

Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 19,11%	▼ -64,89%
MICEX	▲ 31,59%	▼ -49,63%

Главные новости

РФ:

- Падение ВВП по итогам февраля составило 7.3% к февралю 2008 г.
- Профицит торгового баланса РФ по итогам февраля составил \$5.8 млрд.
- НЛМК опубликовал финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 52% к уровню 2007 г., чистая прибыль выросла на 1% г/г.

США:

- Продажи домов на вторичном рынке в феврале составили 4.72 млн. шт., выше ожиданий (4.45 млн. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в феврале выросли на 3.4%, ожидалось снижение на 2.0%.
- Продажи новых домов в феврале составили 337 тыс. шт., выше ожиданий (300 тыс. шт.).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 652 тыс., незначительно выше ожиданий (650 тыс.).
- Окончательное значение динамики ВВП в 4Q08 составило -6.3%, незначительно лучше ожиданий (-6.6%)
- Личные доходы в феврале снизились на 0.2%, ниже ожиданий (-0.1%).
- Личные расходы в феврале выросли на 0.2%, на уровне ожиданий.

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в 2009 году: 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_ypravleniia_pensionny_minakopleniiami.pdf

Статистика рынка

	27-мар-09	20-мар-09	
Доллар, руб/\$	33.4668	33.8222	-1.05%
Евро, руб/евро	45.4446	45.5416	-0.21%
Йена, руб/100 йен	34.1463	35.2940	-3.25%
	27-мар-09	20-мар-09	
КО США, 10 лет, УТМ	2.76%	2.64%	0.12%
Россия 30, УТМ	8.36%	8.62%	-0.26%
ОФЗ 46018, УТМ	12.05%	11.94%	0.11%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	378.9	399.1	-5.06%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	255.6	158.9	60.86%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	385.3	376.1	2.45%
MosPrime Rate	8.83%	9.00%	-0.17%
MICEX CBI CP	83.15	82.78	0.45%
MICEX CBI TR	143.29	142.39	0.63%
Euro-Cbonds IG Russia	83.02	79.54	4.38%
	27-мар-09	20-мар-09	
Индекс РТС	721.16	696.93	3.48%
Индекс ММВБ	815.27	792.05	2.93%
DJIA	7776.18	7278.38	6.84%
NASDAQ	1545.2	1457.27	6.03%
Brazil Bovespa	41907.29	40076.41	4.57%
China Shanghai Comp	2374.438	2281.087	4.09%
India BSE 30	10048.49	8966.68	12.06%
Нефть, CrudeLightNYMEX	52.38	51.06	2.59%
Золото	923.15	952.2	-3.05%
Никель	9608	9893	-2.88%
Сталь	450	450	0.00%
	27-мар-09	20-мар-09	
МДМ Мир акций	78.36	75.92	3.21%
МДМ Мир облигаций	86.57	86.31	0.30%
МДМ Сбалансированный	75.06	74.14	1.24%
МДМ Мир фондов **	51.17	48.86	4.73%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 19 марта по 26 марта 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта продолжила укрепляться к доллару и евро, хотя и более скромными темпами. За неделю официальный курс доллара снизился на 35.5 коп. (-1.1%), опустившись до 33.4668 руб./долл. Курс евро снизился на 9.7 коп. (-0.2%) до 45.4446 руб./евро. Поддержку рублю на прошлой неделе оказал рост цен на нефть, превысивших \$52 за баррель Brent. Кроме того, на курс рубля влияла динамика торгов на международном рынке FOREX.

После стремительного падения недель ранее доллар несколько восстановил свои позиции. По итогам недели доллар по отношению к евро вырос на 2% и закрылся на отметке 1.3289. Поддержку доллару оказал рост опасений по поводу состояния экономики Еврозоны, что оказало давление на европейскую валюту.

