

Российский финансовый рынок

Прошедшая неделя не принесла заметного улучшения ситуации на рынке акций. Инвесторы по-прежнему придерживаются крайне осторожной тактики, крупные игроки воздерживаются от активных действий, и торги проходят при относительно невысоких объемах. Высокая волатильность, наблюдавшаяся в течение всей недели, также отражает отсутствие на рынке крупных игроков и неопределенность относительно направления среднесрочного движения. Действительно, после масштабного падения в предыдущие месяцы возможности для дальнейшего снижения котировок выглядят ограниченными, однако явных поводов для покупок по-прежнему нет. Краткосрочная спекулятивная игра пока проводится «от продажи», а наблюдавшийся в среду и четверг рост может быть полностью объяснен закрытием «коротких» позиций после появления неожиданно хороших статистических данных по темпам роста ВВП США во 2 квартале.

Опубликованная в конце недели отчетность Лукойла и Роснефти, по-видимому, подтолкнет спекулянтов к закрытию «коротких» позиций, что обеспечит рост котировок еще в течение 2-3 торговых дней. К середине же недели возможно будет более адекватно учтено и влияние урагана на рынок нефти, и перспективы улучшения ситуации на американском рынке, возобновляющем работу после длинного праздничного уик-энда.

Металлургический – 2-й по значимости сектор – в ближайшие недели может выглядеть не лучше рынка. Начавшаяся коррекция на рынке стали выглядит далекой от завершения, и до стабилизации цен рост интереса к бумагам российских сталеваров может быть только краткосрочным.

Наиболее показательной характеристикой происходящего на рынке можно сейчас считать изменения индекса РТС-2 (индекса наиболее ликвидных бумаг «второго эшелона»). Устойчивый нисходящий тренд, сложившийся здесь, и отсутствие малейших попыток изменить ситуацию к лучшему отражают отсутствие у инвесторов сколько-нибудь позитивных среднесрочных ожиданий.

Мы рекомендуем рассматривать любое повышение котировок в качестве благоприятной возможности для продажи (закрытия «лонгов» или формирования «шортов»).

Динамика индекса РТС



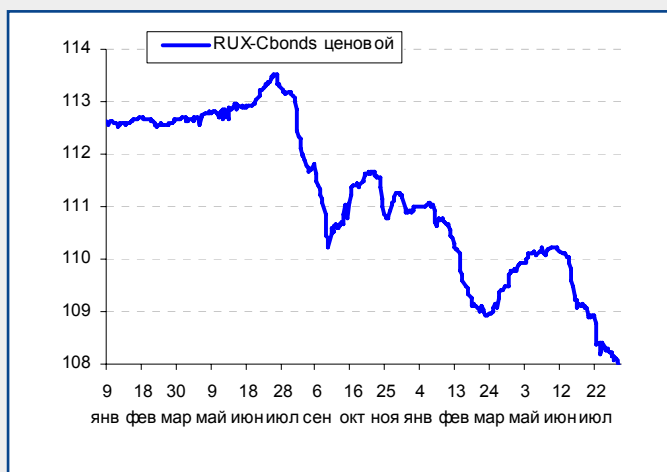
Российский рынок облигаций

На рынке рублевого долга наблюдается консолидация на фоне некоторой разрядки в геополитическом противостоянии России и Запада. Сегодня в Брюсселе состоится экстренный саммит Евросоюза, посвященный обсуждению дальнейшего взаимодействия с Россией в свете событий в Южной Осетии. По итогам саммита никаких реальных экономических и политических санкций против России, скорее всего, принято не будет, что может придать рынку рублевых облигаций положительный импульс. Тем не менее, говорить о переломе негативного тренда, сформировавшегося в последние месяцы, пока преждевременно. Значительный навес первичного предложения и снижение рублевой ликвидности продолжают оказывать негативное воздействие на котировки рублевых облигаций.

