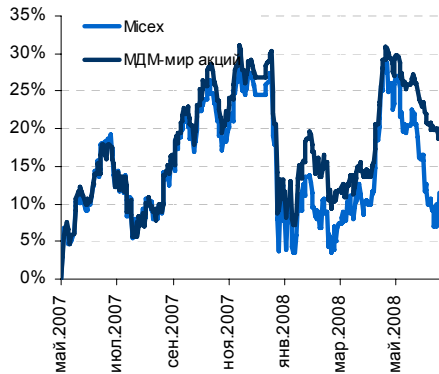


понедельник, 21 июля 2008 г.

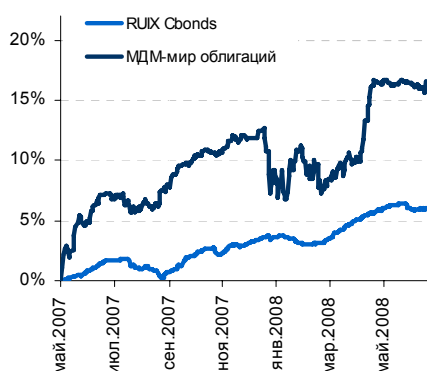
### ОПИФ «МДМ – мир акций»



### ОПИФ «МДМ – сбалансированный»



### ОПИФ «МДМ – мир облигаций»



### Доходность паевых фондов УК МДМ

| Фонд                   | С начала года | За 12 месяцев |
|------------------------|---------------|---------------|
| МДМ - мир акций        | ▼ -6,48%      | ▲ 2,36%       |
| МДМ - мир облигаций    | ▲ 3,82%       | ▲ 8,40%       |
| МДМ - сбалансированный | ▼ -4,99%      | ▲ 1,56%       |
| МДМ - мир фондов*      | ▲ 2,90%       | -             |

\* с 07.02.2008 по 17.07.2008

### Российские индексы

| Индекс | С начала года | За 12 месяцев |
|--------|---------------|---------------|
| РТС    | ▼ -6,77%      | ▲ 4,85%       |
| MICEX  | ▼ -14,07%     | ▼ -8,18%      |

### Паевые фонды УК МДМ

#### Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ - мир акций»

- Цена на 18.07.08: **177.29** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-0.98%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

#### Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ - мир облигаций»

- Цена на 18.07.08: **140.80** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **0.05%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

#### Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный»

- Цена на 18.07.08: **104.69** р. Изменение за прошлую неделю: ▼ **-0.04%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

#### Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ - мир фондов»

- Цена на 17.07.08: **102.90** р. Изменение за прошлую неделю: ▲ **0.36%**
- Ожидания на текущую неделю: **Нейтрально**

### Статистика рынков

|   | 11/07/08 | 18/07/08 | Изм.      |
|---|----------|----------|-----------|
| <b>ВАЛЮТА</b>                                       |          |          |           |
| Доллар, руб/\$                                      | 23.4363  | 23.2250  | ▼ -0.90%  |
| Евро, руб/евро                                      | 36.8747  | 36.8093  | ▼ -0.18%  |
| <b>РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ</b>                           |          |          |           |
| Индекс РТС  | 2167.18  | 2135.38  | ▼ -1.47%  |
| Индекс ММВБ   | 1622.01  | 1623.09  | ▲ 0.07%   |
| RCBI  | 98.47    | 98.45    | ▼ -0.02%  |
| RCBI-с  | 160.18   | 160.38   | ▲ 0.12%   |
| <b>ИНДЕКСЫ США</b>                                  |          |          |           |
| DJIA  | 11100.54 | 11496.57 | ▲ 3.57%   |
| NASDAQ  | 2239.08  | 2282.78  | ▲ 1.95%   |
| <b>ИНДЕКСЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН</b>                  |          |          |           |
| Brazil Bovespa                                      | 60148.26 | 59988.1  | ▼ -0.27%  |
| China Shanghai Comp                                 | 2856.64  | 2778.37  | ▼ -2.74%  |
| India BSE 30  | 13469.85 | 13635.4  | ▲ 1.23%   |
| <b>ТОВАРЫ</b>                                       |          |          |           |
| Нефть, CrudeLightNYMEX                              | 145.08   | 128.88   | ▼ -11.17% |
| Золото  | 965.4    | 957      | ▼ -0.87%  |
| Никель  | 21650    | 20405    | ▼ -5.75%  |
| Сталь   | 1125     | 1125     | ▲ 0.00%   |
| <b>Долговой рынок</b>                               |          |          |           |
| КО США, 10 лет, % год.                              | 3.99     | 4.09     | ▲ 2.36%   |
| ОФЗ 46018   | 6.89     | 6.92     | ▲ 0.44%   |
| Россия 30   | 5.54     | 5.62     | ▲ 1.35%   |
| <b>Межбанковский рынок России</b>                   |          |          |           |
| Остатки на корр.счетах банков по России, млрд. руб. | 705.7    | 615.0    | ▼ -12.85% |
| Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.          | 409.6    | 487.0    | ▲ 18.90%  |
| Золотовалютные резервы РФ, млрд. долларов США       | 574.3    | 578.3    | ▲ 0.70%   |
| MosPrime Rate                                       | 4.09     | 3.89     | ▼ -4.89%  |

