

Российский финансовый рынок

Произошедший в конце прошлой недели обвал российского рынка и наметившееся коррекционное движение делает главным вопрос о масштабе возможного отскока и опасности нового обвала. Мы считаем, что рынок пока не имеет шансов возобновления устойчивого роста, а движение котировок вверх следует рассматривать в качестве возможности для сокращения «длинных» позиций или формирования «коротких».

Главной особенностью движения рынка на прошлой неделе можно назвать незначительные объемы торгов. Даже в пятницу, день наиболее активных действий, объемы сделок оставались ниже среднего уровня предыдущих недель. Крупные игроки, по-видимому, воздерживались от продаж, а масштаб падения в первой половине дня в пятницу (произошедшего при малых, «спекулятивных» объемах) показывает, что падение могло бы быть еще более катастрофичным. Пока появление даже одного крупного продавца может не встретить необходимого противодействия и вызвать новый обвал. Ярчайшим примером может быть происходящее с бумагами ГМКН – здесь была явно выраженная продажа и падение котировок почти вдвое превысило среднее по рынку.

Отскок от минимума, наблюдавшийся в пятницу, может быть полностью объяснен закрытием «коротких» позиций. Подобный механизм может обеспечить рост в течение одной-двух торговых сессий, но он не способен привести к изменению сложившихся трендов. Тестирование верхних границ нисходящих трендов (более короткого, складывающегося с конца июля, ~1600 пунктов по индексу РТС и более длинного, формирующегося с мая, ~1750 пунктов) представляется максимальной целью движения в ближайшее время.

Складывающаяся ситуация заставляет особое внимание обратить на проведение краткосрочных операций. Соответственно, высокая ликвидность бумаг может служить более значимым фактором при выборе, чем потенциал роста до фундаментальной справедливой стоимости, который может быть реализован через большой промежуток времени. Мы рекомендуем воздерживаться от вложений в низколиквидные бумаги (и еще раз обращаем внимание на существенно более плохую динамику индекса РТС-2, чем обычного индекса РТС) и строго соблюдать систему защитных стопов – риск нового обвала все еще очень велик.

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

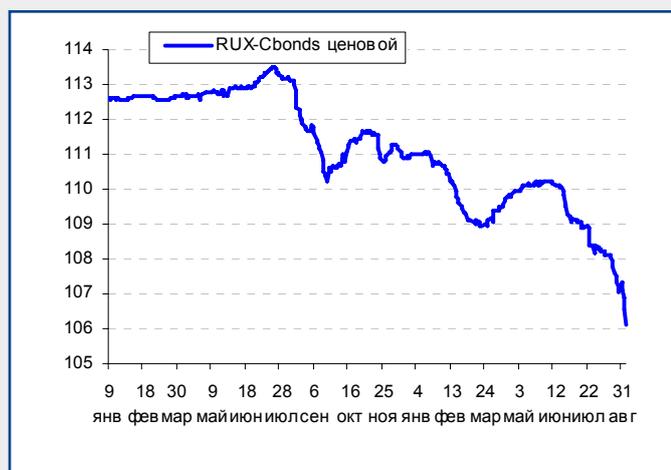
Распродажа рублевых облигаций на прошлой неделе проходила с оттенком паники. За период со среды по пятницу ценовые индексы рублевых облигаций снизились на 1-1.66%. Ослабление курса рубля по отношению к бивалютной корзине на фоне продолжающегося оттока средств иностранных инвесторов с российского фондового рынка оказало негативное воздействие на котировки рублевых инструментов с фиксированной доходностью. Ухудшение конъюнктуры денежного рынка также не способствует поддержке долгового рынка.

Сумма остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ составила 758 млрд рублей, увеличившись за неделю на 74 млрд рублей. Однодневные ставки МБК остаются на довольно высоком (для начала месяца) уровне в 6.5-7%. Объем сделок однодневного РЕПО с ЦБ вырос до 148 млрд рублей.

