

Российский финансовый рынок

Российский рынок акций вплотную приблизился к уровню исторического максимума, при этом продолжение роста выглядит весьма вероятным. Ближайшие технические уровни (2 370-2 380 пунктов по индексу РТС) могут быть протестированы уже к концу наступающей недели.

Основные препятствия для роста связаны с происходящим на внешних рынках событиями. До появления информации о решении ФРС по ставкам участники рынка, вероятно, будут придерживаться осторожной тактики. К концу недели рост представляется более чем вероятным: прогнозируемое улучшение ситуации на развитых рынках может стать поводом для начала активных спекулятивных покупок.

Основные события последней недели разворачивались вокруг бумаг компаний нефтегазового сектора. Мы считаем, что лидер роста, Газпром сохраняет определенный потенциал роста и сейчас. Рынку только предстоит полноценно отразить в ценах повышение цен на газ. Повышению финансовых показателей монополии будет способствовать и увеличение продаж газа – погода в Северном полушарии в текущем отопительном сезоне намного ближе к норме и продажи топлива не будут аномально низкими. Нельзя не отметить, что Газпрому удалось без потрясений пройти через основную часть «сезона переговоров» по ценам на газ – у инвесторов может не появиться повода для переоценки рисков перебоев с поставками в Европу. Начавшийся массовый пересмотр «справедливой» оценки бумаг монополии, по-видимому, будет способствовать сохранению спекулятивного интереса к ним. Мы считаем, что еще до нового года цены акций монополии смогут повторить уровень исторического максимума, а в перспективе до конца следующего года выход на уровни \$18-\$20 за акцию представляется основным сценарием развития событий.

Отмечавшийся на прошлой неделе спрос на бумаги Роснефти, по-видимому, был отражением спекулятивной идеи покупки бумаг государственных компаний «под выборы». Идея «сыграла», однако дальнейшее движение вверх котировок акций Роснефти может быть ограничено ближайшим уровнем

Динамика индекса РТС



Российский финансовый рынок

сопротивления – границей среднесрочного тренда, проходящей на уровне 238-240 руб. Мы не ожидаем пробития указанных уровней в ближайшее время.

Отчитывающийся на наступающей неделе Лукойл сохраняет шансы на продолжение роста лишь немного худшие, чем у Газпрома. Компания продемонстрирует рост выручки за квартал до рекордных \$20.5 млрд, при этом показатели чистой прибыли и EBITDA окажутся ниже прошлогодних уровней (\$5.63 млрд и \$9.54 млрд с начала года). Достаточно благоприятная техническая картина позволяет надеяться, что публикация данных не станет сигналом к продажам. В качестве краткосрочной, до конца года, цели мы рассматриваем уровень 2350 руб за акцию. Среди бумаг нефтяных компаний мы сохраняем строго позитивный взгляд на бумаги Газпромнефти и Новатэка.

Среди бумаг металлургических компаний мы особо выделяем акции ТМК. Сокращение спреда между оценкой компании и ее «дочек», а также высокий спрос на продукцию трубных заводов, создает спекулятивную идею для покупки. С фундаментальной точки зрения поводом для переоценки стали квартальные отчеты дочерних компаний, позволившие повысить оценку до \$15 за акцию.

В энергетическом секторе рынка мы рекомендуем обратить особое внимание на бумаги региональных генерирующих компаний. Здесь явно наметилось прохождение локального минимума, при этом целый ряд бумаг выглядит несправедливо недооцененными. Напротив, бумаги РАО ЕЭС представляются привлекательными только для краткосрочных спекулятивных операций.

Мы сохраняем строго негативный взгляд на бумаги ГМКН и рекомендуем их только для краткосрочных операций. Любое движение цен вверх здесь можно рассматривать в качестве благоприятной возможности для продажи.

