

## Финансовые рынки

## Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 8,88%	▲ 88,85%
МІСЕХ	▲ 4,82%	▲ 56,03%

## Главные новости

## США:

- Индекс потребительской уверенности в апреле составил 57.9 п., выше ожиданий (53.5 п.).
- На заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США ставка по федеральным фондам была оставлена без изменений – в целевом коридоре 0-0.25%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 448 тыс. шт., незначительно выше ожиданий (445 тыс. шт.).
- Предварительный показатель роста ВВП в 1 кв. составил 3.2%, ниже ожиданий (3.4%).
- Чикагский индекс деловой активности в апреле составил 63.8 п., выше ожиданий (60.0 п.).
- Окончательное значения индекса настроения потребителей Мичиганского Университета в апреле составило 72.2 п., выше ожиданий (71.0 п.).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy2q10.pdf>

**ВАЖНО!** Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

**ВАЖНО!** Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: [http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr\\_2k10.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr_2k10.pdf)

**«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»**  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/>

## Статистика рынка

	30 апр 10	23 апр 10	
Доллар, руб/\$	29.15	29.27	-0.41%
Евро, руб/евро	38.70	38.74	-0.12%
Бивалютная корзина, руб.	33.45	33.54	-0.26%
Йена, руб/100 йен	30.95	31.35	-1.26%
Евро/доллар	1.3295	1.3384	-0.66%
	30 апр 10	23 апр 10	
КО США, 10 лет, YTM	3.65%	3.82%	-0.17%
Россия 30, YTM	5.07%	5.01%	0.06%
ОФЗ 46020, YTM	7.22%	7.25%	-0.03%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	513.9	469.8	9.39%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	536.3	653.2	-17.90%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	454.7	456.3	-0.35%
MosPrime Rate O/N	3.47%	3.44%	0.03%
MICEX CBI CP	95.76	95.99	-0.24%
MICEX CBI TR	184.86	184.91	-0.03%
Euro-Cbonds IG Russia	114.05	114.88	-0.72%
	30 апр 10	23 апр 10	
Индекс РТС	1 572.84	1 602.99	-1.88%
Индекс ММББ	1 436.04	1 467.62	-2.15%
DJIA	11 008.60	11 204.28	-1.75%
NASDAQ	2 461.19	2 530.15	-2.73%
Brazil Bovespa	67 529.70	69 509.49	-2.85%
China Shanghai Comp	2 870.61	2 983.53	-3.78%
India BSE 30	17 558.70	17 694.20	-0.77%
	30 апр 10	23 апр 10	
Нефть, WTI, \$/bbl	86.15	85.12	1.21%
Золото, \$/oz	1 179.20	1 157.60	1.87%
Никель, \$/MT	26 300.00	27 050	-2.77%
Медь, \$/MT	7 430.00	7 750	-4.13%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	565.00	540	4.63%
	30 апр 10	23 апр 10	
МДМ Мир акций	109.63	110.51	-0.80%
МДМ Мир облигаций	109.09	109.07	0.02%
МДМ Сбалансированный	90.91	91.51	-0.66%
МДМ Мир фондов**	71.99	72.71	-0.99%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 22 по 29 апреля 2010 г.

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе рубль дорожал по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 29.1537 руб./долл.

(-0.41%), евро – 38.6986 руб./евро (-0.12%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 33.45 руб. (-0.26%).

На курс рубля на предыдущей неделе воздействовали разнонаправленные факторы. За укрепление рубля играли высокие цены на нефть и понижение ЦБ РФ ставки рефинансирования, против – снижение интереса инвесторов к вложениям в рискованные активы на фоне проблем стран южной Европы и, в особенности, Греции. Цены на нефть оказывают в данный момент наиболее сильное воздействие на укрепление рубля – установившаяся цена нефти WTI выше 85 \$/баррель является очень комфортной для России. В долгосрочной перспективе на прошлой неделе цены на нефть получили неожиданную поддержку в результате экологической катастрофы, произошедшей с платформой British Petroleum в мексиканском заливе – с большой вероятностью она приведет к изменению планов администрации по увеличению добычи нефти на американском шельфе, а также ужесточению требований к уже работающим кампаниям. Также на прошедшей неделе ЦБ РФ понизил ставку рефинансирования на 25 б.п. до 8.0%. Хотя большинство аналитиков предсказывало понижение, решение оказалось неожиданным для части участников рынка, что также сыграло за укрепление рубля. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на 180 дней выросла до 4.45%, однако показывает отсутствие ощутимых девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex произошло ослабление европейской валюты: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3295 долл./евро (-0.66%).