В первой половине недели ситуация на рынке FOREX была достаточно стабильной: пара долл./евро торговалась в диапазоне 1.35-1.37, при этом характер торгов был смешанным. В понедельник инвесторы с оптимизмом восприняли опубликованные подробности плана министра финансов США Тимоти Гайтнера по выкупу плохих долгов. Данная программа (Public-Private Investment Program) предусматривает тесное сотрудничество государства и частных инвесторов в рамках скупки «токсичных» активов с балансов банков. При этом для того, чтобы увеличить потенциально возможный объем выкупаемых бумаг (потенциально за счет данной схемы можно выкупить активов на \$500-1000 млрд.) государство будет активно финансировать частные фонды за счет предоставления госкредитов и госгарантий через Минфин, FDIC и Fed. Публикация плана PPIP вызвала ралли на фондовых рынках, в то время как на рынке FOREX реакция была сдержанной.

Статистика по экономике США, опубликованная на прошлой неделе оказалась неожиданно позитивной, особенно по рынку недвижимости, который до этого демонстрировал удручающую динамику. Так, в феврале продажи домов в США выросли не только на вторичном рынке (+5.1% по сравнению с январем), но и на первичном (+4.7% по сравнению с январем), что усилило оптимизм инвесторов. Впрочем, говорить о восстановлении рынка жилья США пока рано: в годовом выражении продажи новостроек по-прежнему на 40% ниже прошлогоднего уровня, в то время как цены на дома продолжают снижаться, хотя и меньшими темпами. На прошлой неделе был опубликована окончательная оценка роста ВВП США за IV квартал. Цифры оказались немного лучше консенсус-прогноза: снижение ВВП составило 6.3% (предыдущая оценка -6.2%) в то время как рынок ожидал падения на 6.6%. Позитивная статистика по экономике США повысила аппетиты инвесторов к риску и поддержала фондовые рынки, что оказало небольшое давление на доллар.

Ещё одним интересным событием прошедшей недели стало усиление разговоров на тему создания новой мировой резервной валюты. С таким предложением выступил председатель Народного банка Китая Чжоу Сюочуань (Zhou Xiaochuan). Стоит отметить, что это далеко не первая страна, заявившая о желании отнять у доллара статус резервной валюты. Впрочем, в данный момент это всего лишь пожелания, которые вряд ли дойдут до дела. Несмотря на это, сразу же после заявлений Китая с американской стороны посыпался целый ряд словесных интервенций в поддержку доллара. О силе доллара и бессмысленности создания новой резервной валюты сказал президент США Б. Обама, глава ФРС Б. Бернанке и глава Минфина Т. Гайтнер. Таким образом, правительство США даёт понять, что не желает лишать доллар главного преимущества – статуса мировой резервной валюты, что в принципе не удивительно.

В конце недели волатильность на рынке FOREX заметно возросла: в пятницу доллар резко окреп против евро, взлетев сразу на 2% с 1.355 до 1.329. Поводом для этого послужили опасения относительно состояния экономики Еврозоны, а также спекуляции на тему возможного

применения методов количественного смягчения в Европе. Инвесторы опасаются, что для восстановления экономики и активизации промышленности, находящейся в тяжелом положении, ЕС придется не только снижать ставки, но и начать выкуп государственных облигаций, что уже было сделано в США и Великобритании. Впрочем, глава ЕЦБ Трише до настоящего времени давал понять, что пока Европа не намерена идти по пути ФРС и скупать бумаги с рынка, что может сильно ударить по евровалюте. Ближайшее заседание ЕЦБ состоится 2 апреля. По-всей видимости, на заседании ЕЦБ будет принято решение снизить процентную ставку до 1.0%.

На внутреннем валютном рынке рубль продолжил укрепляться: за неделю стоимость бивалютной корзины снизилась на 0.6% с 39.1 до 38.9. Этому способствовали рост цен на нефть выше \$52 за баррель Brent, а также подъем на фондовых рынках. При этом ЦБ РФ вновь препятствовал быстрому укреплению рубля, скупая валюту на открытом рынке. Тем самым банк стремится снизить волатильность курса рубля. По словам первого зампреда ЦБ А. Улюкаева банк и дальше будет придерживаться данной политики. По словам Улюкаева в марте ЦБ купил на рынке менее \$10 млрд.