Компания недели: Лукойл



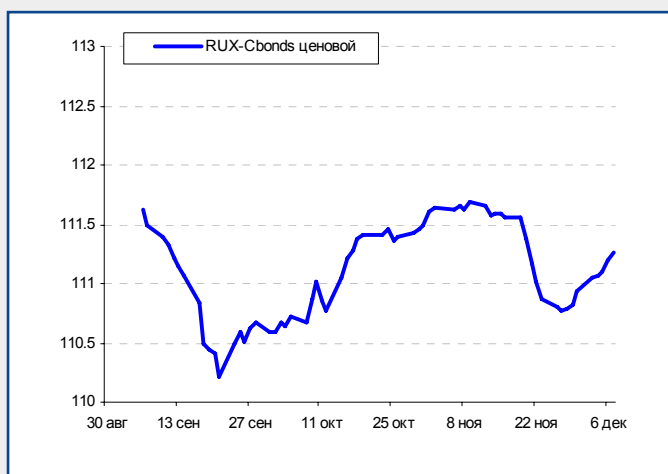
Российский рынок облигаций

На прошлой неделе котировки рублевых облигаций продолжали подрастать на фоне улучшения ситуации с рублевой ликвидностью и ожиданиях снижения ставки ФРС на ближайшем заседании 11 декабря. Ценовые индексы корпоративных облигаций выросли за неделю на 0.28%, а средневзвешенная доходность снизилась на 10 базисных пункта. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ снизились на 86 млрд. рублей до 716 млрд. рублей, однако и задолженность банков по РЕПО перед ЦБ сократилась за неделю со 192 млрд. рублей до 38 млрд. рублей. В результате однодневные ставки МБК снизились до 3.93% по сравнению с 6.27% в начале прошлой недели.

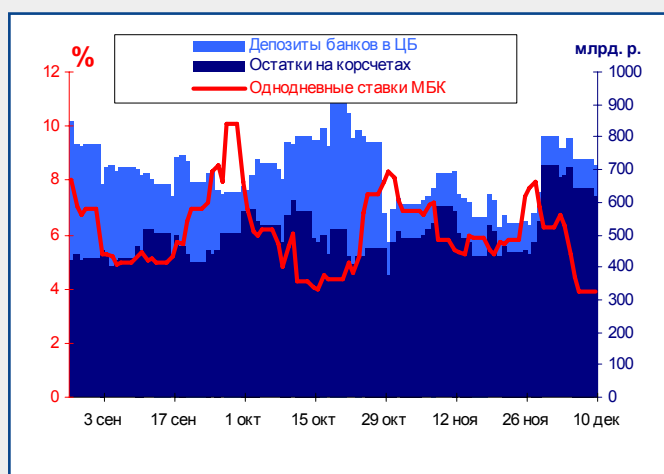
В пятницу были опубликованы данные по рынку труда США за ноябрь, число вновь созданных рабочих мест составило 94 тыс. против ожидаемых 80 тыс. На этом фоне, на рынке UST продолжился рост доходностей. Доходность 10-летних UST выросла на 5 базисных пунктов и составила 4.06%. Спрэд России-30 к UST-10 сузился до 140 базисных пунктов. Хорошие данные по рынку труда несколько охладили пыл инвесторов, покупавших UST в расчете на снижение ставки ФРС. Тем не менее, сейчас котировки фьючерсов указывают на 100-процентную вероятность снижения ставки на 25 базисных пунктов.

В пятницу появилась информация, что ОАО «Вымпелком» ведет переговоры о покупке сотового оператора СМАРТС. Сумма сделки по данным «Интерфакс» - \$500-550 млн., с учетом долга – \$750 млн. В начале октября по 3-му выпуску СМАРТС состоялась оферта, инвесторы принесли 76% выпуска. Для того чтобы исполнить обязательства по оферте СМАРТС пришлось продать Tele-2 дочернюю компанию «Телеком Евразия». Сейчас бумаги СМАРТС-3 торгуются под доходность 18% к оферте 03.10.08. В случае завершения сделки можно ожидать снижения доходности, по крайней мере, до 15%. Тем не менее, необходимо отметить достаточно низкую ликвидность бумаги, в связи с чем собрать на рынке значительный объем будет затруднительно.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК



Товарные рынки

Ситуация на рынке нефти на прошедшей неделе оставалась под контролем "медведей". Опасения по поводу возможного замедления экономического роста в США и некоторое увеличение запасов нефтепродуктов способствовали продажам. Мы считаем, что уже в ближайшие дни рынок может сформировать локальный минимум, что делает текущие уровни привлекательными для среднесрочных покупок.

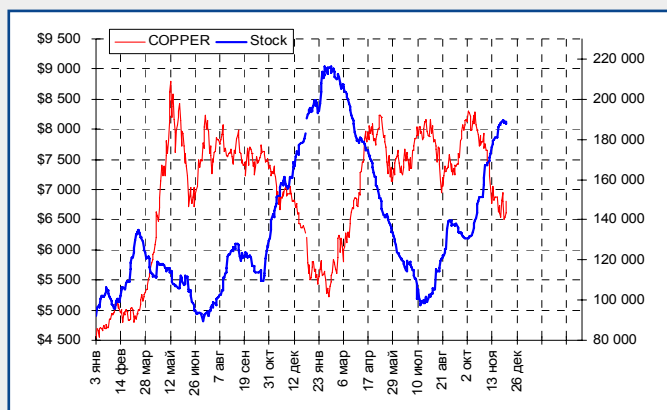
Главным в произошедших за последние недели изменениях запасов мы считаем выход запасов сырой нефти за пределы формировавшегося ранее долгосрочного восходящего тренда. Хотя номинально запасы выше, чем в 2002-2004 гг., от острого дефицита рынок может «спасти» только замедление темпов экономического роста. С учетом же роста экономики и, соответственно, роста физического спроса на сырье, ситуация с запасами выглядит намного более напряженной. Мы считаем, что в ближайшие 3-4 месяца, при условии отсутствия кризисных явлений в крупнейших экономиках мира, цены на нефть могут достичь уровней \$120-\$130/барр.