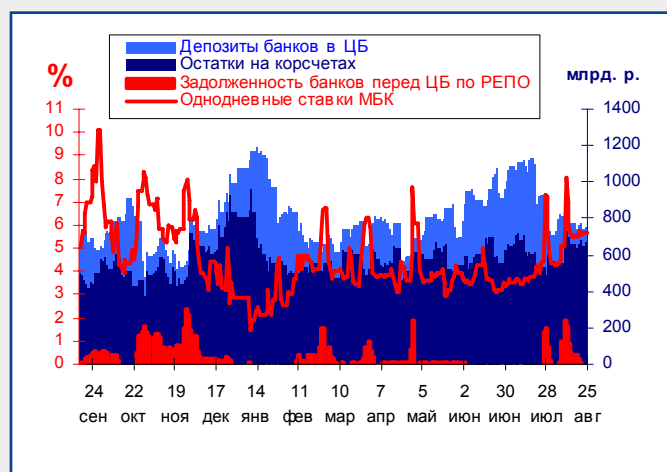
Сумма остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ составила 684 млрд рублей, снизившись за неделю на 67 млрд рублей. Однодневные ставки МБК хотя и снизились, остаются на довольно высоком для начала месяца уровне в 6.7%.

Котировки американских казначейских облигаций подросли по итогам недели на фоне опасений по поводу финансового сектора. По сообщениям американского агентства по страхованию вкладов, число проблемных американских банков во 2 квартале выросло с 90 до 117. К концу недели ситуация несколько изменилась после выхода хороших данных по ВВП и индексов экономической активности. В результате доходность UST-2 снизилась за неделю на 4 базисных пункта до 2.36%, доходность UST-10 снизилась на 6 базисных пунктов и составила 3.81%. Спрэд России-30 к UST-10 расширился по итогам недели на 10 пунктов и составил 192 базисных пункта. Фьючерсы на ставку ФРС указывают на 90% вероятность сохранения ключевой процентной ставки на текущем уровне на заседании 16 сентября и 16.4% вероятность повышения ставки до 2.25% на заседании 29 октября. Ожидания по поводу повышения ставки сместились на март 2009 года. Согласно фьючерсам на ставку ФРС, большинство участников рынка ожидают повышения ставки до 2.25% на заседании 17 марта. Вероятность повышения ставки на этом заседании оценивается на уровне 44.3%.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК



Товарные рынки

На прошедшей неделе товарные рынки впервые за длительное время получили «идею роста» -- после публикации уточненных данных по темпам роста ВВП США опасения по поводу сокращения физического спроса на сырье могут значительно снизиться.

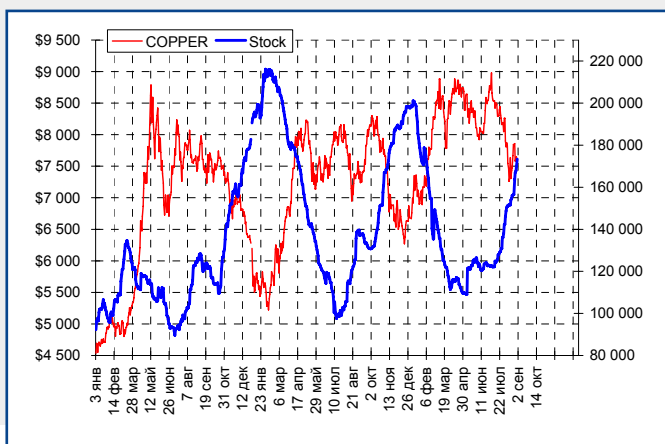
Появление весьма серьезного урагана в Мексиканском заливе (сильнейшего с конца 2005 года) также может стать сильным аргументом для "быков". В случае нарушения добычи нефти в США и Мексике и поставки ее в порт Хьюстона, избежать значительного сокращения запасов едва ли удастся и для восстановления нормальных уровней может потребоваться месяц. Возможное же снижение уровня загрузки нефтеперерабатывающих мощностей также может привести к формированию дефицита бензина в период, когда этот дефицит никак не мог бы сформироваться без влияния урагана. Действительно, текущие запасы бензина близки к минимальным за последние 5 лет, а текущие уровни спроса на топливо хотя и отстают от средних исторических уровней, но вполне способны вызвать дальнейшее их снижение до аномально низких значений. Распределение запасов бензина по регионам США также может способствовать возникновению острого дефицита, в случае нарушения нормальной работы НПЗ из-за урагана.

