

Финансовые рынки**Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 122,93%	▲ 97,32%
МІСЕХ	▲ 112,59%	▲ 110,11%

Главные новости**Россия:**

- Инфляция с начала октября по 12 октября составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года – 0.4%).
- Промышленное производство в сентябре выросло на 5.1% к августу. По отношению к аналогичному периоду прошлого года снижение производство составило -9.5%, что меньше чем в августе (-12.6%).

США:

- Розничные продажи в сентябре сократились на 1.5%, меньше ожиданий (-2.1%).
- Цены на импортные товары в сентябре выросли на 0.1%, меньше ожиданий (0.2%).
- Цены на экспортные товары в сентябре сократились на 0.3%, ожидался рост на 0.1%.
- Деловые запасы в августе сократились на 1.5%, сильнее ожиданий (-0.9%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 514 тыс. шт., ниже ожиданий (525 тыс. шт.).
- Базовый индекс потребительских цен вырос в сентябре на 0.2%, сильнее ожиданий (0.1%).
- Индекс потребительских цен вырос в сентябре на 0.2%, на уровне ожиданий.
- Промышленное производство в сентябре выросло на 0.7%, выше ожиданий (0.2%).
- Предварительное значение индекса потребительской уверенности Мичиганского Университета в октябре составило 69.4 п., меньше ожиданий (73.5 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/strategiiaypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf>

СТАТИСТИКА РЫНКА

	16.окт.09	09.окт.09	
Доллар, руб/\$	29.41	29.62	-0.73%
Евро, руб/евро	43.86	43.67	0.44%
Бивалютная корзина, руб.	35.90	35.91	-0.02%
Йена, руб/100 йен	32.37	33.03	-1.99%
Евро/доллар	1.490	1.473	1.17%
	16.окт.09	09.окт.09	
КО США, 10 лет, YTM	3.41%	3.38%	0.03%
Россия 30, YTM	5.55%	5.39%	0.16%
ОФЗ 46018, YTM	9.27%	11.20%	-1.93%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	537.0	551.7	-2.66%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	222	198.6	11.78%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	418.7	411.5	1.75%
MosPrime Rate	5.88%	5.33%	0.55%
MICEX CBI CP	90.79	90.19	0.67%
MICEX CBI TR	165.63	164.2	0.87%
Euro-Cbonds IG Russia	108.57	108.33	0.22%
	16.окт.09	09.окт.09	
Индекс РТС	1 408.68	1 372.11	2.67%
Индекс ММВБ	1 317.07	1 308.14	0.68%
DJIA	9995.91	9864.94	1.33%
NASDAQ	2156.8	2139.28	0.82%
Brazil Bovespa	66200.5	64071	3.32%
China Shanghai Comp	2976.633	2911.715	2.23%
India BSE 30	17322.8	16642.7	4.09%
Нефть, WTI, \$/bbl.	78.53	71.77	9.42%
Золото, \$/oz.	1053.6	1049.25	0.41%
Никель, \$/MT	18700	18750	-0.27%
Медь, \$/MT	6230	6235	-0.08%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	370	375	-1.33%
	16.окт.09	09.окт.09	
МДМ Мир акций	103.1	100.75	2.33%
МДМ Мир облигаций	95.4	95.36	0.04%
МДМ Сбалансированный	83.59	83.21	0.46%
МДМ Мир фондов **	65.1	63.47	2.57%

Источник: Bloomberg

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 8 по 15 октября 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе укрепление рубля, которое наблюдалось в течение последних нескольких недель практически прекратилось: стоимость бивалютной корзины снизилась всего на 0.2% до 35.9 руб. Курс доллара за неделю снизился на 22 коп. (-0.73%) до 29.41 руб. Стоимость европейской валюты за аналогичный период выросла на 19 коп. (+0.44%) до 43.86 руб.

На международном рынке FOREX ситуация не претерпела существенных изменений: доллар продолжил слабеть на фоне высокого интереса инвесторов к более доходным активам. Повышению спроса на рискованные активы способствовал позитивный фон, который был образован из комбинации хороших корпоративных отчетностей американских компаний, а также неплохой макроэкономической статистики.

Так, у большинства компаний, которые входят в расчет индекса S&P500 и отчитывались на прошлой неделе, прибыль оказалась выше ожиданий рынка, что вселило надежду о восстановлении экономической активности. В начале недели хорошие результаты представили Johnson&Johnson, Intel. Затем рынок порадовал Google. Лучше ожиданий отчитались и все крупнейшие банки США (см. рынок акций).