## Главные новости

- Рост промышленного производства в России за июнь замедлился до 0.9% в годовом соотношении (консенсус-прогноз составлял 6%).
- Агентство Moody's повысило долгосрочный кредитный рейтинг России и десяти российских банков в иностранной валюте до Baa1 с положительным прогнозом.
- Мечел опубликовал сильные финансовые результаты по итогам 1К08 по МСФО. Выручка компании за отчетный период выросла на 64% в годовом соотношении. Чистая прибыль выросла на 163%. Операционные результаты по итогам 2К08 оказались слабыми: производство стали и коксующегося угля в квартальном соотношении снизилось на 4%.
- На ММВБ и РТС начались торги бумагами ФСК, Интер РАО.
- ВТБ продал государству 10.6% акций АЛРОСА.
- ВСМПО-АВИСМА подписала рамочное соглашение с Airbus и EADS о поставке титанового проката на сумму \$4 млрд. в 2008-2020 гг.
- ВТБ опубликовал финансовые результаты за 1К08 по МСФО выше ожиданий рынка. Чистая прибыль банка за 1К08 снизилась на 48% в годовом сопоставлении.
- Индекс производственных цен PPI за июнь вырос на 1.8%, что выше ожиданий (+1.4%). Индекс в годовом исчислении вырос на 9.2%, что также выше ожиданий (+8.7%).
- Индекс PPI за вычетом цен на продукты питания и энергоресурсы за июнь вырос на 0.2%, что чуть ниже ожиданий (+0.3%). Индекс в годовом исчислении вырос на 3.0%, что ниже ожиданий (+3.2%).
- Объем розничных продаж в июне вырос на 0.1%, что чуть ниже ожиданий (+0.4%). Объем продаж за вычетом автомобилей вырос на 0.8%, что также ниже ожиданий (+1.0).
- Индекс производственной активности Empire Manufacturing за июль снизился на 4.9, что лучше ожиданий (-8.0).
- Индекс потребительских цен CPI за июнь вырос на 1.1%, что выше ожиданий (+0.7%). Индекс в годовом исчислении вырос на 5%, что также выше ожиданий (+4.5).
- Индекс CPI за вычетом цен на продукты питания и энергоресурсы за июнь вырос на 0.3%, что чуть выше ожиданий (+0.2%). Индекс в годовом исчислении вырос на 2.4%, что чуть выше ожиданий (+2.3%).
- Индекс промышленного производства за июнь вырос на 0.5%, что выше ожиданий (+0.1%).
- Объем нового строительства за июнь составил 1 066 тыс., что выше ожиданий (960 тыс.). Объем выданных разрешений на новое строительство составил 1 091 тыс., что выше ожиданий (965 тыс.).
- Объем первичных требований на пособия по безработице за неделю составил 366 тыс., что ниже ожиданий (380 тыс.). Объем вторичных требований за неделю составил 3 122 тыс., что также ниже ожиданий (3 180 тыс.).
- Индекс деловой активности Philadelphia Fed. за июль снизился на 16.3, что хуже ожиданий (-15.0).

## Валютный рынок

Как мы и ожидали, по итогам прошедшей недели курс доллара снизился по отношению к рублю. На пятницу, 18 июля, официальный курс ЦБ РФ составлял 23.2250 руб./долл. Таким образом, по итогам недели доллар подешевел на 21 копейку, или 0.90%. На динамику курса доллара на российском внутреннем рынке влияли движения котировок на международных биржах, а также очередное расширение коридора бивалютной корзины ЦБ РФ, которое привело к укреплению рубля против корзины валют. На рынке Forex курс доллара в течение недели обновлял исторический минимум по отношению к евро, достигая уровня в 1.6038 долл./евро. Основными факторами движения курсов валют на международных рынках были макроэкономическая статистика и события в финансовом секторе США.

