущей неделе, также способствовала росту оптимизма инвесторов: большинство данных оказались лучше прогнозов. Так, падение промышленного производства в США в июне замедлилось (-0.4% м/м против -1.2% м/м в мае), уровень загрузки производственных мощностей вырос (до 68% против 67.9% в мае), в то время как запасы продукции на складах продолжают сокращаться (в мае -1.0%). При этом, данные по инфляции также оказались больше позитивными, нежели негативными. Так, несмотря на ускорение роста Core CPI в июне до 0.2% (ожидался рост на 0.1%), в годовом выражении (в июне Core CPI +1.7% г/г) инфляция остается в рамках «комфортного» коридора ФРС США. Таким образом, риски дефляции несколько снизились, в то время как об инфляции говорить ещё преждевременно. Данные по розничным продажам оказались смешанными. В июне розничные продажи в США выросли на 0.6% (ожидали рост на 0.4%). В то же время, основной вклад в рост продаж внёс неожиданный всплеск продаж автомобилей (+2.3%) и рост цен на бензин вслед за повышением стоимости нефти. Без учета продаж автомобилей продажи в июне выросли всего на 0.3%, что ниже прогнозов.

Позитивными оказались даже данные по недвижимости и рынку труда. Так, количество новостроек в июне выросло до 582 тыс. (ожидался рост до 530). При этом, данные за май были пересмотрены в сторону повышения. Кроме того, количество разрешений на строительство (опережающий индикатор) выросло с 518 тыс. штук до 582 тыс. штук, что также оказалось существенно выше прогнозов. Статистика по рынку труда продемонстрировала сокращение количества заявок на пособие по безработице с 569 тыс. до 522 тыс. штук.

Ещё одним фактором, который способствовал росту спроса на рискованные активы, стала публикация итогового протокола ФРС США от 23-24 июня, в котором члены комитета пришли к выводу, что темпы падения экономики замедляются. Кроме того, ФРС улучшило прогноз по ВВП США на текущий год с -1.3-2.0% до 1.0-1.5%. Впрочем, прогноз по уровню безработицы был повышен с 9.2-9.6% до 9.8-10.1%.

Пожалуй, единственной негативной новостью за всю неделю стала информация о возможном банкротстве американского банка CIT, который является одним из важных игроков на рынке кредитования малого и среднего бизнеса в США (активы банка по состоянию на 1K09 превышали \$75 млрд.). Впрочем, данную новость инвесторы проигнорировали, предпочтя сосредоточиться на позитивных новостях. Кроме того, в понедельник утром появилась информация о том, что CIT и вовсе сможет договориться с кредиторами о внесудебном решении проблем, что поможет банку избежать процедуры банкротства.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 10.9% до 966.18 пунктов. Таким образом, рынок устоял выше 50%-ного уровня Фибоначчи от движения 493-1226 пунктов, который находится на отметке 864 пункта. Кроме того, индекс ММВБ вновь оказался выше своей 100-дневной скользящей средней. Ближайшими уровнями сопротивления являются: 1020 и 1050 пунктов по индексу ММВБ. Уровни поддержки: 950, 930 и 864 пункта.

Прогноз:

В ближайшее время на динамику российского рынка по-прежнему будут влиять настроения инвесторов на западных площадках, которые, в свою очередь, будут зависеть от характера

корпоративной отчетности крупнейших американских корпораций за II квартал, а также от макроэкономической статистики из США. Из крупных компаний на текущей неделе представят свои отчеты такие гиганты, как Yahoo, Apple, AT&T, McDonald's, eBay, Ford, Coca Cola, PepsiCo, Boeing, Caterpillar и др. В случае, если квартальная отчетность американских компаний продолжит быть лучше ожиданий, позитивный настрой инвесторов на глобальных рынках может сохраниться, что должно поддержать цены на сырьё и акции. В то же время, по мере завершения основной части сезона корпоративной отчетности в США количество поводов для покупки акций у инвесторов может заметно уменьшиться, что может спровоцировать фиксацию прибыли и снижение котировок.

Стратегии

СТРАТЕГИИ

«Классическая сбалансированная стратегия», «Акции», «Перспективные акции», 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 надежные бумаги, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. 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. По стратегиям «Акции» и «Перспективные акции» сокращается доля денежных средств в ожидании роста на российском фондовом рынке».

«Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции», управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошедшей неделе рынок акций оттолкнулся от уровня 850 пунктов по индексу ММВБ и всю неделю рос. В течение дня рост был очень неровный и на малых объемах. «Перелома» нисходящего тренда пока еще не произошло. Более вероятно, что движение рынка за последние недели означает начало бокового тренда. В этих условиях возможно открытие позиций в рынке акций в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции Газпрома, ЛУКОЙла и Сбербанк».

** - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».*

Паевые фонды

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 10.07.09-17.07.09, ожидания изменения стоимости пая на период 17.07.09-24.07.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +4.54%.

Бета фонда: 0.50

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Часть активов фонда сформировано «по рынку» и составляет около 50%. На прошедшей неделе при снижении рынка покупались акции таких компаний, как Газпром, Сбербанк и Норильский Никель. При росте рынка ранее приобретенные акции продавались. Объем операций составлял от 5% до 10% от объема фонда. На наш взгляд, рынок некоторое время будет находиться в «боковом» движении, т.е. «день расти - день падать», поэтому операции такого типа будут сохранены.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.39%.

Бета фонда: 0.38

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: На настоящий момент около 50% активов фонда инвестировано в долгосрочные облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 767 дней. Около 48% активов инвестировано в короткие облигации с дюрацией около 80 дней. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 7% занимают депозиты в долларах США. Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций по мере снижения цен на акции. На прошедшей неделе при снижении рынка покупались акции таких компаний, как Газпром, Сбербанк и Норильский Никель. При росте рынка ранее приобретенные акции продавались. Объем операций составлял от 5% до 10% от объема фонда. Так как, на наш взгляд, рынок некоторое время будет находиться в «боковом» движении, т.е. «день расти - день падать», операции такого типа будут сохранены.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.09%

Бета фонда: -0.48

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: На настоящий момент около 69% активов фонда инвестировано в долгосрочные

облигации надежных эмитентов и депозиты. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 8% занимают депозиты в долларах США. Дюрация данной части портфеля составляет 439 дня. Другая часть портфеля фонда – около 30% – инвестирована в короткие облигации с дюрацией около 98 дней. Денежные потоки от этой части портфеля могут быть использованы для краткосрочной покупки акций при повышательном тренде на рынке акций. В противном случае, денежные потоки реинвестируются в короткие облигации.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: +1.01%

Бета фонда: 0.93

Ожидания: Нейтральные.

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

Комментарий: Ранее доля фонда в паях фондов акций была уменьшена. Высвободившиеся средства были направлены на приобретение паев фондов облигаций и фонда смешанных инвестиций. Текущая структура паев фондов следующая: фонды акций (35%), фонд смешанный (5.5%), фонды облигаций (20.50%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%) и рублевые депозиты (около 9%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций и/или паев фондов по мере снижения цен на акции. Так как, на наш взгляд, рынок некоторое время будет находиться в «боковом» движении, то, скорее всего, текущая структура фонда будет сохранена без изменений в ближайшее время.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 09.07.09-16.07.09, ожидания изменения стоимости пая на период 16.07.09-23.07.09.*

**Управляющая компания МДМ**

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

Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами

Павел Крапчиков

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

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com**Анализ валютного рынка, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций**

Виталий Лакеев

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.