Последний отчет CFTC можно стать позитивным сигналом для рынка. Действия «нефтяников» свидетельствуют о сохранении у этой сильнейшей группы участников рынка ожиданий роста цен.

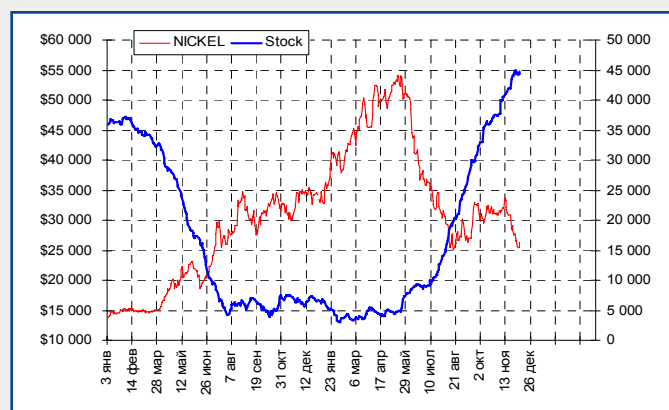
Рынок металлов продолжает демонстрировать слабость, однако и здесь есть целый ряд причин для поиска возможности для формирования длинных позиций. Главными позитивными сигналами является наметившийся локальный максимум в запасах меди на LME и третье подряд значительное сокращение биржевых запасов меди в Шанхае. И те, и другие данные по запасам могут свидетельствовать об усилении физического спроса – часть потребителей может начать пополнение складских запасов еще до появления важнейших для всех рынков новостей от ФРС.

В последние годы на декабрь и январь приходились главные локальные минимумы цен на медь, причем каждый раз поводом для роста становился именно высокий физический спрос при низком уровне складских запасов и вне зависимости от уровня запасов биржевых. Мы считаем возможным повторение подобного сценария и в ближайшие месяцы. С учетом того, что действия ФРС будут «дружественными» для рынка и спрос на металл в ближайшие месяцы будет нарастать, текущая рыночная ситуация представляется благоприятной для покупки меди. Среди остальных металлов наиболее перспективными представляются свинец и цинк.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

Для американского рынка ожидающееся во вторник решение ФРС по ставкам, несомненно, станет важнейшим событием. Мы считаем, что сюрпризов рынок не получит и ставка будет снижена на 0.25%. Комментарий к решению, позволяющий оценить вероятность дальнейших изменений ставки определит масштаб фиксации прибыли после решения. В качестве возможного уровня поддержки можно указать выделенную на рисунке границу формировавшегося ранее нисходящего тренда, уровни близкие к 13 400 пунктов по индексу Доу-Джонса.

Не менее важными сейчас представляется поток новостей, позволяющих оценить изменения темпов экономического роста. На наступающей неделе публикуемые в пятницу цифры по промышленному производству и уровню загрузки производственных мощностей представляются наиболее интересными для инвесторов. Ожидающееся улучшение показателей по сравнению с предыдущим месяцем может вызвать резкую активизацию покупок. Мы считаем возможным выход рынка к 14 тыс. пунктов по индексу Доу-Джонса в течение ближайших пяти-семи торговых дней. Отметим, что последний участок графика индекса (с середины октября) можно рассматривать как движение в рамках фигуры «перевернутая голова с плечами», формирование второго «плеча» которой соответствует выходу на уровни, близкие к выделенной на рисунке линии 2-2

Для развивающихся рынков ситуация в ближайшие дни может оказаться весьма благоприятной. Последние данные EPFR могут рассматриваться как сигнал о попытке агрессивных спекулянтов «сыграть на опережение» и начать активно вкладывать средства в бумаги, обращающиеся на развивающихся рынках еще до ключевых решений ФРС.