Доллар США начал неделю ростом по отношению к евро, после обнародования планов регуляторов США по поддержке Fannie Mae и Freddie Mac. Однако оптимизм оказался недолгим, и уже во вторник американская валюта обновила исторические минимумы относительно евро и иены. Вероятнее всего, основным фактором такого снижения стало усиление негативных ожиданий, связанных с предстоящим выступлением председателя ФРС США Б. Бернанке в Сенате, а также с выходящей отчетностью крупнейших американских банков. Во время своего выступления Б. Бернанке отметил, что экономика США сталкивается с многочисленными проблемами, из чего можно сделать вывод, что в ближайшее время ожидать повышения базовой процентной ставки не приходится. Эти ожидания негативны для доллара. Тем не менее, поддержку американской валюте оказала отчетность крупных банков: результаты Wells Fargo, Black Rock, JP Morgan Chase & Co и Citigroup Inc. оказались лучше ожиданий. Благодаря этому, доллар завершил неделю ниже уровня в 1.59 долл./евро.

На внутреннем валютном рынке вновь произошло укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине, четвертое в этом году. Нижнюю границу коридора колебаний стоимости бивалютной корзины теперь можно оценить в 29.28-29.31 руб. С начала года, когда корзина стоила 29.63 руб., укрепление национальной валюты по отношению к ней достигло 1.2%. Возросшая волатильность валютных торгов затрудняет прогнозирование движения курсов валют, что приводит к уменьшению притока спекулятивного капитала. Благодаря снижению стоимости бивалютной корзины, а также вслед за динамикой пары евро-доллар, курс доллара на ММВБ в течение недели опускался до минимума более чем за 9 лет – 23.0575 руб./\$1.

Исходя из действующих на текущий момент факторов, на этой неделе возможно продолжение повышения курса рубля по отношению к доллару. В долгосрочном периоде мы не ожидаем значительного укрепления американской валюты, поскольку внешнеторговый дефицит США остается высоким, а доллар понемногу снижает свое значение как мировая резервная валюта. Более того, вероятно продолжение укрепления рубля против корзины валют.

### Прогноз:

Возможно повышение курса рубля по отношению к доллару на текущей неделе.

### Инвестиционные действия:

В долгосрочном периоде, скорее всего, рубль будет укрепляться против доллара. При передаче клиентом в управление долларов, мы, как правило, все 100% средств конвертируем в рубли с последующим размещением в рублевые активы.

## Рынок облигаций

На прошедшей неделе долговые рынки были достаточно волатильными, реагируя на новостной поток и отчетность американских компаний. Вышедшая статистика очередной раз подтвердила усиление инфляционного давления в США и неуверенную стабилизацию ситуации на рынках труда и недвижимости. Финансовый сектор по-прежнему находится под давлением последствий кризиса ликвидности – отчетность американских банков за II квартал оказалась весьма слабой, хотя и частично в пределах ожиданий аналитиков. По итогам недели кредитный спред еврооблигаций Россия 2030 сузился и сегодня составляет уже 154 б.п. Скорее всего, сужение спреда российских индикаторов стало результатом повышения суверенного кредитного рейтинга агентством Moody's.

К сожалению, рейтинговое действие Moody's не стало драйвером роста котировок рублевых облигаций. Вероятно, большинство инвесторов посчитало, что ожидания этого события уже заложены в цены долговых бумаг. Торговая активность на внутреннем рынке на прошлой неделе была, как и всегда в последнее время, достаточно низкой. Одна из тенденций российского рынка облигаций – широкие спреды между котировками на покупку и продажу, что отражает отсутствие единого мнения участников рынка о размере премий по целому спектру российских облигаций. Ценовой индекс RCBI за неделю снизился на 0.02%, а индекс RCBI-c, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и купонный доход, вырос на 0.12%, достигнув отметки 160.38 пункта. Динамика цен рублевых облигаций, входящих в портфели наших клиентов, была разнонаправленной: «первый эшелон» (+0.11%, УТМ 6-8%), «второй эшелон» (+0.24%, УТМ 9-11%), «третий эшелон» (+0.19%, УТМ 11-14%).