Макроэкономическая статистика по экономике США, которая была опубликована на прошлой неделе (см. рынок акций), в целом также способствовала росту оптимизма у инвесторов, что оказало давление на доллар.

На этом фоне интерес инвесторов к риску и операциям carry-trade заметно вырос, что оказало давление на американскую валюту: к пятнице пара евро/долл. вплотную подошла к психологически важной отметке 1.5 евро/долл.

Стоит отметить, что непрекращающаяся тенденция роста стоимости евро уже вынудила ряд европейских чиновников сделать словесные интервенции. Так, на прошлой неделе глава ЕЦБ Ж.-К. Трише открыто заявил, что европейская валюта не создана для того, чтобы быть резервной. Таким образом, Европа, по всей видимости, старается несколько остудить спрос на евро, чтобы хоть как-то снизить курс европейской валюты. Мы полагаем, что в случае дальнейшего ослабления евро и роста пары к отметке 1.55-1.6 подобные высказывания могут активизироваться. Не исключено также, что в случае необходимости словесные интервенции могут быть дополнены реальными действиями.

Несмотря на позитивный внешний фон (цены на нефть выросли за неделю почти на 10%) и благоприятную внутреннюю макроэкономическую статистику укрепление рубля практически прекратилось: на прошедшей неделе бивалютная корзина торговалась в диапазоне 35.8-36 руб., снизившись за неделю всего на 0.2%.

На наш взгляд, этому способствовали валютные интервенции ЦБ РФ, который продолжил сдерживать курс рубля от слишком быстрого укрепления. Не исключено, что ослабление тенденции укрепления рубля также связано с некоторым охлаждением спроса на российские бумаги со стороны западных фондов (индекс ММВБ за неделю вырос всего на 0.7%).

Прогноз:

Мы не ожидаем существенного изменения ситуации на текущей неделе. По всей видимости, рубль продолжит торговаться к бивалютной корзине вблизи текущих уровней.

Рынок облигаций

Рост цен на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе продолжился. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP поднялся на 0.67%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR вырос на 0.87%. Рост цен происходил на фоне укрепления национальной валюты (и продолжающегося снижения вмененных доходностей по NDF), высокого уровня ликвидности на межбанковском рынке и ожиданий дальнейшего понижения ключевых процентных ставок в экономике. Согласно опубликованной на прошедшей неделе статистике по инфляции, рост цен за период с 6 по 12 октября вновь составил 0% (8.1% с начала года). Не исключено, что остающаяся уже третий месяц подряд на нулевом уровне инфляция подтолкнет Банк России к очередному снижению ставок до конца текущего месяца. Основными игроками на рынке облигаций остаются банки, тем не менее, по мере снижения стоимости хеджирования валютного риска этот рынок становится более привлекательным 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».

Следует отметить растущую активность в сегменте ОФЗ: доходность по государственным облигациям снижается опережающими темпами по сравнению с корпоративным сектором, и объемы торгов растут даже в ранее неликвидных выпусках. При размещении на прошедшей неделе двухлетнего выпуска ОФЗ 25070 его доходность составила 8.60%, а объем спроса превысил итоговый объем размещения более, чем в четыре раза. С начала октября спред между доходностью ОФЗ и ключевыми ставками РЕПО ЦБ сократился с 400 б.п. до 170-200 б.п., и мы ожидаем, что данный спред будет сокращаться и далее.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов остались практически без изменений: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, вырос на 0.22%. Доходность облигаций Россия-30 на конец прошедшей недели составляла около 5.55% годовых. 5-летние CDS на Россию достигли уровней 160 б.п. При этом, как суверенный, так и корпоративные спреды все еще превосходят спреды сравнимых по качеству эмитентов из других развивающихся стран, что говорит о возможности дальнейшего роста.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели незначительно снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.41%.

Прогноз:

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

Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок несколько «остыл» от стремительного ралли позапрошлой недели: индекс ММВБ вырос всего на 0.68% до 1317.07 пунктов. При этом, если неделей ранее российский рынок опережал по динамике роста большинство индексов развитых и развивающихся стран, то на прошедшей неделе наблюдалась обратная картина. Так, большинство американских индексов прибавили 0.8-1.5%, а индексы фондовых бирж Китая, Бразилия и Индии в среднем выросли на 2.5-4%. Даже стремительный рост цен на нефть (за неделю +9.4%) не смог придать российскому рынку более активной динамики.

Внешний фон в течение недели был достаточно позитивным. Во-первых, большинство отчетностей крупных американских компаний за III квартал продолжили радовать инвесторов. Во-вторых, макроэкономическая статистика по экономике США также оказалась лучше ожиданий.

