

**Финансовые рынки****Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 117,94%	▲ 81,51%
МІСЕХ	▲ 99,70%	▲ 70,08%

**Главные новости****Россия:**

- Инфляция с начала октября по 26 октября составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года – 0.8%).

**США:**

- Индекс потребительской уверенности в октябре составил 47.7 п., ниже ожиданий (53.1 п.).
- Заказы на товары длительного пользования в сентябре выросли на 1.0%, на уровне ожиданий.
- Продажи новых домов в сентябре составили 402 тыс. шт., меньше ожиданий (440 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 530 тыс. шт., выше ожиданий (521 тыс. шт.).
- Предварительная оценка изменения ВВП в 3 кв. показала рост на уровне 3.5%, выше ожиданий (3.3%).
- Личные доходы в сентябре не изменились, как и ожидалось.
- Базовые личные потребительские расходы выросли в сентябре на 0.1%, ожидался рост на 0.2%.
- Личное потребление в сентябре сократилось на 0.5%, как и ожидалось.
- Чикагский индекс деловой активности в октябре составил 54.2 п., выше ожиданий.
- Окончательное значение индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в октябре составило 70.6 п., выше ожиданий (70.0 п.).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2009 года:  
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana4kvartal20092.pdf>

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

**СТАТИСТИКА РЫНКА**

	<b>30.окт.09</b>	<b>23.окт.09</b>	
Доллар, руб/\$	29.14	28.97	0.59%
Евро, руб/евро	42.89	43.44	-1.27%
Бивалютная корзина, руб.	35.30	35.50	-0.57%
Йена, руб/100 йен	32.34	31.44	2.85%
Евро/доллар	1.472	1.501	-1.94%
	<b>30.окт.09</b>	<b>23.окт.09</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.41%	3.50%	-0.09%
Россия 30, YTM	5.71%	5.70%	0.01%
ОФЗ 46018, YTM	9.13%	9.09%	0.04%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	554.9	531.8	4.34%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	286.5	288	-0.52%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	429.3	423.4	1.39%
MosPrime Rate	6.32%	6.13%	0.19%
MICEX CBI CP	90.76	90.96	-0.22%
MICEX CBI TR	166.31	166.28	0.02%
Euro-Cbonds IG Russia	106.96	107.97	-0.94%
	<b>30.окт.09</b>	<b>23.окт.09</b>	
Индекс РТС	1 377.16	1 461.30	-5.76%
Индекс ММВБ	1 237.18	1 365.09	-9.37%
DJIA	9712.73	9972.18	-2.60%
NASDAQ	2045.11	2154.47	-5.08%
Brazil Bovespa	61545.5	65058.8	-5.40%
China Shanghai Comp	2995.848	3107.847	-3.60%
India BSE 30	15896.3	16810.8	-5.44%
Нефть, WTI, \$/bbl.	77	80.5	-4.35%
Золото, \$/oz.	1045.4	1055.4	-0.95%
Никель, \$/MT	18250	18995	-3.92%
Медь, \$/MT	6480	6649	-2.54%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	370	360	2.78%
	<b>30.окт.09</b>	<b>23.окт.09</b>	
МДМ Мир акций	100.1	104.29	-4.02%
МДМ Мир облигаций	96.43	96.03	0.42%
МДМ Сбалансированный	84.43	84.35	0.09%
МДМ Мир фондов **	63.72	65.16	-2.21%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 22 по 29 октября 2009 г.

## Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта укрепилась на 0.57% до 35.3 руб. против бивалютной корзины. Курс доллара за неделю вырос на 0.59% до 29.14 руб. Стоимость европейской валюты снизилась на 1.27% до 42.89 руб. Поддержку рублю по-прежнему оказывает высокий интерес западных инвесторов к российскому рынку, а также благоприятная конъюнктура на рынке нефти.

На международном валютном рынке FOREX практически всю неделю доминировала тенденция укрепления доллара. Так, с понедельника по четверг пара евро/долл. опустилась на 2% с 1.5 евро/долл. до 1.47 евро/долл. Укреплению американской валюты способствовала коррекция на фондовых и сырьевых рынках: американские и европейские индексы с понедельника по среду потеряли по 3-4%. По всей видимости, инвесторы решили выйти из наиболее рискованных активов перед публикацией главного статистического показателя недели – данных по ВВП США за III квартал.

Впрочем, цифры по ВВП оказались лучше ожиданий (рост составил 3.5% против ожидавшихся 3.2%), что способствовало резкому восстановлению интереса к рискованным активам и росту на фондовых и сырьевых рынках. В результате на этом фоне доллар вновь оказался под давлением, а пара евро/долл. выросла до 1.48 евро/долл. Под занавес недели доллар вновь несколько укрепился, закрывшись в пятницу на уровне 1.472 евро/долл.