Опубликованные CFTC данные о действиях «спекулянтов» и «нефтяников» в течение последней недели показывают, что обе важнейшие группы участников рынка изменили тактику действий. «Спекулянты» 2 неделю подряд увеличивают нетто-лонг позицию, что может отражать отсутствие ожиданий дальнейшего снижения котировок. В то же время, сама величина нетто-лонг позиции все еще аномально мала и до восстановления нормальных значений может пройти 3-4 недели. «Нефтяники», напротив, начали сокращение нетто-лонг позиции, что характерно для завершения периодов снижения цен на нефть.

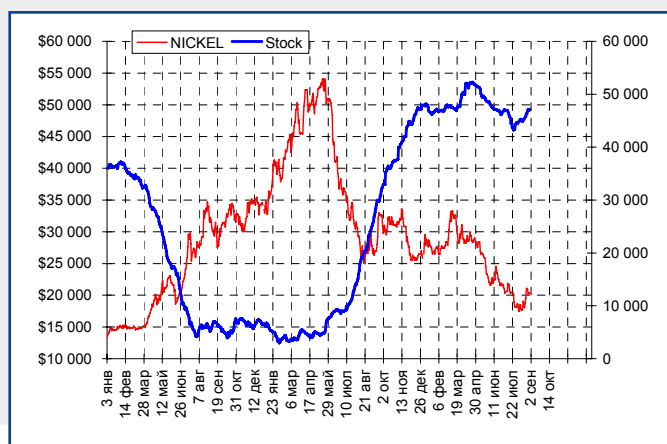
Политическая составляющая в ценах сейчас, по-видимому, отсутствует. Война в Грузии даже в своей самой «горячей» фазе не привела к заметной реакции рынка, возможность войны в Иране может рассматриваться только как гипотетическая, а рост напряженности в Юго-Восточной Азии пока не приводит к возникновению опасности для важных с точки зрения нефтедобычи регионов.

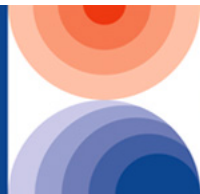
Ситуация на рынке металлов в ближайшее время может развиваться по вполне благоприятному сценарию. Сложившаяся здесь аномально низкая нетто-лонг позиция спекулянтов (по контрактам на медь) позволяет говорить о том, на любой переоценке величины спроса возможно массовое закрытие «шортов» и формирование острого минимума в ценах. Падение запасов металла в Китае за 2 года (до минимальных уровней) также способствует формированию позитивного взгляда на ближайшие перспективы.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

Публикация в целом достаточно нейтральной статистики и отсутствие значимого роста цен на нефть позволила прибавить индексу DJ по итогам прошедшей недели 1.38%.