Налоговые выплаты (НДПИ в среду), которые проходили на текущей неделе, не оказали заметного влияния на курс рубля, что говорит об отсутствии проблем с рублевой ликвидностью у банков.

Прогноз:

Одним из важнейших событий для рынка FOREX на текущей неделе станет заседание ЕЦБ, на котором, скорее всего, будет объявлено о снижении процентных ставок. Кроме того, рынок будет внимательно следить за комментариями главы ЕЦБ в поисках намеков на дальнейшие методы помощи экономике ЕС. На наш взгляд, очередное снижение ставок в Европе может оказать давление на евро и поддержать доллар.

На внутреннем валютном рынке можно ожидать некоторого ослабления рубля по отношению к бивалютной корзине. Этому будет способствовать завершение налоговых выплат, а также коррекция цен на нефть, которая может произойти после стремительного роста цен в течение последних двух недель. Мы ожидаем рост курса доллара по отношению к рублю.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе рынок рублевых облигаций умеренно подрос. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.45%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.63%. Рост происходил на фоне высокого уровня ликвидности в банковской системе, продолжающегося снижения девальвационных ожиданий, позитивных настроений на мировых финансовых рынках. Поддерживающим фактором для всех видов российских финансовых активов является закрепление нефтяных котировок на уровнях выше \$50/барр. Рублевая ликвидность в течение недели находилась на высоком уровне, по мере того как ЦБ приходилось покупать валюту для удержания нижней границы коридора бивалютной корзины. Вполне вероятно, что в связи с этим регулятор будет сокращать объем беззалогового финансирования банковской системы. Первый зампред ЦБ А. Улюкаев также заявил, что регулятор готов проводить операции РЕПО на сроки 6 и 12 мес. Интересной новостью на прошедшей неделе также стало то, что Минфин планирует возобновить проведение депозитных аукционов, что станет еще одним источником финансирования банковской системы.

Заявления, сделанные на прошедшей неделе А. Улюкаевым и А. Кудриным указывают на возможность снижения процентных ставок в скором времени. Ключевым показателем для монетарной политики называется уровень инфляции: ожидается, что на фоне стабилизации рубля и сокращения денежного предложения инфляция может замедлиться и не превысит в марте уровень прошлого года. Если замедление инфляции действительно произойдет, то ЦБ может начать сокращать ставку рефинансирования.

На рынке ОФЗ на прошедшей неделе не произошло существенных изменений. Министерство финансов планирует в 2009 г. разместить 529 млрд. руб. нового долга, однако в текущих условиях такой объем заимствований может не найти «рыночного» спроса. Помочь с размещением могут планы капитализации банковской системы через внесение государством ОФЗ в капитал 1-го уровня.

Ралли на рынке российских еврооблигаций на прошедшей неделе продолжилось. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 4.38%. Причины для существенного роста цен – увеличение глобального аппетита к риску на фоне действий ФРС США, и обнародованной схемы по выкупу «токсичных» активов, а также продолжающаяся переоценка российского суверенного риска: спрэд выпуска Россия-30 к 10-летним казначейским облигациям уверенно движется к 550 б.п., 5-летние контракты CDS торгуются на уровнях 500 б.п. Доходности российских еврооблигаций с начала года (и даже с начала марта) снизились очень существенно.

Цены на казначейские облигации США на прошедшей неделе незначительно снизились: доходность 10-летних облигаций в пятницу составила 2.76%. Это произошло, несмотря на стартовавшую программу по выкупу казначейских облигаций: в среду и пятницу у участников рынка было приобретено бумаг на \$7.5 млрд. в каждый из дней.

Прогноз:

В случае роста негатива на мировых площадках возможна фиксация прибыли как в секторе рублевых облигаций, так и еврооблигаций российских эмитентов, что может привести к некоторому снижению котировок. Тем не менее, ожидать возврата доходностей к уровням начала месяца не стоит.