### Прогноз:

На текущей неделе на рынке рублевого долга мы ожидаем консолидацию на текущих уровнях.

### Инвестиционные действия:

Текущие уровни достаточно привлекательны для покупки рублевых облигаций. Мы отдаем предпочтение второму эшелону, как менее подверженному влиянию нестабильной внешней конъюнктуры.

## Рынок акций

На прошедшей неделе индекс РТС потерял 1.47%, ММВБ прибавил 0.07%. Больше всего потеряли индексы «Металлы» -2.7%, «Нефть» -2.64%, «Электроэнергетика» -2.5%. «Телекомы» и «Банки» оказались более устойчивыми: -0.56% и -1.4% соответственно. Движение российского рынка происходило на фоне роста американских индексов, падения цен на нефть и удовлетворительной отчетности за 1К08 американских банков. Нейтральной для рынка стала информация о повышении кредитного рейтинга России и спаде производства в 7 раз в июне.

В понедельник, 14 июля, российский рынок двигали высокие цены на нефть и выступления накануне В. Путина по поводу необходимости дальнейшего ослабления налоговой нагрузки на нефтяной сектор. На этой информации обыкновенные акции Сургутнефтегаза выросли по итогам торгов на 4.43%, привилегированные - на 1.46%, ЛУКОЙЛа - на 4.54%, Роснефти - на 5.07%, Татнефти - на 2.2%, НОВАТЭКа - на 3.26%. В понедельник золотодобывающая компания Полиметалл опубликовала слабые финансовые результаты по МСФО по итогам 2007 г. Убыток за отчетный период составил \$22.8 млн., что связано с низкими закупочными ценами по ценным металлам. Но для рынка эта информация не стала неожиданной, т.к. ранее были обнародованы предварительные данные. Таким образом, рынок отреагировал на новости ростом котировок Полиметалла на 1.8% после заявлений менеджмента компании об исправлении ситуации в 2008 г. В целом торговые сессии на российских площадках завершились ростом РТС на 1.89%, ММВБ на 3.6%. Во вторник, 15 июля, после роста в понедельник инвесторы решили устроить распродажу в результате чего ММВБ потерял 2.23%, РТС 1.53%. Спекулянты начали фиксировать прибыль прошлого дня в нефтяных бумагах: бумаги НОВАТЭКа снизились на 2.45%, Татнефти - на 1.04%, ЛУКОЙЛа - на 1.0%, Сургутнефтегаза - на 2.0%, Роснефти - на 2.15%. Акции Газпром нефти продемонстрировали рост на 1.08%. Во вторник российские металлурги публиковали операционные результаты по итогам 1П08. Несмотря на сильные результаты, инвесторы скептически отнеслись к ним на фоне растущих издержек производства, и таким образом акции НЛМК и ММК подешевели на 2.84% и 1.63% соответственно. В целом российский рынок провел день в преддверии слабой отчетности американских банков по итогам 2К08. Среда, 16 июля, была ознаменована отчетностью ВТБ за 1К08, резким падением цен на нефть, на фоне роста запасов в США, а также повышением кредитного рейтинга России с Ваа2 до Ваа1 (прогноз «позитивный») международным агентством Moody's. Негативом стала информация об объеме промышленного производства в России: за июнь 2008 г. оно оказалось в 7 раз ниже ожидаемого. Отчетность ВТБ рынок принял с воодушевлением: оказалось, что не все так страшно, как предсказывали аналитики. Сохранился рост показателей по основной деятельности, а переоценка финансовых вложений имела единовременный эффект. В результате бумаги ВТБ к концу торгового дня подорожали на 2.39%, бумаги Сбербанка прибавили 0.72%. Позитива рынку добавила информация о росте числа ипотечных заявок за прошедшую неделю в США, а также заявления Г. Полсона по поводу необходимости создания регулирующего органа для компаний Fannie Mae и Freddie Mac. Таким образом, он дал понять рынку, что государство не отказывается помочь квазигосударственным ипотечным агентствам и собирается активно регулировать их деятельность. Итогом торгов стало повышение индекса РТС на 0.06%, ММВБ на 0.71%. Четверг, 17 июля, стал отчетным для многих американских компаний, однако в центре внимания были отчеты банков Bank of New York Mellon Corp. и JP Morgan Chase & Co. Несмотря на сокращение прибыли, оба банка оказались рентабельными, и это вызвало ажиотаж в акциях банковского сектора по всему миру. Так, бумаги Сбербанка подорожали на 6.11%, ВТБ на 5.77%. На рынке нефти ситуация стабилизировалась после внушительного падения на \$9.5/баррель в 2 предыдущие торговые сессии. Но российские нефтяные компании остались устойчивыми к «низким» ценам на черное золото: бумаги ЛУКОЙЛа выросли на 2.38%, Газпром нефти - на 0.22%, Сургутнефтегаза - на 2.49%. НОВАТЭКа - на 1.45%. По итогам дня индекс РТС вырос на 2.21%, ММВБ на 2.95%. В пятницу, 18 июля, российский рынок торговался на фоне удручающей отчетности Merrill Lynch, который обнародовал убытки за 1П08 в размере \$4.65 млрд., что оказалось значительно выше ожиданий аналитиков. Оживила настроения инвесторов неплохая отчетность Citigroup: убытки оказались ниже ожиданий и составили \$2.5 млрд. (ожидали \$3.67 млрд.). Отчетность Citigroup оказала некоторую поддержку при свободном падении бумаг российского финансового сектора: бумаги Сбербанка подешевели всего на 2.13%, ВТБ на 0.35%. Снижение цен на нефть в пятницу возобновилось и негативно повлияло на нефтяные бумаги: акции НОВАТЭКа снизились на 3.38%, Татнефти - на 3.37%, ЛУКОЙЛа - на 4.7%, Сургутнефтегаза - на 5.75%, Роснефти - на 6.05%. Бумаги Транснефти поддержала информация об избрании 2-х независимых директоров в компании: Олега Вьюгина из МДМ-банка и Райра Симоняна из Morgan Stanley. На этой информации бумаги подорожали на 3.19%. В целом торги на российских площадках закрылись в негативной зоне: РТС утратил 3.96%, ММВБ -3.92%.