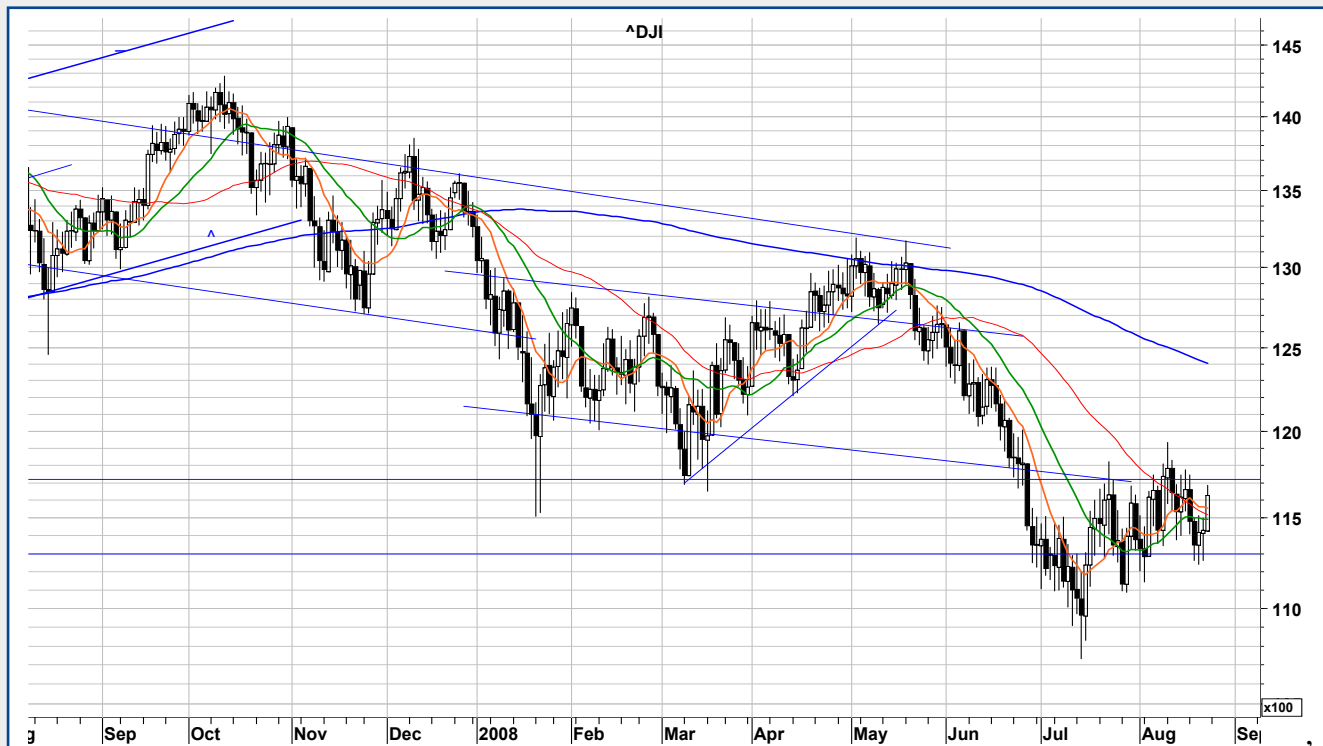
Продажи на первичном рынке жилья США в июле выросли на 2.4%, однако цены продолжили снижаться, что указывает на сохраняющуюся слабость рынка. Акции финансового сектора вновь находились под давлением из-за сохраняющихся проблем на рынке ипотечного кредитования. Агентство Standard & Poor's снизило рейтинг Freddie Mac ввиду неопределенности в отношении поддержки государства крупнейшей ипотечной компании США. Кроме того, Bank of China сократил свои вложения в ценные бумаги Fannie и Freddie с \$10.6 млрд в конце июня до \$7.5 млрд.

Среди данных, оказавших негативное влияние на рынок на прошлой неделе, стоит отметить публикацию потребительских расходов за июль. Личные доходы упали в июле на 0,7% по сравнению с июнем, что оказалось хуже ожиданий. Отчет Мичиганского университета показал улучшение настроений американских потребителей, что также способствовало подъему котировок акций США. На ближайшей неделе фондовый рынок США во многом будет зависеть от того, насколько серьезно ураган Густав окажет влияние на нефтедобычу в Мексиканском заливе и на экономику в целом.

Главными цифрами недели можно назвать уточненные данные по темпам роста ВВП во 2-м квартале. При пересмотре цифр влияние низкого валютного курса на рост экспорта стало еще более заметным. В то же время, не было отмечено улучшений в уровне внутренних частных инвестиций, без роста которых преодоление негативных тенденций невозможно.

