

## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 93,83%	▲ 6,25%
МІСЕХ	▲ 89,79%	▲ 20,46%

### Главные новости

#### Россия:

- Полиметалл опубликовал отчетность за I полугодие 2009 г. по МСФО. Выручка компании упала на 15% до \$220 млн., а EBITDA составила \$68.9 млн., что на 35% ниже аналогичного показателя прошлого года.
- Инфляция с 1 по 28 сентября составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года – 0.8%).

#### США:

- Индекс потребительской уверенности в сентябре составил 53.1 п., ниже ожиданий (57.0 п.).
- Окончательная оценка снижения ВВП за 2 квартал составила -0.7%, лучше ожиданий (-1.2%).
- Чикагский индекс деловой активности в сентябре составил 46.1 п., ниже ожиданий (52.0 п.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 551 тыс. шт., выше ожиданий (530 тыс. шт.).
- Личные доходы в августе выросли на 0.2%, сильнее ожиданий (0.1%).
- Базовый индекс личных потребительских расходов в августе вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Личные расходы в августе выросли на 1.3%, выше ожиданий (1.1%).
- Индекс делового оптимизма ISM в сентябре составил 52.6 п., ниже ожиданий (54.0 п.).
- Расходы на строительство в августе выросли на 0.8%, ожидалось снижение на 0.1%.
- Уровень безработицы в сентябре составил 9.8%, как и ожидалось.
- Сокращение числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило 263 тыс., хуже ожиданий (-180 тыс.).
- Заказы предприятий в августе сократились на 0.8%, ожидался рост на 0.3%.

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в III квартале 2009 года:  
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana3kvartal2009dy2.pdf>

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

**СТАТИСТИКА РЫНКА**

	02.окт.09	25.сен.09	
Доллар, руб/\$	30.18	30.12	0.17%
Евро, руб/евро	43.96	44.27	-0.71%
Бивалютная корзина, руб.	36.37	36.45	-0.23%
Йена, руб/100 йен	33.58	33.63	-0.14%
Евро/доллар	1.458	1.469	-0.77%
	<b>02.окт.09</b>	<b>25.сен.09</b>	
КО США, 10 лет, УТМ	3.22%	3.30%	-0.08%
Россия 30, УТМ	5.86%	6.31%	-0.45%
ОФЗ 46018, УТМ	11.20%	11.20%	0.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	503.4	563.4	-10.65%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	223.2	133	67.82%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	412.7	411.7	0.24%
MosPrime Rate	6.33%	8.13%	-1.80%
MICEX CBI CP	89.47	89.36	0.12%
MICEX CBI TR	162.58	162.02	0.35%
Euro-Cbonds IG Russia	105.96	105.33	0.60%
	<b>02.окт.09</b>	<b>25.сен.09</b>	
Индекс РТС	1 224.80	1 225.29	-0.04%
Индекс ММВБ	1 175.83	1 187.86	-1.01%
DJIA	9487.67	9665.19	-1.84%
NASDAQ	2048.11	2090.92	-2.05%
Brazil Bovespa	61172	60355.7	1.35%
China Shanghai Comp	2779.426	2838.842	-2.09%
India BSE 30	17134.6	16693	2.65%
Нефть, WTI, \$/bbl.	69.95	66.02	5.95%
Золото, \$/oz.	1002.8	991	1.19%
Никель, \$/MT	17285	16900	2.28%
Медь, \$/MT	5879	5990	-1.85%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	395	402.5	-1.86%
	<b>02.окт.09</b>	<b>25.сен.09</b>	
МДМ Мир акций	96.04	96.59	-0.57%
МДМ Мир облигаций	94.68	94.2	0.51%
МДМ Сбалансированный	81.69	81.29	0.49%
МДМ Мир фондов **	62.37	62.03	0.55%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 24 сентября по 1 октября 2009 г.

## Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта незначительно окрепла: стоимость бивалютной корзины снизилась на 0.2%. Поддержку российской валюте оказал рост цен на нефть, а также сохраняющийся высокий интерес к рублю со стороны инвесторов-нерезидентов.

На международном рынке FOREX тенденция позапрошлой недели сохранилась: доллар продолжил укрепляться и за неделю вырос на 0.8% до 1.458 евро/долл. Росту стоимости доллара на прошедшей неделе способствовало снижение оптимизма у инвесторов на фоне негативной макроэкономической статистики (см. Рынок акций), которая способствовала коррекции на фондовых рынках.