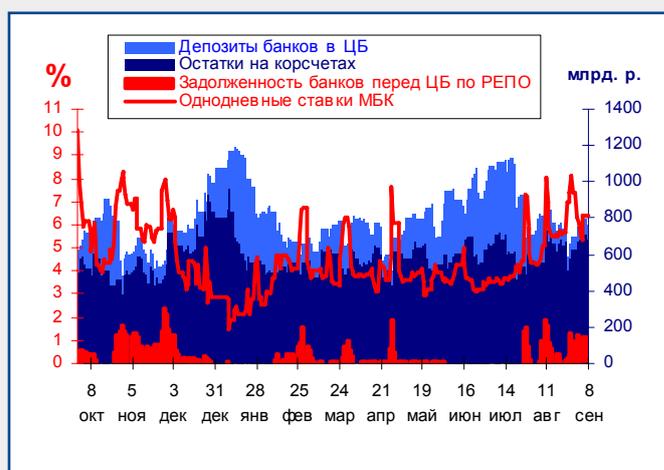
Котировки американских казначейских облигаций росли всю неделю на фоне усиления эффекта бегства в качество. Однако к концу недели после выхода плохих данных по безработице доходности UST подросли. В результате доходность UST-2 снизилась за неделю на 6 базисных пункта до 2.3%, доходность UST-10 снизилась на 11 базисных пунктов и составила 3.7%. Сообщение о национализации крупнейших ипотечных агентств США Fannie Mae и Freddie Mac будет способствовать росту американских фондовых индексов и снижению котировок UST.

Спрэд России-30 к UST-10 расширился по итогам недели на 14 пунктов и составил 206 базисных пунктов. Фьючерсы на ставку ФРС указывают на 96% вероятность сохранения ключевой процентной ставки на текущем уровне на заседании 16 сентября и 7.7% 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 45%.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК



Товарные рынки

Рынок нефти испытал на прошлой неделе значительное падение и к настоящему моменту в качестве основного ценового ориентира для сорта WTI можно рассматривать уровень \$100/барр. Мы не ожидаем принципиальных изменений картины – инициатива в ближайшее время будет оставаться на стороне "медведей".

В числе тем спекулятивной игры в последние дни появилась тема вмешательства ОПЕК и сокращения добычи картелем. Мы считаем, что реальное влияние действий ОПЕК на рынок будет очень ограниченным – странам-участницам будет крайне сложно согласовать сокращение добычи, при текущих ценах и рыночных трендах превышение квот слишком выгодно, да и для существенного улучшения ситуации необходимо увеличение физического спроса, которого пока не наблюдается.

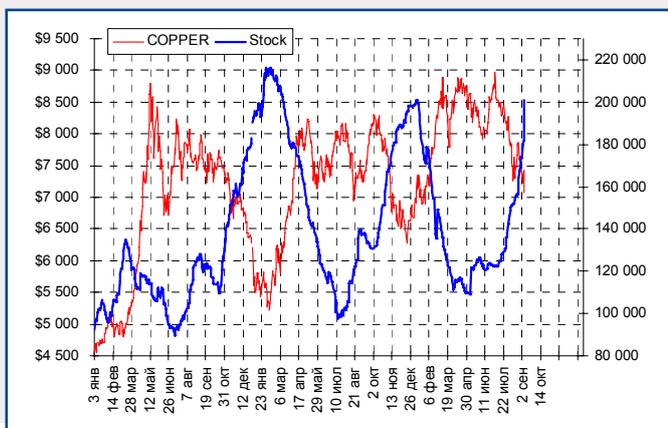
Предпринятые властями США действия по спасению ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac могут привести к некоторому повышению спекулятивной привлекательности нефти и других сырьевых товаров, цены на которые исчисляются в долларах. Возможные новые масштабные вливания средств в американскую финансовую систему могут вернуть нефтяным контрактам спекулятивную идею покупки против дешевого доллара. Подобная идея, однако, может реализоваться не ранее конца текущего месяца, когда рынок увидит реальные действия американских властей, игру же на опережение, агрессивную спекулятивную покупку в расчете на отскок от локального минимума пока можно исключить из списка вероятных сценариев развития событий.

Последний отчет CFTC показал, скорее, отсутствие у крупнейших групп участников рынка четкой системы среднесрочных ожиданий. Направление изменения нетто-лонг позиции «спекулянтов» и «нефтяников» было противоположным наблюдавшемуся в течение двух предыдущих недель, однако по абсолютной величине изменения эти остались незначительными. Наблюдающаяся здесь «консолидация» представляется близкой к завершению, а направление выхода определит динамику цен на нефть на следующие два-три месяца.