На текущей неделе ожидается выход данных по индексу ISM для активности в американском производственном секторе и в секторе услуг, данные автомобильных и розничных компаний об их продажах в США за август. В пятницу министерство труда США опубликует августовский отчет о занятости.

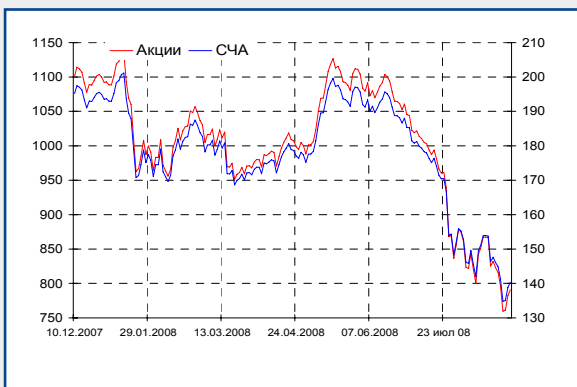
Индекс Доу-Джонса



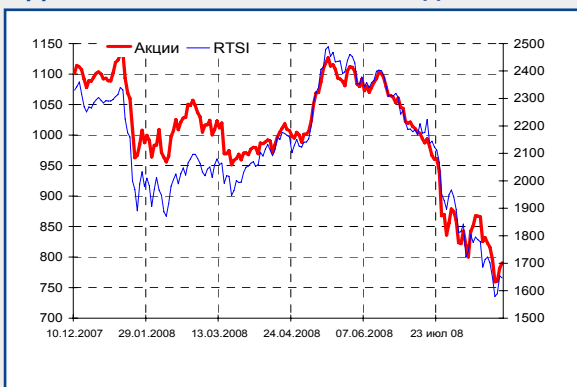
Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	29.08.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (29.08.08-31.07.08)	3 месяца (29.08.08-30.05.08)	6 месяцев (29.08.08-29.02.08)	12 месяцев (29.08.08-31.08.07)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	790.72	140.33	-10.04	-28.90	-23.24	-15.87	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 29.08.2008)	934.96	37.48	-9.22	-21.03	-16.62	0.59	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	810.18	28.41					3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	901.41	29.77	-12.62	-28.74	-13.68		3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	695.67	22.67	-10.80	-26.08	-30.64		3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	801.45	28.23	-4.01	-15.92	-21.79		3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	973.50	31.19	-9.45	-29.35	-22.69		3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	910.30	163.91	-9.04	-24.18	-19.30	-8.42	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1126.65	44.96	-2.77	-1.26	1.35	6.54	3 000
Индексы							
Индекс РТС	1646.14		-14.67	-30.38	-18.10	-12.41	-
Индекс РТС-2	1867.00		-16.30	-33.08	-20.24	-14.26	-
Индекс ММВБ	1348.92		-0.31	-0.59	2.26	4.32	-
Индекс RUX-Cbonds	221.94		-17.12	-27.64	-28.51	-9.78	-

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



Минимальная сумма первоначальных инвестиций – 3 000 руб.
Минимальный дополнительный взнос – 1 000 руб.

**Итоги управления фондом
за период 25.08.08 – 29.08.08**

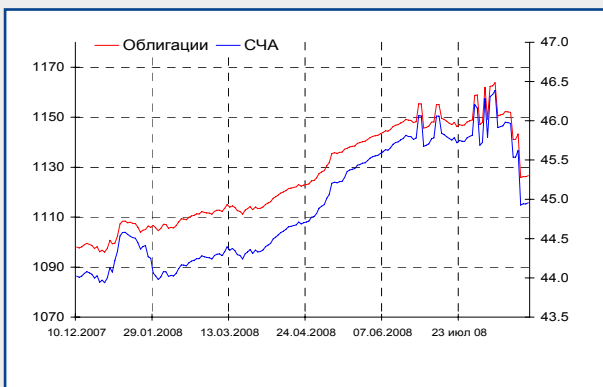
На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного переформирования портфеля фонда «Акции».