Для фондовых рынков прошедшая неделя оказалась сложной и насыщенной корпоративными отчетами. По итогам недели стало понятно, что экономика США не в таком уж и плачевном состоянии, но прогнозы по инфляции все-таки

повышены с 3.1%-3.4% до 3.8%-4.2%, что стало следствием высоких цен на нефть. Американские власти пытаются внушить оптимизм инвесторам, оказывая всевозможную поддержку финансовым структурам, но пока это у них слабо получается.

По данным EPFR Global, нетто-отток из фондов, ориентированных на Россию, со 2 июля превысил \$130 млн., что необычно в последнее время для России. На прошлой неделе министр финансов РФ А. Кудрин заявил, что международные резервы России не потеряли ни цента на фоне американского финансового кризиса. Он также подтвердил, что верит в ценные бумаги американских корпораций и не собирается реформировывать государственные портфели. Он напомнил, что международные валютные резервы России на 45% состоят из долларовых накоплений, еще 45% - евро и 10% в фунтах стерлингов и других валютах.

**Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику:**

|                  |          |                 |          |                     |          |
|------------------|----------|-----------------|----------|---------------------|----------|
| Аэрофлот, ао     | ▲ 0.38%  | Мосэнерго, ао   | ▼ -5.38% | Сбербанк, ао        | ▲ 3.53%  |
| АвтоВАЗ, ао      | ▼ -6.31% | МТС, ао         | ▼ -0.14% | Сбербанк, ап        | ▲ 0.65%  |
| Северсталь, ао   | ▼ -6.80% | НЛМК, ао        | ▼ -5.54% | ВТБ, ао             | ▲ 6.07%  |
| ГидроОГК, ао     | ▼ -5.08% | НОВАТЭК, ао     | ▼ -0.54% | Газпромнефть, ао    | ▲ 5.02%  |
| Полиметалл       | ▲ 2.81%  | ОГК-3, ао       | ▼ -2.98% | Сургутнефтегаз, ао  | ▼ -1.78% |
| Газпром, ао      | ▼ -2.93% | ОГК-5, ао       | ▲ 1.40%  | Сургутнефтегаз, ап  | ▼ -7.43% |
| ГМКНорНикель, ао | ▲ 1.84%  | Полюсзолото, ао | ▲ 6.01%  | Татнефть, ао        | ▼ -2.00% |
| ММК, ао          | ▼ -2.61% | РБК ИС, ао      | ▼ -4.89% | Транснефть, ап      | ▲ 2.44%  |
| Лукойл, ао       | ▲ 0.68%  | Роснефть, ао    | ▲ 0.70%  | УралСвязьИнформ, ао | ▼ -0.85% |
| Банк Москвы, ао  | ▲ 5.04%  | Ростелеком, ао  | ▼ -1.14% | ВолгаТелеком, ао    | ▼ -1.37% |