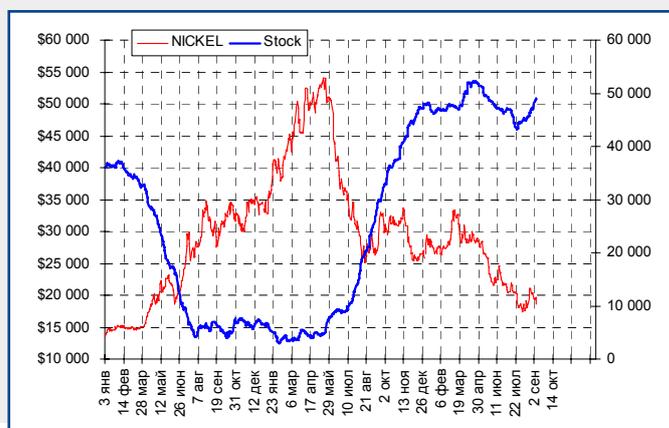
Весьма примечательная картина складывается сейчас на рынке цветных металлов. Близкие к трехлетним максимумам биржевые запасы меди, никеля и алюминия отражают низкий физический спрос, а максимальная величина нетто-шорт позиции «спекулянтов» отражает значительную техническую перепроданность. Здесь, по-видимому, существует возможность для формирования острого локального минимума в ценах.

Появившиеся недавно сообщения о возможном повышении цен на железную руду крупнейшими мировыми производителями (крайне необычная инициатива, корректировка цен вскоре после заключения годовых контрактов) может также служить сильным сигналом для рынка стали и спровоцировать скачок цен.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

Выход достаточно слабых экономических данных привел к снижению индекса DJ на прошлой неделе на 2.56%. Уровень безработицы за август составил рекордные 6.1%, что явилось максимальным значением за пять лет и значительно превысило ожидания рынка. Увеличение безработицы отрицательно может повлиять и на потребительские расходы, являющиеся одним из главных движущих факторов роста экономики США.

Среди новостей, которые положительно повлияли на рынок, стоит отметить решение властей США взять под контроль крупнейшие ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac. В случае банкротства названных компаний финансовая система США оказалась бы на грани краха. Однако, реакция инвесторов на помощь правительства может оказаться краткосрочной. Государство приобретает более высокий статус, чем держатели обыкновенных и привилегированных акций Fannie и Freddie, а сам по себе очередной экстраординарный шаг властей США уже через несколько дней может быть истолкован как сигнал о том, насколько неблагоприятна ситуация в экономике и в финансовом секторе.

Одним из наиболее волатильных секторов на прошедшей неделе оставался финансовый сектор. Среди новостей, оказавших поддержку акциям финансовых компаний, можно отметить намерение компаний Blackstone и Kohlberg Kravis Roberts приобрести подразделения инвестиционного банка Lehman Brothers. Среди негативных новостей можно отметить высказывание руководства компании Pimco о тяжелой ситуации в финансовом секторе и о необходимости государственной поддержки ряду компаний. Эти замечания были сделаны в четверг до решения властей поддержать крупнейшие ипотечные компании.

Акции технологического сектора находились под влиянием заявления корпорации Dell о снижении расходов на компьютеры и другое технологическое оборудование в Европе и ряде стран Азии. Не добавила оптимизма и компания Qualcomm, работающая на рынке сотовой связи. По мнению компании, пользователи мобильной связи стали обновлять свои телефоны через более длительные периоды времени, чем это было раньше.