Доли бумаг в портфеле фонда

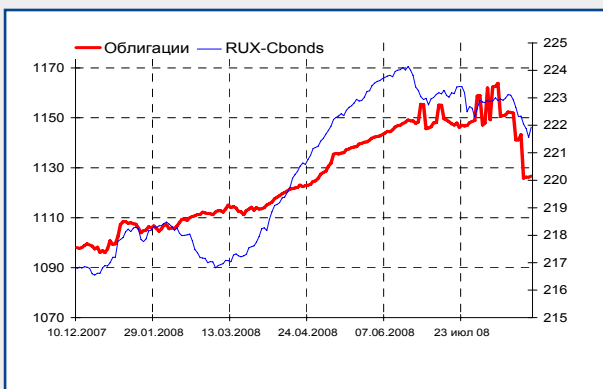
Новатэк	6.8%
Газпром	6.7%
Северсталь	6.7%
Распадская	6.1%
Лукойл	5.9%
Роснефть	5.3%
НЛМК	5.0%
Полиметалл	4.8%
Акрон	4.4%

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0,0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней

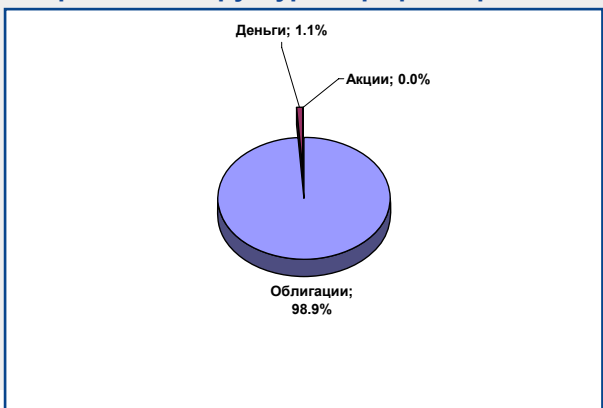
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса RUX-Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Минимальная сумма первоначальных инвестиций – 3 000 руб.
Минимальный дополнительный взнос – 1 000 руб.

Итоги управления фондом за период 25.08.08 – 29.08.08

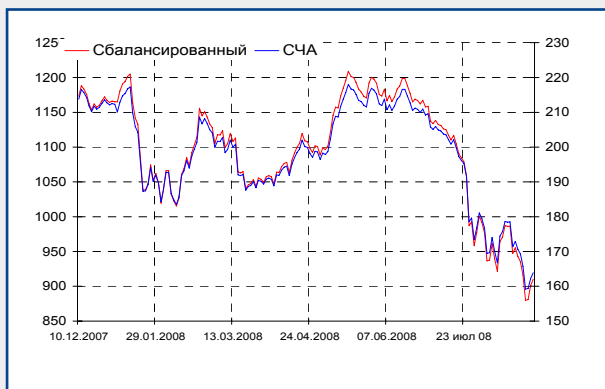
На прошедшей неделе мы не проводили существенного переформирования портфеля фонда «Облигации».

Доли бумаг в портфеле фонда

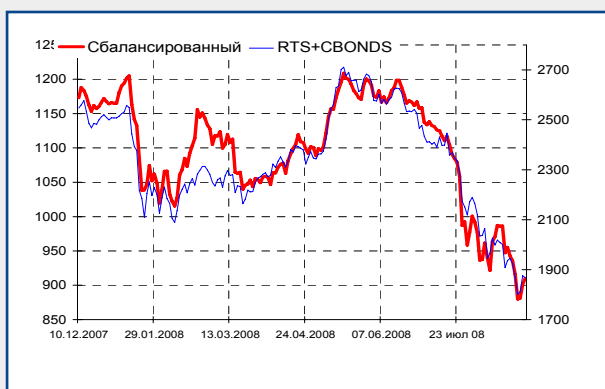
Моссельпром 01	10.2%
АЛПИ-Инвест 01	8.8%
Инком-Лада 02	7.3%
Амурметалл 01	7.0%
ДетскийМир 01	7.2%
СМАРТС 03	7.0%
ЛОМО 03	6.7%
Мосмарт-Финанс 01	5.8%
Разгуляй-Финанс 02	5.1%