И снова Греция... Снижение на прошлой неделе рейтинговым агентством S&P долгосрочного рейтинга Греции ниже инвестиционного уровня до BB+ с прогнозом рейтинга «негативный», а также снижение рейтинга Португалии с A+ до A- с таким же «негативным» прогнозом обусловило снижение аппетита к риску инвесторов. И, как следствие, вывод активов в менее рискованные казначейские обязательства США и удорожание доллара по отношению к евро. После снижения рейтинга страны ЕС в спешном порядке согласовали меры помощи Греции, однако утверждение этих мер в Германии – основном доноре Евросоюза – должна быть произведена на этой неделе, а в бундестаге присутствует сильная фракция противников выделения денег налогоплательщиков Германии на помощь стран «жившим не по средствам». Однако, мы считаем, что стабильность евро для Германии важнее, а в случае дефолта Греции Франции и Германии придется помогать уже своим собственным банкам на балансах которых скопился большой объем греческих обязательств, поэтому помощь утверждена все-таки будет. Неприятности ЕС могут поджидать с другой стороны - драконовские меры, которые необходимо предпринять Греции для получения помощи – в частности сокращение и замораживание зарплат в гос.секторе, составляющем 40% ВВП Греции уже привели к массовым акциям со стороны профсоюзов и насколько власти Греции смогут противостоять их прессингу остается вопросом. Также инвесторы ожидают объявление Португалией и Испанией дополнительных мер по улучшению своего финансового состояния – в противном случае спекулятивно настроенные участники рынка могут захотеть проверить насколько ЕС готов к новым «программам спасения».

**Прогноз:**

На текущей неделе возможна стабилизация или незначительное удешевление стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

Снижение котировок на рынке рублевых облигаций продолжилось на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP упал на 0.24%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR потерял 0.03%. Коррекция продолжилась на фоне негативного внешнего фона, обусловленного снижением интереса к рискованным активам: рынки продолжает будоражить ситуация с Грецией и другими «периферийными» странами Еврозоны, понижения суверенных рейтингов Греции, Португалии, Испании международным рейтинговым агентством S&P привели к очередной волне «бегства в качество». Тем не менее, снижение цен на рублевые облигации приостановилось в четверг и пятницу. В четверг ЦБ РФ объявил о решении в очередной раз снизить ключевые процентные ставки на 25 б.п., ставка рефинансирования теперь составляет 8.00%. В своем пресс-релизе Банк России указал, что условия для снижения ставок сформировал низкий уровень годовой инфляции – 6.1%, а также необходимость поддержки внутреннего спроса через рост банковского кредитования. В то же время регулятор указал на опасность ускорения инфляции во втором полугодии. На наш взгляд, в зависимости от поступающих макроэкономических данных, Банк России может снизить ставки еще на 0-25 б.п.; в частности, принимая решение, регулятор наибольшее внимание будет уделять статистике по инфляции, промышленному производству, кредитованию, валютному курсу. Оценивать вероятность продолжения коррекции на рынке рублевых облигаций и ее возможную глубину пока сложно, ведь многие положительные факторы сохраняют свое воздействие: крепкий рубль, низкая инфляция, высокий уровень ликвидности в банковской системе. Тем не менее, мы все же считаем, что риски на рынке облигаций в текущий момент несимметричны: если для продолжения роста необходимо, чтобы ситуация складывалась «идеально», а потенциал дальнейшего снижения доходности достаточно ограничен, то коррекция может начаться в следствие многих факторов: если ЦБ РФ возьмет паузу в снижении ставок, или начнет повышать их во второй половине года в связи с ускорением инфляции, если снижение аппетита к риску на мировых финансовых рынках примет устойчивый и продолжительный характер и т.д. Следует также отметить, что статистика по банковской системе за март показывает, что банки понемногу «перекладывают» средства из ценных бумаг в кредитный портфель.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели также снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.72%. На котировки российских бумаг оказывало давление снижение интереса глобальных инвесторов к рискованным активам, и растущая обеспокоенность относительно кредитного качества суверенных заемщиков. Доходность облигаций Россия-30 к пятнице выросла до 5.07% годовых, спред к UST составил порядка 140 б.п., 5-летние CDS на РФ торгуются выше уровня 140 б.п. Цена новых суверенных еврооблигаций также продолжила движение вниз.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась на фоне «бегства в качество», составив на конец недели 3.65% годовых.