На российском внутреннем валютном рынке рубль чувствовал себя достаточно стабильно. Благодаря возобновлению роста на сырьевых и фондовых рынках к концу недели российская валюта даже укрепилась на 0.59%. Поддержку рублю продолжает оказывать приток спекулятивного капитала, а также благоприятная конъюнктура на рынке нефти, стоимость которой держится в районе \$75-80 за баррель WTI. Стоит отметить, что на прошедшей неделе ЦБ РФ вновь снизил процентные ставки. На этот раз на 0.5%. При этом из комментариев к решению следует, что ЦБ РФ достаточно озабочен чрезмерным укреплением рубля на фоне притока капитала. Поэтому решение о снижении ставок, отчасти, связано и с попытками ЦБ РФ снизить привлекательность рубля как объекта для carry-trade за счет снижения дифференциала ставок на российском (рублевом) и западных рынках.

## Прогноз:

Текущая неделя будет достаточно насыщена важными событиями, которые будут влиять на настроения инвесторов по всему миру. Центральным событием станет двухдневное заседание ФРС США, по результатам которого глава ФРС объявит решение об уровне процентных ставок, а также о дальнейших действиях ведомства в области денежно-кредитной политики. В связи с этим волатильность торгов на валютном рынке может возрасти. Ключевыми, на наш взгляд, будут именно комментарии главы ФРС Б. Бернанке, в которых инвесторы будут искать любые намеки на сворачивание стимулов правительства США или на некие ориентиры будущего ужесточения денежно-кредитной политики. Мы ожидаем, что российская валюта будет торговаться вблизи текущих уровней к бивалютной корзине.

## Рынок облигаций

Прошедшая неделя ознаменовалась снижением котировок на рынке рублевых облигаций. Ценовой индекс корпоративных облигаций Misesx CBI CP потерял 0.22%, а индекс совокупного дохода Misesx CBI TR вырос на 0.02%. Основным фактором снижения цен стала полномасштабная коррекция на финансовых рынках, связанная с глобальным «бегством в качество» из рынков рискованных активов. Тем не менее, мы считаем, что коррекция на рынке облигаций не будет продолжительной, поскольку фундаментальные факторы пока указывают на сохранение потенциала роста. Инфляция за период с 1 по 26 октября осталась на нулевом уровне, таким образом, с начала года инфляция составила 8.1%, а за последние 12 месяцев – 9.9%. Низкая инфляция, а также необходимость кредитной поддержки реального сектора экономики и «охлаждения» валютного и финансовых рынков побудили Банк России в очередной раз понизить ключевые процентные ставки на прошедшей неделе. Ставки были понижены на 50 б.п., ставка рефинансирования теперь составляет 9.50%. Мы ожидаем, что понижение ставок окажется не последним в этом году. Другой важной новостью является приход на российский рынок облигаций нового крупного игрока – государственной управляющей компании (ВЭБ), которая в рамках расширенной инвестиционной декларации сможет приобретать в портфель пенсионных накоплений корпоративные бумаги «первого эшелона». По оценкам главы ВЭБа В. Дмитриева инвестиции в данные облигации до конца текущего года могут составить порядка 90 млрд. руб. В целом, высока вероятность, что рост на рынке облигаций в обозримом будущем продолжится.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов также продемонстрировали умеренное снижение: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.94%. Доходность облигаций Россия-30 на конец прошедшей недели составляла около 5.71% годовых. 5-летние спреды CDS на Россию в течение недели расширились на 20 б.п., достигнув уровней около 200 б.п.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели несколько подросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.41%. Такая динамика не удивительна на фоне глобального «бегства в качество».

## Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем незначительный рост или стабилизацию котировок на рынке рублевого и валютного долга.

## Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок значительно скорректировался: индекс ММВБ упал на 9.37% до 1237.18 пунктов. Давление на рынок оказала общая коррекция на ведущих мировых фондовых рынках, а также снижение цен на нефть.

Внешний фон основную часть недели был негативным: начиная с понедельника фондовые индексы большинства развитых и развивающихся стран снижались. В итоге за неделю американские и европейские индексы потеряли в среднем по 2-5%. Снижение на развивающихся рынках было сильнее: бразильский и индийский рынки упали на 5.4%.

По всей видимости, после продолжительного ралли на рынках и достижения многими из них локальных максимумов инвесторы предпочли зафиксировать прибыль и выйти из рискованных активов перед публикацией важных макроэкономических данных (в четверг были представлены цифры по ВВП США за III квартал). Кроме того, как мы отмечали ранее, завершение сезона публикации корпоративной отчетности в США (основная масса компаний отчитывается до середины ноября) также способствует выходу части инвесторов из акций.