Рынок акций

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

На прошлой неделе российским индексам вновь удалось вырасти на фоне оптимизма с западных площадок. Индекс РТС прибавил 3.48%, а индекс ММВБ вырос на 2.93%. Лучше рынка торговались бумаги электроэнергетики (+7.5%) и финансового сектора (+7.2%). Бумаги нефтяного и металлургического секторов прибавили 2.86% и 0.57% соответственно.

Позитивная статистика из США дала повод поверить, что дно кризиса позади. Также инвесторов вдохновила публикация программы Т. Гейтнера по выкупу «токсичных активов» с балансов банков.

В понедельник, 23 марта, на российском фондовом рынке наблюдался значительный рост: индекс РТС к концу дня прибавил 5.78%, а индекс ММВБ вырос на 7.29%. Оптимизм на российских площадках был обусловлен публикацией плана Т. Гейтнера, согласно которому с помощью частно-государственного партнерства предполагается выкупить проблемные активы банков на \$500 млрд. (в перспективе на \$1 трлн.). На этом фоне цены на нефть заметно подросли. Российские нефтяные компании по итогам дня закрылись в плюсе: бумаги Татнефти подорожали на 6.68%, Газпром нефти – на 8.31%, ЛУКОЙЛа – на 6.56%, НОВАТЭКа – на 14.5%, Роснефти – на 6.73%.

Во вторник, 24 марта, под лозунгом министра финансов А.Кудрина «фондовый рынок должен скорректироваться» спекулянты начали фиксировать накопившуюся прибыль. Бумаги нефтяных компаний в среднем потеряли по 4%. Во вторник НЛМК опубликовал разочаровывающие результаты по US GAAP по итогам 2008 г. Чистая прибыль компании по итогам года выросла только на 1% к уровню 2007 г., рентабельность производства снизилась. Акции компании по итогам дня потеряли 10.48%. На фоне информации о заинтересованности вице-премьера правительства РФ И. Сечина деятельностью компании ГМК Норильский Никель бумаги потеряли 10.29%. В целом снижение рынка акций достигло 4% по индексу ММВБ и 2.11% по индексу РТС.

Динамику торгов в среду, 25 марта, определяла неожиданно хорошая статистика по экономике США. Заказы на товары длительного пользования в феврале выросли на 3.4% (ожидалось снижение на 2%), объем проданных домов вырос на 4.7% по итогам февраля. Это привело к улучшению настроений спекулянтов к концу торгового дня. Индекс ММВБ прибавил 4.36%, а РТС вырос на 2.67%. Героем дня стали акции Газпром нефти, которые взлетели на 13.05% на фоне информации о возможном выкупе бумаг Газпромом в рамках опциона с Eni. Впрочем, к концу дня появилась информация, что Газпром не будет увеличивать долю в компании.

В четверг, 26 марта, США опубликовали окончательные данные о росте ВВП в 4Q08. ВВП снизился на 6.3% (лучше ожиданий). Это обусловило всплеск активности на западных площадках. Впрочем, на российский рынок это не оказало существенного влияния: индекс ММВБ по итогам торговой сессии потерял 0.21%, а индекс РТС вырос на 1.58%. В целом торги велись очень вяло, а участники не могли определиться с направлением. Несмотря на рост котировок на нефть, бумаги экспортеров черного золота двигались разнонаправлено.