На российском внутреннем рынке рубль на прошлой неделе продолжил укрепляться: за неделю стоимость бивалютной корзины упала на 0.23% до 36.37 руб. Основной период укрепления рубля пришелся на первую половину недели, когда наблюдался рост цен на нефть и стабильное поведение фондового рынка. Стоит отметить, что на прошедшей неделе из-за укрепления рубля и снижения доллара до 30 руб./долл. ЦБ РФ был вынужден вновь выйти на рынок с валютными интервенциями с целью противостоять чрезмерному укреплению российской валюты. В результате, по наблюдению участников рынка, во вторник-среду ЦБ купил около \$3 млрд., что не дало доллару опуститься ниже 30 руб./долл. В конце недели на фоне коррекции на фондовых рынках и общего снижения уровня «аппетита к риску» у инвесторов рубль несколько сдал позиции и бивалютная корзина опустилась до 36.37 руб.

На прошлой неделе ЦБ опубликовал основные положения денежно-кредитной политики на 2010-2012 гг., из которых следует, что политика ЦБ будет направлена на инфляционное «таргетирование», а также обеспечение стабильности валютного курса. Для этого ЦБ по-прежнему, в случае необходимости, будет осуществлять валютные интервенции для сглаживания курсовых изменений. Об этом также заявлял и председатель ЦБ С. Игнатьев, по словам которого из-за высокой сырьевой зависимости российской экономики ЦБ в ближайшие годы не будет полностью отказываться от валютных интервенций.

## Прогноз:

Мы ожидаем, что на текущей неделе позиции рубля сильно не претерпят изменений. По всей видимости, высокие цены на нефть и сохраняющийся интерес международных инвесторов к рублевым активам будут поддерживать курс национальной валюты. В то же время ЦБ вряд ли позволит рублю чрезмерно укрепиться. В связи с этим мы считаем, что в ближайшее время рубль будет торговаться в боковом коридоре по отношению к бивалютной корзине. В среднесрочной перспективе одним из рисков для курса рубля является возможное снижение цен на нефть и охлаждение интереса западных инвесторов к активам развивающихся стран, которое может произойти из-за понижения слишком оптимистичных ожиданий многих инвесторов, которые в последнее время оказываются далеки от реального положения дел в мировой экономике.

## Рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе продемонстрировал умеренный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP поднялся на 0.12%, а индекс совокупного дохода MICEX CBI TR вырос на 0.35%. Поддержку российским долговым бумагам продолжают оказывать крепкий рубль, ожидания продолжения снижения ключевых процентных ставок, высокий уровень ликвидности на межбанковском рынке. Понижительное давление на котировки оказывает коррекция на глобальных финансовых рынках. Важнейшей новостью на прошедшей неделе стало очередное понижение Банком России ключевых процентных ставок: большинство ставок было снижено на 50 б.п. (ставка рефинансирования – до 10.00%), стоимость недельных операций прямого РЕПО снизилась на 75 б.п., а однодневных – на 25 б.п. Регулятор заявил, что риски для экономического роста в настоящее время сильнее рисков инфляции, и не исключил, что ставки продолжат снижаться до конца года и далее в 2010 г. Это позитивный фактор как для рынка долговых бумаг, так и для экономики в целом. Еще одной положительной тенденцией является продолжающееся снижение стоимости хеджирования валютного риска на фоне укрепления рубля, что делает рублевые облигации более привлекательными для нерезидентов. Мы ожидаем, что рост на рынке облигаций в обозримом будущем продолжится. Тем не менее, по мере снижения доходностей по качественным бумагам, основной интерес к рынку будет сохраняться у институциональных инвесторов и банков, которые могут выгодно рефинансироваться под залог облигаций «первого эшелона».

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов на прошедшей неделе также умеренно подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, вырос на 0.60%. Рост поддерживают стабильность сырьевых цен и снижение оценки суверенного риска РФ. Так, котировки облигаций Россия-30 на прошедшей неделе превышали 110% от номинала, что соответствует доходности к погашению ниже 6% годовых и лишь незначительно превосходит докризисные уровни. При этом, как суверенный, так и корпоративные спрэды все еще существенно превосходят спрэды сравнимых по качеству эмитентов из других развивающихся стран, что говорит о возможности дальнейшего роста.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели незначительно выросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.22%. На фоне ощутимой коррекции на рынках рискованных активов можно было бы ожидать большего роста, однако существенный объем нового предложения поддерживает доходность.

## Прогноз:

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

## Рынок акций

По итогам прошедшей недели российский рынок акций скорректировался: индекс ММВБ снизился на 1.01% до 1175.83 пунктов. Давление на рынок оказала коррекция на западных площадках, которая началась в середине недели из-за выхода ряда негативных статистических данных из США. Впрочем, российский рынок выглядел лучше других фондовых площадок. Так, американские и европейские рынки за неделю потеряли 1.5-2%.