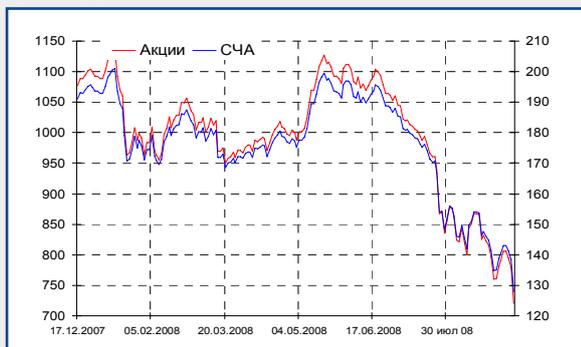
Индекс Доу-Джонса



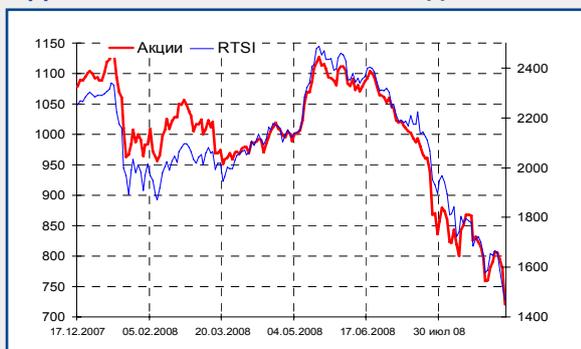
Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	05.09.08		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»	720.51	127.92	-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»	732.42	25.74					3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	844.50	27.89	-12.62	-28.74	-13.68		3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	637.26	20.77	-10.80	-26.08	-30.64		3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	770.90	27.15	-4.01	-15.92	-21.79		3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	890.49	28.53	-9.45	-29.35	-22.69		3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	844.15	152.00	-9.04	-24.18	-19.30	-8.42	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1124.75	44.93	-2.77	-1.26	1.35	6.54	3 000
Индексы							
Индекс РТС	1469.15		-14.67	-30.38	-18.10	-12.41	-
Индекс РТС-2	1726.30		-16.30	-33.08	-20.24	-14.26	-
Индекс ММВБ	1234.71		-0.31	-0.59	2.26	4.32	-
Индекс RUX-Cbonds	219.99		-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 01.09.08 – 05.09.08

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

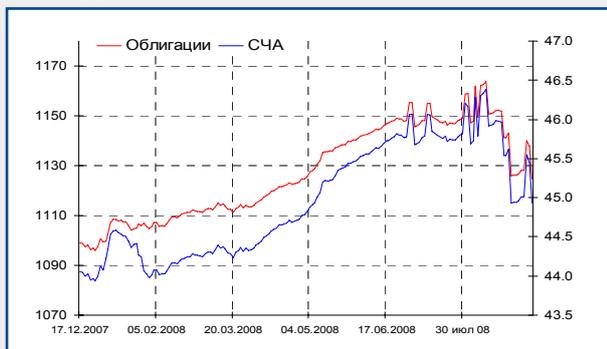
Доли бумаг в портфеле фонда

Новатэк	7.8%
Газпром	7.3%
Северсталь	7.2%
Распадская	6.7%
Лукойл	6.3%
Роснефть	5.8%
НЛМК	5.0%
Полиметалл	4.8%
Акрон	4.5%

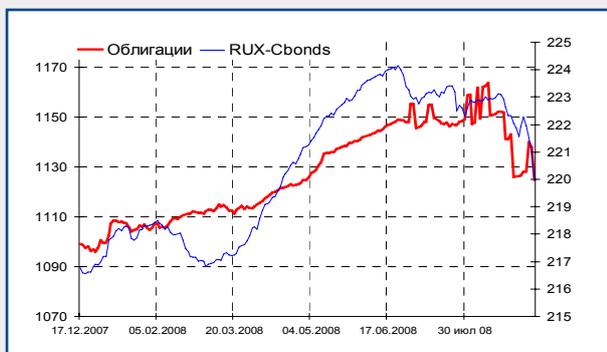
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0,0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней



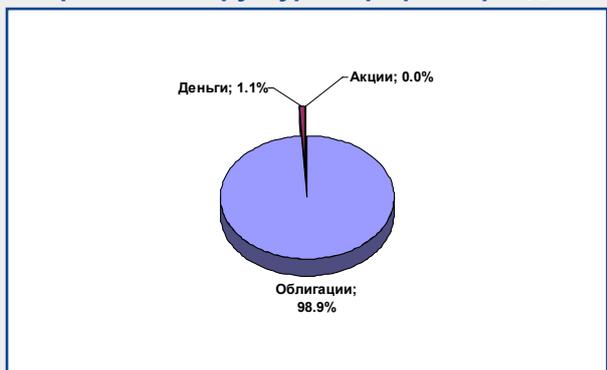
Динамика стоимости пая и СЧА



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 01.09.08 – 05.09.08

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Моссельпром 01	10.2%
АЛПИ-Инвест 01	8.9%
Инком-Лада 02	7.4%
Амурметалл 01	7.1%
ДетскийМир 01	7.0%
СМАРТС 03	7.1%
ЛОМО 03	6.8%
Мосмарт-Финанс 01	5.9%
Разгуляй-Финанс 02	5.1%