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0,0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней

Динамика стоимости пая и СЧА



**Динамика стоимости пая и индекса
RTC+Cbonds**



Отраслевая структура портфеля фонда



Минимальная сумма первоначальных инвестиций – 3 000 руб.
Минимальный дополнительный взнос – 1 000 руб.

**Итоги управления фондом
за период 25.08.08 – 29.08.08**

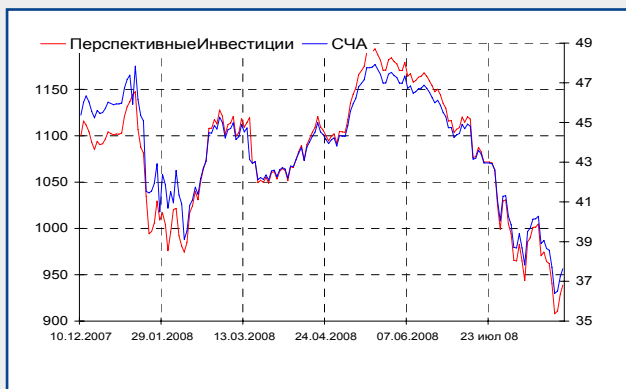
На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного реформирования портфеля фонда «Сбалансированный».

Доли бумаг в портфеле фонда

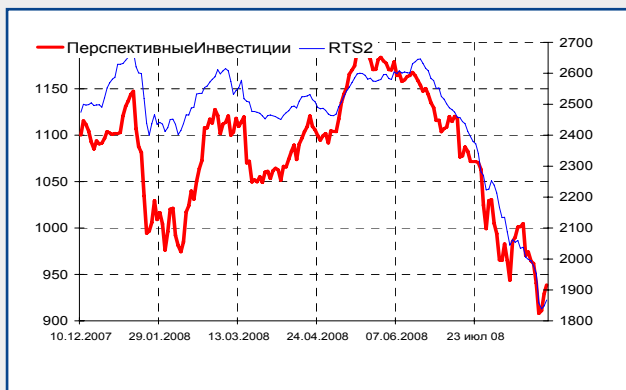
Северсталь	6.2%
Новатэк	6.1%
Уралкалий	4.9%
НЛМК	4.8%
Газпром	4.7%
Лукойл	3.5%
Акрон	3.3%

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней

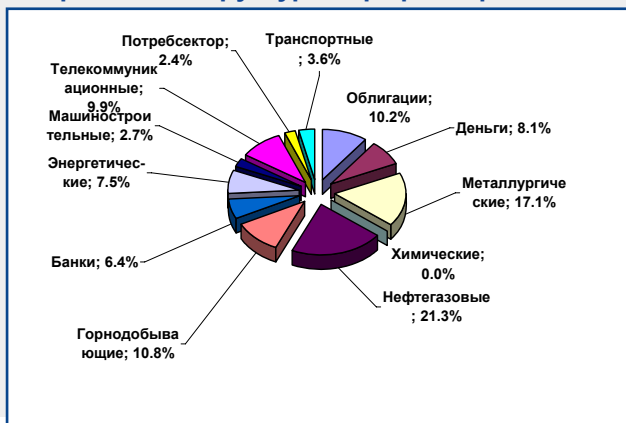
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



Минимальная сумма первоначальных инвестиций – 30 000 руб.
Минимальный дополнительный взнос – 1 000 руб.