**Прогноз:**

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

**Рынок акций**

На прошлой неделе рынок акций не стал, как мы рассчитывали, долго определяться с направлением движения и скорректировался вниз на 2.15%. В результате оказался прерван краткосрочный тренд вверх.

Прошлую неделю рынок акций начал ростом благодаря обновлению американскими индексами многомесячных максимумов, высокому закрытию азиатских бирж, а также приближению цен на нефть к своим апрельским максимумам. Поддержали российский рынок также сильные отчеты американских компаний. Поскольку общий фон был благоприятным, в этот день росли практически все «голубые фишки»: акции металлургических компаний росли благодаря росту на промышленные металлы, нефтяные бумаги двигались вслед за нефтью, банковский сектор также рос, так как акции банков обычно чувствуют себя хорошо при признаках укрепления рубля. Были и отдельные истории, так акции Газпрома выросли, как считается, на новостях о старте строительства «Южного потока», акции Холдинг МРСК подорожали благодаря повышению по ним рекомендаций рядом инвестиционных банков, а акции ИнтерРао продолжили падение на ожиданиях дополнительной эмиссии.

Во вторник понижение долгосрочных рейтингов Греции и Португалии двинуло европейские индексы вниз. Российский рынок акций устремился след за европейскими площадками. Не поддержал российские акции и американский рынок, который также корректировался вниз из-за европейских проблем. Даже данные о росте индекса потребительского доверия, которые оказались лучше ожиданий не оказали американскому рынку акций существенной поддержки. Нефтяные акции в этот день снизились на 1%-1.5%, «металлурги» подтвердили свой «характер» более волатильных бумаг и снизились на 1.5%-2.5%, акции банков снизились примерно на такой же уровень, лидером падения оказались бумаги ИнтерРао с результатом «минус» 12%.

В среду российский рынок открылся с гэпом вниз, отыгрывая вчерашнее падение на американских биржах и падение цен на нефть. Кроме того, европейский рынок продолжил движение вниз на слухах о планах понижения долгосрочного кредитного рейтинга Испании. Эти причины были определяющими для российского рынка акций в течение всего торгового дня в среду. «Голубые фишки» в среду подешевели на 1%-4%. Движение вниз было остановлено позитивным открытием американского рынка. Американские инвесторы ожидали решения комитета ФРС по открытому рынку. Изменения ставок не ожидалось, а комментарий к решению о сохранении текущего уровня базовых ставок оказался вполне оптимистичным - комитет ФРС обратил внимание на продолжающееся укрепление экономики и положительные данные с рынка труда.

Четверг был днем роста для российского рынка акций. Позитив на американском рынке акций, отскок на европейских площадках и растущая нефть определили движение российского рынка вверх. За день рынок с лихвой отыграл предыдущее дневное падение.

В пятницу в течение почти всего дня рынок акций не мог определиться с направлением движения. Надежды на обновление ценами на нефть недельных максимумов не оправдались, цена на нефть снова откатился вниз. Данные о ВВП США оказались хуже прогнозов, что двинуло американский рынок вниз, а вместе с ним и российский. Наиболее слабо в пятницу выглядели акции банков. Так акции Сбербанка откатились в этот день более чем на 2%. Снижались цены на акции металлургических компаний вслед за начавшимся снижением цен на никель и медь. После того, как появилась информация о намерениях объединить Газпром и Нафтогаз Украины цены на акции Газпрома упали более чем на 2%. На 1-2% снизились акции нефтяных компаний.

#### Технический анализ:

Рынок акций, как мы уже отмечали, пробил краткосрочный растущий тренд и в ближайшее время возможно продолжение нисходящего движения индекса ММВБ. Ближайшие уровни поддержки: 1420 и 1390 пунктов по индексу ММВБ, а уровни сопротивления – 1480 и 1495 пунктов.

#### Прогноз:

В ближайшее время, наиболее вероятно, что рынок акций продолжит свое движение вниз.