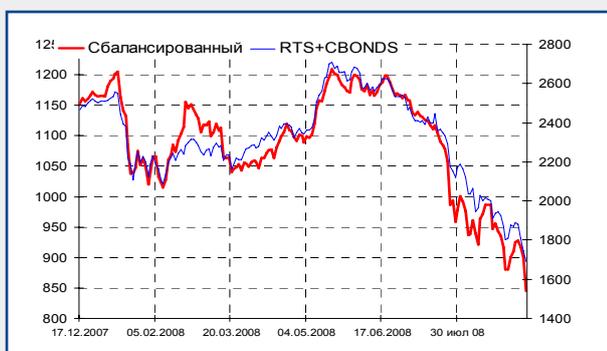
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0,0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Все данные по стоимости паев приведены без учета надбавок и скидок. Взимаемые в соответствии с правилами доверительного управления фондом надбавки (скидки) уменьшают доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

Итоги управления фондом за период 01.09.08 – 05.09.08

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

Доли бумаг в портфеле фонда

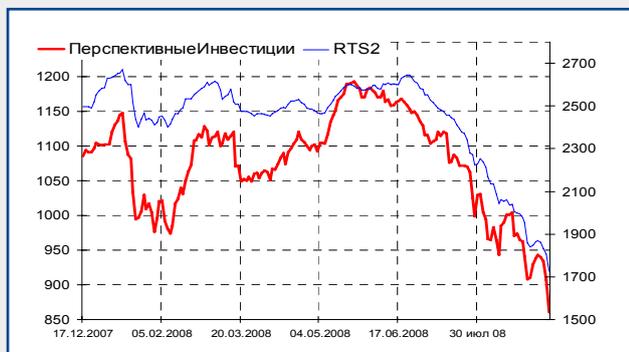
Северсталь	6.7%
Новатэк	6.7%
Уралкалий	5.2%
НЛМК	4.9%
Распадская	4.6%
Газпром	4.5%
Полиметалл	4.3%
Лукойл	3.4%
СеверстальАвто	3.2%

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.

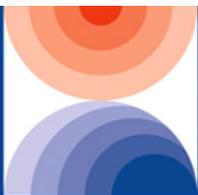
**Итоги управления фондом
за период 01.09.08 – 05.09.08**

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	8.5%
Газпром	7.5%
ГидроОГК	4.5%
ЮжныйКузбасс	4.2%
КЗРУ	3.7%
Северсталь	3.2%
ТМК	3.2%
Сбербанк	3.1%
Красный Котельщик	3.0%

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

09 сентября 2008 года

10 сентября открывается очередной интервал фонда акций «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»

Дать заявку на приобретение и погашение паев ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» можно в любом офисе продаж паев ПИФов Русь-Капитал. Минимальная первоначальная сумма инвестирования в фонд составляет 30 000 рублей. Размер каждого дополнительного взноса – 1 000 рублей. Интервал продлится до 23 сентября включительно.

Узнать более подробную информацию о местах приема заявок в Москве и в регионах можно в Контакт-центре:

8-(495) 229-22-33 для Москвы

8-800-555-22-33 для регионов, звонок по России бесплатный

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.

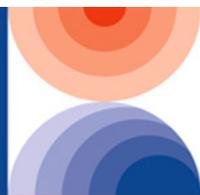
Более подробную информацию о рейтинге можно узнать [здесь](#).

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.



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.

УК «Русь-Капитал» (ООО). Лицензия ФКЦБ №21-000-1-00036 от 26.06.2000, лицензия ФСФР №177-10124-001000 от 24.04.2007. До приобретения паев узнать подробную информацию о паевом инвестиционном фонде, ознакомиться с правилами, а также с иными документами можно на сайте www.russcapital.ru или по телефону Контакт-центра: 8-(495) 229-22-33 для Москвы; 8-800-555-22-33 для регионов.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Правилами ДУ предусмотрены скидки и надбавки к расчетной стоимости пая. Взимание надбавки (скидки) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи.

ОПИФА «Русь-Капитал – Акции» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0683-94120489 от 30.11.2006. ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0679-94120644 от 30.11.2006. ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0675-94120561 от 30.11.2006. ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0706-94120408 от 14.12.2006. ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0934-94127115 от 30.08.2007. ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0933-94126954 от 30.08.2007. ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0935-94127037 от 30.08.2007. ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0932-94127190 от 30.08.2007., ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ» – правила ДУ г.р.н. ФСФР, №1210-94141161 от 22.01.2008 г.