Поддержку российскому рынку оказали цены на нефть, которые, несмотря на снижение оптимизма у инвесторов и коррекцию на фондовых рынках, смогли показать рост: за неделю стоимость барреля нефти марки WTI выросла на 5.95% до \$69.95. Кроме того, позитивное влияние на российский рынок оказывает сохраняющийся нетто-приток средств инвесторов-нерезидентов в российские активы. По данным EPFR за прошедшую неделю нетто-приток средств в фонды, ориентированные на Россию и страны СНГ, составил \$165 млн. Таким образом, нетто-приток в Россию наблюдается уже пятую неделю подряд. Это говорит о высоком интересе международных инвесторов к российскому фондовому рынку.

На международных фондовых рынках практически всю неделю наблюдалась коррекция, которая была вызвана слабыми данными по экономике США.

Так, в начале недели инвесторов разочаровал индекс уверенности американских потребителей, который снизился с 54.1 до 53.1 пункта в сентябре (ожидался рост до 57.0 пунктов). Затем в среду хуже ожиданий вышли данные от агентства ADP о количестве новых рабочих мест в частном секторе: отчет показал, что частный сектор США за сентябрь потерял 254 тыс. рабочих мест, что оказалось хуже ожиданий (-200 тыс.), но лучше предыдущего месяца (-277 тыс. мест). Уровень безработицы в сентябре в США достиг 9.8%, что является максимумом с 1983 г. При этом многие, в том числе А. Гринспен, ожидают, что в скором времени уровень безработицы превысит 10%.

В пятницу слабые данные также вышли по количеству новых рабочих мест вне с/х сектора: их количество сократилось в сентябре на 263 тыс. (ожидалось сокращение на 175 тыс.). Это говорит о том, что инвесторы были слишком оптимистичными в своих прогнозах и в реальности восстановление экономики происходит гораздо медленнее ожиданий.

О несоответствии динамики фондовых рынков темпам восстановления экономической активности предупреждал также известный экономист Н. Рубини, который считает, что рынки зашли слишком быстро и слишком далеко, в то время как экономика восстанавливается очень медленно. По его словам, если мировая экономика не начнет ускоренно выходить из кризиса, на фондовых рынках может пройти волна коррекции. На наш взгляд, такие опасения не беспочвенны.

Данные от института ISM об активности в промышленности также разочаровали рынок: индекс ISM Mfg. снизился в сентябре с 52.9 до 52.6 пунктов (ожидался рост до 53.5 пунктов). Впрочем, стоит отметить, что индекс по-прежнему находится выше 50 пунктов, что говорит о росте активности в промышленности и является позитивным сигналом. Заметно хуже ожиданий рынка оказались данные по продажам автомобилей, которые рухнули с 1.26 млн. штук в августе до 745 тыс. штук в сентябре (-22.7% г/г). Столь мрачная статистика объясняется завершением в августе программы «Cash for Clunkers», которая стимулировала продажи новых автомобилей за счёт выплаты премии за утилизацию (до \$4.5 тыс. за автомобиль). Правительство США израсходовало на неё \$3 млрд. Это ещё раз свидетельствует о слабости потребительского спроса внутри США, где потребители без денежной господдержки не готовы увеличивать расходы на покупку товаров, в особенности товаров длительного пользования.

Цифры по доходам и расходам потребителей США оказались в целом позитивными: в августе расходы выросли на 1.3%, а доходы на 0.2%, что оказалось лучше ожиданий. Впрочем, по всей видимости, статистику поддержали финансовые стимулы правительства США (в том числе программа «Cash for Clunkers»). Так что, скорее всего, данные за сентябрь будут заметно хуже.

Расходы на строительство за август (+0.8%) с учетом пересмотренных в худшую сторону цифр за июль (с -0.2% до -1.1%) в целом совпали с ожиданиями. В годовом выражении расходы по-прежнему заметно ниже прошлогодних (-11.6% г/г).

В итоге на фоне большого количества слабых данных по экономике США фондовые индексы развитых стран потеряли за неделю 1.5-2%.

Благодаря росту цен на нефть, которым к концу недели удалось вплотную подойти к \$70 за баррель, российский рынок избежал серьезной коррекции. Напротив, рынок выглядел заметно лучше фондовых индексов развитых стран. В лидерах роста на российском рынке на прошедшей неделе были бумаги нефтегазовых компаний, а также ряд акций из металлургического сектора.

Рост цен на нефть помог Лукойлу и Татнефти завершить неделю ростом на 1.5% и 2.8%. Бумагам Роснефти и Газпрома не удалось удержаться в положительной зоне: их акции подешевели на 0.7% и 3.8% соответственно.