**Прогноз:**

На текущей неделе (23 июля) ожидается публикация «Бежевой книги» ФРС США. Но мы бы не стали уделять внимание данному событию, т.к. полагаем, что оно не окажет существенного влияния на рынок. Для российских инвесторов значимым событием станет публикация отчетности Сбербанка. Мы ожидаем сильных результатов, что может стать драйвером роста бумаг финансового сектора.

В целом, на текущей неделе динамика рынка акций будет нейтральной, возможен рост.

**Инвестиционные действия по активным стратегиям:**

В случае снижения рынка акций к отметке 2080 пунктов по индексу РТС, мы увеличим долю в акциях за счет приобретения срочных контрактов на индекс РТС.

**Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:**

Мы пользуемся сложившейся ситуацией распродажи на российских площадках и активно формируем портфели из дешевых акций по долгосрочным стратегиям.

**Технический анализ**

На прошедшей неделе российские фондовые индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику. Индекс ММВБ практически не изменился, зафиксировавшись на отметке 1623.09 пунктов или +0.07%. Индекс РТС, в свою очередь, снизился на 1.47% до уровня 2135.38 пунктов. В начале текущей недели возможно снижение индекса РТС к отметке 2080 пунктов из-за существенного падения рынка акций в конце прошедшей недели. После достижения данной отметки высока вероятность стремительного восстановления котировок к 2140 пунктам индекса РТС. Не исключаем и восстановления рынка акций в начале недели. В этом случае к концу недели индекс РТС может достичь отметки 2230 пунктов. Сопротивление по индексу РТС - уровни 2160 и 2190 пунктов. Уровни поддержки 2100 и 2084 пунктов. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 2080 – 2230 пунктов.

**Стратегии**

Текущая неделя благоприятна для формирования портфелей по стратегиям «Долгосрочный прирост капитала»(5), «Сбалансированный доход»(5), «Акции компаний малой капитализации»(4), «Трендовая»(5), «Текущий доход»(5), «Агрессивная облигационная»(4).

## ООО «Управляющая компания МДМ»

115172, Москва,  
Котельническая наб. 33 стр.

1

Тел. 777-7-888

[www.ukmdm.ru](http://www.ukmdm.ru)  
[info@ukmdm.ru](mailto:info@ukmdm.ru)

## Управление активами

Павел Крапчиков  
[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

## Анализ валютного рынка

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

## Анализ рынка облигаций

Елена Григоренко  
[Elena.Grigorenko@mdmbank.com](mailto:Elena.Grigorenko@mdmbank.com)

## Анализ рынка акций

Евгения Лобачева  
[Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com](mailto:Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com)

## Технический анализ и торговые операции

Павел Падилько  
[Pavel.Padilko@mdmbank.com](mailto:Pavel.Padilko@mdmbank.com)

Вы можете автоматически получать данный обзор каждую неделю в понедельник не позднее 16.00, а также информацию о стоимости инвестиционных паев МДМ на ежедневной основе не позднее 16.00 заполнив форму автоматической подписки по адресу в Интернет: <http://www.ukmdm.ru/news/subscribe/>

Подробная информация об управляющей компании МДМ и паевых фондах МДМ: [www.ukmdm.ru](http://www.ukmdm.ru)

*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.*

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00045 выдана ООО «Управляющая компания «МДМ» 24 января 2001. Правила доверительного управления ОПИФ акций «МДМ-Мир акций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0090-75322738. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «МДМ-Мир облигаций» зарегистрированы ФСФР России 01.12.04 №0289-75322810. Правила доверительного управления ОПИФ смешанных инвестиций «МДМ - сбалансированный» зарегистрированы ФСФР России "18" января 2007 года за №0735-94122235. Правила доверительного управления ОПИФ фондов «МДМ –мир фондов» зарегистрированы ФСФР России "17" января 2008 года за №1186-94141497.