В начале недели хорошие результаты за III квартал представили такие гиганты, как Johnson&Johnson, Intel. Затем рынок порадовал Google.

Лучше ожиданий отчитались и практически все крупнейшие банки США: JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Citigroup. Впрочем, как это не парадоксально, такие итоги были ожидаемы рынком, учитывая прошедшее ралли на фондовых рынках, что помогло банкам получить прибыль за счёт операций с акциями и облигациями. Стоит отметить, что банки по-прежнему продолжают «выплывать» за счёт доходов от трейдинговых подразделений, зарабатывающих на повышательном тренде на всех фондовых рынках. Тем временем, кредитные портфели продолжают приносить им многомиллиардные убытки. Данную тенденцию можно проследить в отчетности. Так, убытки Citigroup от кредитного портфеля составили в III квартале \$7.97 млрд., что незначительно меньше аналогичных убытков II квартала (\$8.36 млрд.), но больше потерь I квартала (\$7.28 млрд.) текущего года. В основном убытки банка связаны с кредитными картами и ипотечными кредитами.

Аналогичную динамику можно проследить и у JPMorgan Chase, который смог заработать \$3.6 млрд. чистой прибыли за счёт хороших результатов от инвестбанковского подразделения (оно принесло банку \$1.9 млрд. прибыли). В то же время сегменты потребительского кредитования и кредитных карт принесли банку убыток в размере \$1.74 млрд.

В этом смысле отчетность Goldman Sachs, который фактически является инвестиционным банком, показывает, что банк полностью воспользовался ростом на фондовых и сырьевых рынках, получив \$3.3 млрд. чистой прибыли.

Последним из крупных банков на прошедшей неделе отчитался Bank of America, который несколько подпортил картину: убыток банка за III квартал составил \$1 млрд., что оказалось хуже ожиданий рынка. Даже доход в размере более \$2 млрд. от торговли на фондовом рынке не помогла банку выйти в прибыль. Давление на результаты банка оказали, как и у его коллег, растущие убытки по потребительским и ипотечным кредитным портфелям. За квартал банк списал более \$10 млрд. из кредитного портфеля.

Макроэкономическая статистика из США была достаточно оптимистичной, что также способствовало росту на фондовых рынках. Так, розничные продажи без учета волатильной транспортной составляющей выросли в сентябре на 0.5% м/м (ожидался рост на 0.2%). Розничные продажи с учетом автомобилей снизились в сентябре на 1.5%, что обусловлено окончанием действия программы «Cash for clunkers». Цифры по уровню запасов также оказались лучше ожиданий: запасы продолжили снижаться, упав на 1.5% в сентябре.

Статистика по промышленному производству отразила повышение активности: промпроизводство в сентябре выросло на 0.7% м/м. При этом цифры за предыдущий месяц были пересмотрены в лучшую сторону (с +0.8% м/м до +1.2% м/м).

Данные по инфляции оказались несколько выше ожиданий: индекс Core CPI в сентябре вырос на 0.2%, тогда как рынок ожидал роста на 0.1%. Впрочем, в годовом исчислении инфляция остается очень низкой (1.5% г/г). Таким образом, учитывая низкий потребительский спрос и слабую загрузку производственных мощностей (70.5% в сентябре) беспокоиться о резком всплеске инфляции в ближайшее время вряд ли стоит.

В результате к концу недели индекс Dow Jones достиг 10 тыс. пунктов. Впрочем, закрыться выше данного уровня рынка не удалось из-за пятничного снижения котировок.

Несмотря на достаточно позитивную динамику на западных площадках и внушительный рост цен на нефть, стоимость которой достигла \$79 за баррель, российскому рынку не удалось показать существенного роста: по итогам недели индекс ММВБ вырос всего на 0.7% до 1317 пунктов.

В лидерах роста на российском рынке на прошедшей неделе были некоторые бумаги сектора телекоммуникаций, энергетики и нефтегазовой отрасли.

Несмотря на рост цен на нефть в бумагах нефтегазового сектора была разнонаправленная динамика. Так, акции Роснефти подешевели на 2.8%, Новатэка – на 2%, а бумаги Лукойла выросли всего на 0.5%. Лучше рынка выглядели акции Газпрома (+5.4%), что, по всей видимости, связано с сильным отставанием бумаги от рынка, а также позитивным новостным фоном по компании. В частности, на прошлой неделе стало известно, что Китай и Россия подписали протокол о намерении долгосрочных поставках российского газа в Китай.