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	30 апр 10	23 апр 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	62.00	62.96	-1.52%
Северсталь, ао	CHMF	390.05	387.19	0.74%
ФСК, ао	FEES	0.366	0.369	-0.81%
Газпром, ао	GAZP	170.00	175.00	-2.86%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5652.7	5589.9	1.12%
Русгидро, ао	HYDR	1.686	1.697	-0.65%
Лукойл, ао	LKOH	1670.4	1702.0	-1.86%
ММК, ао	MAGN	30.92	31.35	-1.37%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.502	3.810	-8.08%
МТС, ао	MTSI	266.60	262.66	1.50%
НЛМК, ао	NLMK	106.26	107.85	-1.47%
НОВАТЭК, ао	NOTK	197.98	198.98	-0.50%
ОГК-3, ао	OGKC	2.038	2.091	-2.53%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0512	0.0602	-14.95%
Полюс золото, ао	PLZL	1380.1	1406.6	-1.88%
Полиметалл, ао	PMTL	303.54	306.97	-1.12%
Распадская, ао	RASP	207.41	211.25	-1.82%
Роснефть, ао	ROSN	237.05	241.87	-1.99%
Ростелеком, ао	RTKM	124.30	131.27	-5.31%
Сбербанк, ао	SBER	78.51	84.40	-6.98%
Сбербанк, ап	SBERP	58.88	60.95	-3.40%
Газпром нефть, ао	SIBN	158.35	162.39	-2.49%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	29.00	29.15	-0.53%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	15.68	16.55	-5.26%
Татнефть, ао	TATN	145.03	145.97	-0.64%
Транснефть, ап	TRNFP	31825	32763	-2.86%
Уралкалий, ао	URKA	125.62	126.58	-0.76%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.070	1.081	-1.02%
ВТБ, ао	VTBR	0.0787	0.0786	0.13%
Волгателеком, ао	VTCL	102.07	105.75	-3.48%

Источник: ММББ

## Стратегии

**«Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «На прошлой недели в портфелях по стратегии Трендовая мы закрыли позиции в акциях Уралкалия и Полюс Золото при достижении ими значений стоп-лоссов. Большинство активов по стратегии Трендовая находится в коротких рублевых облигациях, так как мы ожидаем в краткосрочном периоде движение цен на акции вниз. По стратегии Краткосрочные операции большая часть активов находится в коротких рублевых облигациях, а с небольшой частью активов совершаются краткосрочные операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанка».

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

**«Классическая сбалансированная стратегия», «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 стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

### Описание стратегий ДУ:

[Портфель "Перспективные акции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/3/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/))

[Портфель "Облигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/index/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/))

[Портфель "Классическая сбалансированная"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/5/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/))

[Портфель "Трендовая стратегия"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/6/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/))

[Портфель "Защита капитала"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/7/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/))

[Портфель "Еврооблигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/2/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/))

[Портфель "Краткосрочные операции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/1/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/))

[Портфель "Индекс плюс"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/7/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/))

[Портфель "Удачный момент"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/6/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/))

**Паевые фонды****под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 23.04.10-30.04.10, ожидания изменения стоимости пая на период 04.05.10-07.05.10).

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

**Рост/Падение:** -0.80%

**Ожидания:** Движение вниз.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_ma1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 75% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. Мы воспользовались коррекцией на рынке на прошлой неделе для пополнения портфеля акций фонда. Были совершены покупки акций: Сбербанка, Газпрома, ИнтерРао. Текущая доля акций в портфеле фонда около 68%.

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

**Рост/Падение:** -0.66%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_si.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 50% от всего портфеля фонда. Мы воспользовались коррекцией на рынке на прошлой неделе для пополнения портфеля акций фонда. Были совершены покупки акций: Сбербанка, Газпрома, ИнтерРао. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

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

**Рост/Падение:** -0.99%

**Ожидания:** Движение вниз.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_mf1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf)

**Комментарий:** Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки паев выбранных фондов акций в портфель фонда. Деньги, вырученные от погашения паев фондов смешанных инвестиций, инвестированы в паи фондов акций. В ближайшее время активных действий по данному фонду проводиться не будет. В

апреле мы провели анализ деятельности фондов акций и наметили действия по изменению в составе и структуре нашего фонда фондов, так, скорее всего, мы погасим паи фондов акций: Альфа-Капитал акции и Регион Фонд акций.

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

**Рост/Падение: +0.02%**

**Ожидания: Рост**

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_2k10.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_2k10.pdf)

**Комментарий:** «Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с ожиданиями приостановления снижения процентных ставок, мы сокращаем дюрацию портфеля. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 20% от стоимости активов фонда».

\* - *Рост/Падение стоимости пая за период: 22.04.10-29.04.10., ожидания изменения стоимости пая на период 29.04.10-06.05.10.*



**Управляющая компания МДМ**  
115172 г. Москва, Котельническая наб.,  
д. 33, стр. 1  
Телефон: +7 (495) 7777-888

### Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

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

Соколин Дмитрий

[Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com](mailto:Dmitriy.Sokolin@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. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. 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).