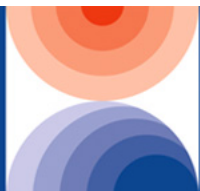
**Итоги управления фондом
за период 25.08.08 – 29.08.08**

На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного переформирования портфеля фонда «Перспективные инвестиции».

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	7.9%
Газпром	7.1%
КЗРУ	4.6%
ГидроОГК	3.9%
ЮжныйКузбасс	3.5%
ТМК	3.1%
Северсталь	3.1%
Сбербанк	3.0%
Система	2.8%

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0,0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 0% независимо от срока



Новости Управляющей компании

01 сентября 2008 года

Высокие показатели фондов по коэффициенту Шарпа в рейтинге журнала «SmartMoney»

Фонд «Русь-Капитал – Сбалансированный» занял 3 место среди фондов смешанных инвестиций в категории «Высокий». Фонды «Русь-Капитал – Облигации» и «Русь-Капитал – Акции» – в категории «Выше среднего».

Рейтинг журнала «SmartMoney» составлен из 65 лучших открытых и интервальных ПИФов (СЧА которых составляет не менее 30 млн руб.) по соотношению доходность-риск. В рейтинге отражено изменение стоимости пая за год по состоянию на 22 августа 2008 года.

Более подробную информацию о рейтинге можно узнать [здесь](#).

29 августа 2008 года

Новые точки продаж паев Русь-Капитал

Зарегистрированы 12 новых пунктов приема заявок на совершение операций по приобретению, погашению и обмену инвестиционных паев УК «Русь-Капитал» на базе филиальной сети ОАО «Русь-Банк».

Теперь операции с паями ПИФов Русь-Капитал можно произвести в Казани, Белгороде, Перми, а также ряде крупных городов Республики Башкортостан, таких как Октябрьский, Стерлитамак, Салават, Нефтекамск.

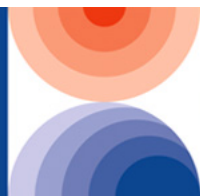
18 августа 2008 года

Высокие показатели фондов по коэффициенту Шарпа в рейтинге журнала «SmartMoney»

Фонд «Русь-Капитал – Сбалансированный» занял 3 место среди фондов смешанных инвестиций в категории «Высокий». Фонды «Русь-Капитал – Облигации» и «Русь-Капитал – Акции» – в категории «Выше среднего».

Рейтинг журнала «SmartMoney» составлен из 65 лучших открытых и интервальных ПИФов (СЧА которых составляет не менее 30 млн руб.) по соотношению доходность-риск. В рейтинге отражено изменение стоимости пая за год по состоянию на 8 августа 2008 года.

Более подробную информацию о рейтинге можно узнать [здесь](#).



Москва

Головной офис Управляющей компании:

109028, г. Москва, Земляной Вал, д. 50А/8, стр. 2
Телефон: (495) 921-20-27 Факс: (495) 621-11-31
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

107098, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 43, стр. 2
Телефон: (495) 921-20-27 Факс: (495) 621-11-21
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

Узнать более подробную информацию о продуктах и услугах компании, а также о местах приема заявок в регионах можно в Контакт-центре:

8-(495) 229-22-33 для Москвы
8-800-555-22-33 для регионов, звонок по России
бесплатный

Обзор, подготовленный аналитической службой УК «Русь-Капитал», предназначен для Вашего персонального использования. Данные и информация для обзора взяты из открытых источников, признаваемых нами надежными. Несмотря на то, что при составлении обзора главной задачей аналитиков компании была его объективность и информативность, тем не менее, мы не ручаемся за абсолютную надежность представленных выводов. Выдаваемые рекомендации следует рассматривать как вероятные варианты динамики финансовых инструментов. Мы не гарантируем их надежность и не несем ответственности за финансовые последствия в случае следования нашим рекомендациям. Содержание обзора отражает мнение каждого из аналитиков и может не совпадать с мнением и позицией компании в целом.