В энергетическом секторе спрос наблюдался на бумаги ОГК. Так, акции ОГК-3 и ОГК-5 подорожали на 14.9% и 28.9% соответственно. При этом, рост котировок происходил на фоне отсутствия каких-то существенных факторов. Не исключено, что спрос на бумаги сектора спровоцировала опубликованная обновленная версия проекта по запуску долгосрочного рынка мощности.

В телекоммуникационном секторе лидером роста стали бумаги Ростелекома, спрос на которые резко вырос в конце недели. В результате, обыкновенные акции компании подорожали на 14.8%, а «префа» выросли почти на 10%. По всей видимости, резкий интерес к бумагам компании обусловлен приближающимся советом директоров Связьинвеста (20 октября), на котором будет обсуждаться обновленный вариант реорганизации холдинга, базой для которой станет Ростелеком.

Во «втором эшелоне» можно выделить бумаги Уралкалия, которые позитивно отреагировали на новость о возможности извлечения более 50% запасов на затопленном руднике в Березниках. За неделю бумаги компании подорожали на 5.8%.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 0.68% до 1317.07 пунктов. В настоящее время российский рынок пытается приблизиться к сильному уровню сопротивления в районе 1400 пунктов по индексу ММВБ (61.8%-ное восстановление по Фибоначчи от падения с максимумов прошлого года). Уровни поддержки: 1300 и 1225 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Текущая неделя будет насыщена важными событиями. Так, ожидается публикация отчетности многих крупнейших американских компаний за III квартал (Apple, Caterpillar, DuPont, Pfizer, Coca-Cola, Yahoo, eBay, Boeing, Wells Fargo, Amazon.com, AT&T, McDonald's, Microsoft и др.). Кроме того, будут

представлены важные макроэкономические данные: цифры по рынку жилья (количество новостроек (вторник) и продажи на вторичном рынке (пятница)), а также данные по инфляции в промышленности (индекс PPI) и количеству заявок по безработице (четверг).

Мы полагаем, что основное влияние на рынок по-прежнему будет оказывать сезон корпоративной отчетности в США. В случае, если отчетность продолжит превосходить ожидания рынка рост может продолжиться. Впрочем, мы склонны считать, что по мере выхода отчетности основных компаний, входящих в индекс S&P 500, у инвесторов может усилиться желание зафиксировать прибыль, что может спровоцировать коррекцию на рынках.

Учитывая сохраняющийся оптимизм на западных площадках, мы не исключаем, что российский рынок на текущей неделе может ещё предпринять попытки к росту. Впрочем, на наш взгляд, в текущих условиях российскому рынку вряд ли по силам преодолеть отметку 1400 пунктов по индексу ММВБ и закрепиться выше неё.

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: «В первый день прошлой недели рынок акций пробил уровень сопротивления 1300 пунктов по индексу ММВБ, но выше не пошел и всю неделю торговался в боковике. По нашим оценкам, уровень 1400 пунктов по индексу ММВБ будет серьезным уровнем сопротивления на весь предстоящий 4-й квартал 2009 года. Поэтому потенциал снижения рынка акций в настоящее время более существенен, чем потенциал роста. Поэтому по вышеуказанным стратегиям на текущей неделе планируется осуществление операций 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».*

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 12.10.09-16.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 19.10.09-23.10.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: +2.33%.

Бета фонда: 0.47

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: 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. Возможно уменьшение доли акций до 50% при приближении индекса ММВБ к уровню 1400 пунктов.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.46%.

Бета фонда: 0.27

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: 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: +0.04%

Бета фонда: -0.45

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: 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: +2.57%

Бета фонда: 0.78

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: 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: 01.10.09-08.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 08.10.09-15.10.09.*



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

Управление активами

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

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

Виталий Лакеев

Vitaliy.Lakeev@mdmbank.com

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже, либо намерением купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги. Настоящий Обзор основан на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование третьими лицами информации содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Настоящий Обзор подготовлен специалистами, чьи имена указаны в Обзоре и все позиции, изложенные в настоящем Обзоре, в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этих специалистов. Стоимость инвестиционного пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционного пая внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания МДМ является 100% дочерним обществом ОАО «МДМ-Банк». УК МДМ имеет лицензию на управление средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 21-000-1-00045, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 24 января 2001 г., а также лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08560-001000, выданную ФСФР России 02 августа 2005 г. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ сбалансированный» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.01.2007 года за № 0735-94122235). Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – фонд фондов» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.01.2008 года за № 1186-94141497). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.