В металлургическом секторе лучше рынка выглядели бумаги НЛМК, ММК, Распадской и Белона, которые выросли на 3-7.5%. Опережающий рост акций Белона был обусловлен целым рядом факторов. Во-первых, на прошедшей неделе появилась информация о достижении договоренности с основными потребителями угля компании (ММК и НЛМК) о повышении контрактных цен на 60-62% до 3-3.1 тыс. руб. за тонну на условиях FCA. Учитывая, что повышение цен оказалось заметно выше ожиданий рынка (+40-50%) спрос на акции Белона заметно вырос. Дополнительную поддержку бумагам Белона оказала информация о готовящейся сделке по покупке акций Белона ММК, которая хочет увеличить долю до контрольной. Об этом свидетельствует поданное в ФАС ходатайство ММК об увеличении доли в Белоне до 80%. В настоящее время ММК владеет 41.3% акций Белона через Onarbay Enterprises. По некоторой информации у ММК есть опцион на покупку ещё 41.3% у партнеров. Таким образом, в случае увеличения доли ММК решит проблему ресурсной базы, а Белон получит стабильный рынок сбыта своей продукции. По итогам недели бумаги ММК и Белона выросли на 2.7% и 7.5% соответственно. Не остались в стороне и другие представители отрасли: бумаги Распадской выросли на 3.0%.

На прошедшей неделе результаты по МСФО за I полугодие 2009 г. представил Полиметалл. В целом отчетность произвела негативное впечатление на инвесторов. Выручка компании упала на 15% до \$220 млн., а EBITDA составила \$68.9 млн., что на 35% ниже аналогичного показателя прошлого года. В результате акции Полиметалла за неделю снизились на 5.2%.

В энергетическом секторе после нескольких недель сильного роста в бумагах ФСК наблюдалась коррекция: акции компании снизились на 4.0%. По всей видимости, инвесторы переключились на бумаги МРСК, которые на прошедшей неделе показали стремительный рост. Так, акции МРСК Центра прибавили более 20%, МРСК Юга – более 25%, МРСК Северо-запада – 15%. Поводом для роста спроса на бумаги МРСК стали заявления главы холдинга МРСК о скором переходе всех МРСК на новый метод тарификации по системе RAB, а также об увеличении оценки базового инвестированного капитала всех МРСК.

## Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс снизился на 1.01% до 1175.83 пунктов. Таким образом, рынок продолжил корректироваться после неудачного «штурма» максимума текущего года (1226 пунктов).

Ближайшим уровнем поддержки является отметка 1148 и 1120 пунктов по индексу ММВБ. Уровень сопротивления: 1226 пунктов.

### Прогноз:

Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок будет торговаться в боковом диапазоне либо продолжит постепенно корректироваться вниз. Поддержку рынку может оказать сохраняющийся высокий интерес к российским активам со стороны западных инвесторов, в то же время опасения возможного падения цен на нефть и коррекции на западных рынках будут сдерживать инвесторов от покупки российских акций практически на максимальных уровнях текущего года. Одним из ключевых событий ближайших недель обещает стать начало сезона публикации корпоративной отчетности в США за III квартал, который может определить вектор движения рынков на ближайшие месяцы. Первой из крупных корпораций отчитывается алюминиевый гигант Alcoa (7 октября).

## 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».

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «Как мы и ожидали, на прошлой неделе рынок слегка скорректировался, завершив неделю в минусе. Причины – плохая статистика по экономике США. На текущей неделе практически не будет серьезных экономических новостей из Америки, поэтому наиболее вероятно движение рынка в «боксовике». По вышеуказанным стратегиям возможно открытие «коротких» позиций в рынке акций 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».*

## Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 28.09.09-02.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 05.10.09-09.10.09).

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

Рост/Падение: -0.57%.

Бета фонда: 0.50

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_ma.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_ma.pdf)

**Комментарий:** Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошедшей неделе рынок акций, как правило, открывался выше закрытия, а потом в течение дня корректировался вниз. Рынок рос в течение дня, но при любой негативной новости «шарахался» вниз. Это позволяло 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. На наш взгляд, рынок акций на текущей неделе может скорректироваться вниз. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

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

Рост/Падение: +0.49%.

Бета фонда: 0.38

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_sb.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_sb.pdf)

**Комментарий:** На настоящий момент около 50% активов фонда инвестировано в долгосрочные облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 770 дней. Около 48% активов инвестировано в короткие облигации с дюрацией около 75 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. Рынок акций приблизился к своему уровню сопротивления. Поэтому на прошлой неделе в фонде были проданы все акции. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

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

Рост/Падение: +0.51%

Бета фонда: -0.48

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_mo.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_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 дня. Другая часть портфеля фонда (коло 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:** +0.55%

**Бета фонда:** 0.93

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_3k2009\\_mf.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_3k2009_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 остатка денежных средств могут быть использованы для приобретения акций и/или паев фондов по мере снижения цен на акции. Возможны покупки акций при приближении индекса ММВБ к уровню 1100 пунктов.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 24.09.09-01.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 01.10.09-08.10.09.*



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

#### Управление активами

Павел Крапчилов

[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.