В пятницу, 27 марта, участники торгов вспомнили, что проблемы мировой экономики никуда не исчезли и на российских площадках началась жесткая коррекция вниз: индекс РТС потерял 4.18%, а индекс ММВБ снизился на 4.03%. Не поддержали рынок и заявления зампреда ЦБ А. Улюкаева о спаде неопределенности в макроэкономике и достижении дна кризиса. Нефтяные бумаги в среднем потеряли 5-6% на фоне снижения котировок на сырую нефть.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+11.56%), Северсталь,ао (-6.60%), ГидроОГК,ао (+7.86%), Газпром,ао (+5.88%), ГКМ Норильский Никель,ао (-9.11%), ММК,ао (-5.68%), Лукойл,ао (+8.54%), Мосэнерго,ао (+1.66%), МТС,ао (+6.58%), НЛМК,ао (-16.99%), НОВАТЭК,ао (+9.60%), ОГК-3,ао (+17.30%), ОГК-5,ао (-1.69%), ПолюсЗолото,ао (+9.61%), Полиметалл,ао (+0.82%), Распадская,ао (+15.36%), РБК,ао (+12.25%), Роснефть,ао (-0.70%), Ростелеком,ао (+4.70%), Сбербанк,ао (-1.14%), Сбербанк,ап (-4.89%), ВТБ,ао (+3.05%), Газпромнефть,ао (+5.42%), СургутНГ,ао(-6.54%), СургутНГ,ап (+4.56%), Татнефть,ао (-4.01%), Транснефть,ап (+0.01%), Уралкалий,ао (+30.68%), УралСвязьИнформ,ао (+6.27%), ВолгаТелеком,ао (+8.88%).

Технический анализ:

Индекс РТС на прошедшей неделе преодолел верхнюю границу диапазона 680-730 пунктов. При достижении уровня 760 пунктов по индексу РТС были инициированы первые продажи на рынке акций, связанные, в первую очередь, с фиксацией прибыли. Скорее всего, продажи на рынке акций продолжатся. Поддержку рынок акций может найти на уровне 690-710 пунктов по индексу РТС. Если на текущей неделе индекс РТС не сможет удержаться выше 690 пунктов, то потери на рынке акций в среднем составят 10-13%, что соответствует значениям индекса РТС 610-630 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС 610-790 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 726, 755 и 790 пунктов. Уровни поддержки: 704, 692, 660 и 611 пунктов.

Прогноз:

На текущей неделе открывается Саммит G20, что станет стержневым событием апреля. Мы полагаем, что после завершения Саммита у инвесторов будет больше шансов определиться с направлением движения.

Другим важным событием станет решение по банкротству GM, которое может быть принято во вторник. Также есть вероятность, что на этой неделе опубликуют результаты стресс-тестов американских банков, что может повлиять на динамику акций финансовых компаний. Стоит отметить, что после 7 апреля в США начинается сезон публикации корпоративной отчетности за 1K09, что может оказать давление на рынок, т.к. отчетность вряд ли будет позитивной.

На внутреннем рынке ожидается публикация финансовых результатов Банка Возрождение (31 марта) по МСФО. Мы полагаем, что результаты будут умеренно хорошими. Интерес для инвесторов представят комментарии руководства банка о ситуации с просроченными кредитами и оттоком/притоком средств населения.

В целом, мы полагаем, что по итогам недели на рынке появится больше определенности в мировой и американской экономике и от того, как ее воспримут инвесторы будет зависеть дальнейшее движение рынков в апреле. В целом мы ожидаем нейтральную динамику.

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: «На прошедшей неделе вероятность коррекции на рынке акций увеличилась. В портфелях по «Трендовой» стратегии все акции проданы. Новая покупка акций возможна только после коррекции вниз. Вновь начаты внутрисуточные операции с фьючерсными контрактами на индекс РТС».

Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел: «На прошедшей неделе после достижения рынком акций 760 пунктов по индексу РТС были инициированы продажи практически по всему спектру ликвидных бумаг. На мой взгляд, продажи продолжатся. На текущей неделе рынок акций может потерять до 13%. Это соответствует снижению индекса РТС до значения 610 пунктов. На прошлой и позапрошлой неделе доля денежных средств в стратегиях [портфелях клиентов] «Акции», «Перспективные акции» доведена до максимума в соответствии с принятыми лимитами. В стратегии «Акции потребление» доля денежных средств составляет порядка 10%. На текущей неделе могут осуществляться операции по увеличению долей в акциях в случае существенного снижения котировок».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 20.03.09-27.03.09., ожидания изменения стоимости пая на период 27.03.09-03.04.09., комментарий).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +3.21%.

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: +1.24%.

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: +0.30%

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: +4.73%

Ожидания: Нейтральные.

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

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 19.03.09-26.03.09., ожидания изменения стоимости пая на период 26.03.09-02.04.09.*

**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.