Макроэкономическая статистика по экономике США, которая была опубликована на прошедшей неделе, оказалась смешанной. Так, индекс S&P Case Shiller, отражающий динамику цен на недвижимость в 20 штатах США, показал улучшение на рынке недвижимости в августе. Индекс S&P Case Shiller-20 в августе вырос на 1.2% м/м, что стало четвертым месяцем подряд, когда индекс показывает рост. Снижение цен в годовом исчислении составило в августе -11.3% против -13.3% в июле.

С другой стороны активность на рынке недвижимости остается низкой: продажи домов на первичном рынке в сентябре упали на 3.6% м/м до 402 тыс. домов в годовом исчислении (ожидался рост продаж до 440 тыс. домов). Таким образом, даже действующие стимулирующие меры в виде налоговых кредитов (до \$8 тыс.) на покупку новых домов не помогают активизировать продажи. Как ожидается для поддержки рынка недвижимости данные стимулирующие меры, действие которых первоначально планировалось завершить в конце ноября, будут пролонгированы.

Одним из центральных событий недели стала публикация данных по ВВП США за III квартал. Перед их публикацией многие инвесторы предпочли выйти из рискованных активов, что спровоцировало коррекцию на рынках в первой половине недели. Впрочем, цифры по ВВП оказались лучше консенсус-прогноза. Согласно опубликованным данным ВВП США за III квартал вырос на 3.5% к/к, в то время как рынок ожидал роста на 3.2% (справедливости ради стоит отметить, что разброс оценок в консенсус-прогнозе Bloomberg находился в диапазоне от 0% до 5.2%). После выхода столь позитивных цифр инвесторы вновь зарядились оптимизмом, что способствовало активизации спроса на более рискованные активы. В результате фондовые рынки большинства стран в четверг заметно прибавили. Индекс ММВБ в этот день вырос на 3%.

Впрочем, если взглянуть на структуру роста ВВП США за III квартал, то всё выглядит не так радужно. Рост экономики в основном произошел благодаря масштабным стимулирующим программам, которые нацелены на повышение потребительского спроса. Так, из 3.5% роста ВВП более чем 1% роста было обеспечено увеличением продаж автомобилей благодаря программе «Cash for Clunkers». Поддержку также оказала программа по налоговым кредитам для покупки жилья. Сокращение запасов добавило ВВП 0.9% роста.

Таким образом, главным риском для восстановления экономики США является возможное сворачивание стимулирующих программ, без которых экономика будет очень слаба, на наш взгляд. Стоит напомнить, что после завершения программы «Cash for Clunkers» (программа длилась до 24

августа) продажи автомобилей резко рухнули (в сентябре продажи автомобилей упали на 40.9% по сравнению с августом). В этом отношении не удивительно, что программу стимулирования по покупке новых домов (налоговый кредит) собираются продлить.

Данные по расходам и доходам американцев за сентябрь в целом совпали с ожиданиями: доходы за месяц не изменились, а расходы упали на 0.5% м/м во многом из-за завершения программы «Cash for Clunkers» в августе. Конец недели многие фондовые рынки отметили падением. Так, в пятницу американские и европейские индексы снизились на 2.5-3%.

На российском фондовом рынке в лидерах снижения были наиболее ликвидные бумаги. Так, на фоне падения цен на нефть и коррекции на западных площадках, большинство компаний нефтегазового сектора подешевели на 7-11%. Хуже рынка выглядели бумаги Лукойла (-10.5%) и Сургутнефтегаза (-11.6%).

Продолжилась фиксация прибыли в бумагах металлургических компаний: акции ММК подешевели на 9.3%, НЛМК – на 10.5%, а Распадской – на 7.6%. Несмотря на стабильные цены на золото (за неделю упали всего на 1%) акциям Полюс золото не удалось устоять перед натиском коррекции: за неделю бумаги компании рухнули на 10.8%.

В химическом секторе лидером падения стали бумаги Уралкалия, которые рухнули на 14.3%. Впрочем, после взлёта котировок почти на 20% недель ранее коррекция на двузначную величину не выглядит чем-то необычным.

В телекоммуникационном секторе по-прежнему основное внимание инвесторов приковано к активам Связьинвеста. На прошедшей неделе появились некоторые детали ожидаемой реорганизации холдинга. Как ожидается, всем акционерам МРК (владельцам как обыкновенных, так и привилегированных акций) будет предложена конвертация бумаг в обыкновенные акции Ростелекома. При этом, гендиректор Связьинвеста Евгений Юрченко не исключил, что в будущем «префа» Ростелекома также будут конвертированы в обыкновенные акции. На этом фоне, учитывая большой дисконт «префов» оператора дальней связи к обыкновенным акциям (~65%), спрос на привилегированные акции Ростелекома заметно вырос. За неделю «префа» на падающем рынке подорожали на 7%.

## Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ упал на 9.37% до 1237.18 пунктов. Таким образом, сильный уровень сопротивления в районе 1400 пунктов по ММВБ (61.8%-ное восстановление по Фибоначчи от падения с максимумов прошлого года) остался непокоренным. Ближайшие уровни поддержки: 1225 пунктов и 1183 пунктов по индексу ММВБ.

## Прогноз:

Динамика торгов на текущей неделе во многом будет определяться итогами заседания ФРС США (состоится 3-4 ноября), по результатам которого будут представлены комментарии относительно текущего положения экономики США и возможных действий ФРС. При этом, если решение о процентной ставке, по всей видимости, не станет ни для кого сюрпризом (скорее всего, ставку сохранят в текущем диапазоне), то любые намеки на сворачивание программ по стимулированию экономики могут оказать негативное влияние на рынки. Мы не исключаем, что перед заседанием ФРС инвесторы предпочтут воздержаться от покупки рискованных активов и дождаться итогов заседания.

**АКЦИИ-ИНДИКАТОРЫ**

	<b>Тикер</b>	<b>30 окт 09</b>	<b>23 окт 09</b>
Аэрофлот, ао	AFLT	39.9	45.3
Северсталь, ао	CHMF	213.7	245.7
ФСК, ао	FEES	0.3	0.4
Газпром, ао	GAZP	175.9	193.5
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	3864.6	4297.6
Русгидро, ао	HYDR	1.0	1.1
Лукойл, ао	LKOH	1702.4	1902.9
ММК, ао	MAGN	21.2	23.3
Мосэнерго, ао	MSNG	2.6	2.7
МТС, ао	MTSI	202.9	232.2
НЛМК, ао	NLMK	76.1	85.0
НОВАТЭК, ао	NOTK	134.5	142.2
ОГК-3, ао	OGKC	1.5	1.7
ОГК-5, ао	OGKE	2.4	2.6
Полюс золото, ао	PLZL	1505.0	1687.8
Полиметалл, ао	PMTL	249.8	271.3
Распадская, ао	RASP	115.0	124.5
Роснефть, ао	ROSN	222.9	246.3
Ростелеком, ао	RTKM	191.3	188.8
Сбербанк, ао	SBER	64.6	69.8
Сбербанк, ап	SBERP	44.0	41.6
Газпром нефть, ао	SIBN	148.6	158.4
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	25.6	28.9
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	12.3	13.2
Татнефть, ао	TATN	125.7	140.9
Транснефть, ап	TRNFP	24732.4	27750.1
Уралкалий, ао	URKA	132.0	154.0
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.7	0.8
ВТБ, ао	VTBR	0.058	0.064
Волгателеком, ао	VTEL	61.4	65.9

## 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. По стратегиям «Акции» и «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

## Паевые фонды

### под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 26.10.09-30.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 02.11.09-06.11.09).

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

**Рост/Падение:** -4.02%.

**Бета фонда:** 0.47

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_ma.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_ma.pdf)

**Комментарий:** Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошлой неделе рынок акций пробил уровень сопротивления, который держался с июня текущего года. При этом в рамках одного дня волатильность была достаточной для того, чтобы проводить операции типа «продажа на локальном максимуме – покупка на 1% ниже». Такие операции проводились с акциями Газпрома, Сбербанка, ЛУКОЙЛа и Норильского Никеля. Объем операций составлял около 5-10% от стоимости портфеля.

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

**Рост/Падение:** +0.09%.

**Бета фонда:** 0.27

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_sb.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_sb.pdf)

**Комментарий:** На настоящий момент около 100% активов фонда инвестировано в облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 625 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.

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

**Рост/Падение:** +0.42%

**Бета фонда:** -0.45

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_mo.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mo.pdf)

**Комментарий:** На настоящий момент около 80% 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 428 дней. Другая часть портфеля фонда (около 30%) инвестирована в короткие облигации с дюрацией около 130 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:** -2.21%

**Бета фонда:** 0.78

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_mf.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mf.pdf)

**Комментарий:** Мы уменьшили долю паев фондов акций. Теперь она составляет около 29%. Высвободившиеся средства были направлены на приобретение паев смешанных фондов (около 10%) и фондов облигаций (около 25%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения паев фондов акций по мере снижения цен на акции.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 22.10.09-29.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 29.10.09-05.11.09.*



**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](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

#### Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)

#### Анализ валютного рынка, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев

[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.