Индекс Доу-Джонса



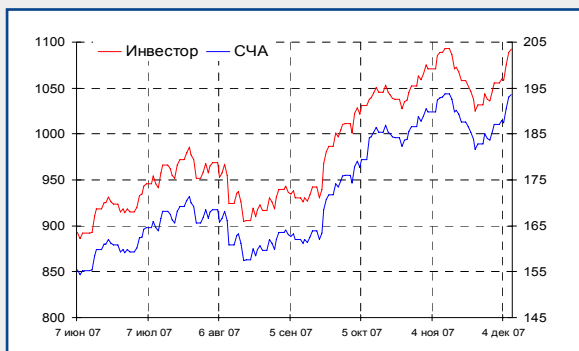


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

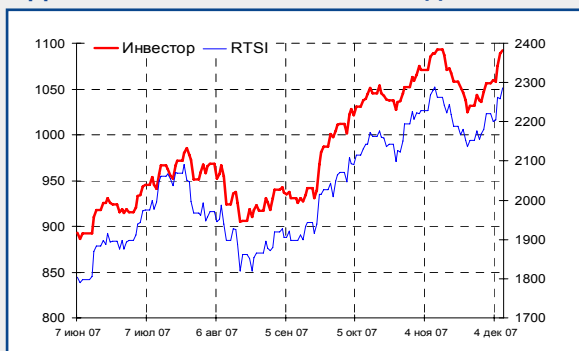
ПИФ	07.12.07		Динамика стоимости пая, %					Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	12 месяцев	
Фонды акций								
ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор»	1092.11	193.56	3.41	0.60	16.44	22.29	-	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» (на 30.11.07)	1047.53	43.67	-	-0.10	12.70	19.46	-	30 000
Отраслевые фонды акций								
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1183.77	39.04	-	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	1176.08	38.12	-	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	1092.94	38.10	-	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1151.72	36.48	-	-	-	-	-	3 000
Смешанные фонды								
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1162.97	211.93	3.73	1.67	17.43	23.29	-	3 000
Фонд облигаций								
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1096.71	43.97	0.22	0.71	3.65	7.28	-	3 000
Индексы								
Индекс РТС		2285.9	2.96	0.75	19.00	25.35	18.94	
Индекс РТС-2		2457.0	2.05	3.03	18.48	22.79	33.67	
Индекс ММВБ		1913.4	3.39	0.30	14.36	19.00	12.99	
Индекс RUX-Cbonds		216.65	0.43	0.36	1.76	2.67	6.77	

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Инвестор»

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 03.12.07 – 07.12.07

Мы сохраняем основную ставку на бумаги компаний нефтегазового сектора. В настоящее время этот сектор является локомотивом роста рынка. Доля Газпрома близка к максимально возможной и пока мы не планируем сокращать ее. «Фактор Медведева» будет и дальше способствовать росту бумаг монополии

Мы планируем увеличить долю бумаг Лукойла в ближайшее время, что определяется нашей весьма оптимистичной оценкой перспектив роста бумаг компании.

Доли бумаг в портфеле фонда

Газпром	13.86%
МТС	12.26%
Татнефть	8.77%
Сбербанк ап	7.13%
Лукойл	5.93%
Роснефть	5.91%
РАО ЕЭС ао	4.84%
Газпром нефть	3.62%
ГМКН	3.51%

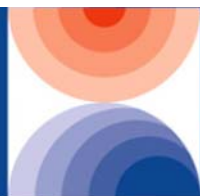
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – 3 000 руб.
Минимальный дополнительный взнос – 1 000 руб.

Надбавки при приобретении паев – 0%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0%, при владении паями 180 и более дней

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

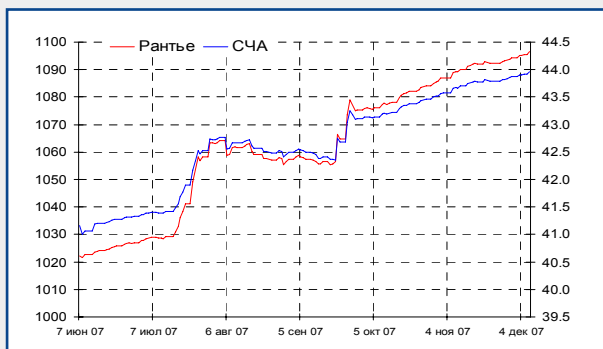
www.russcapital.ru

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.

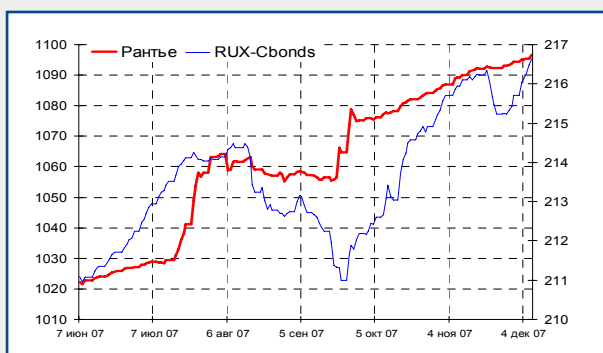


Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Русь-Капитал – Рантье»

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.**

Надбавки при приобретении паев – **0,5%**
Скидки при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

Итоги управления фондом за период 03.12.07 – 07.12.07

Мы сохраняем неизменной доли основных бумаг в портфеле фонда Рантье и не планируем значительных изменений в ближайшее время.

Остающаяся достаточно напряженной ситуация с ликвидностью не способствует активному реформированию портфеля.

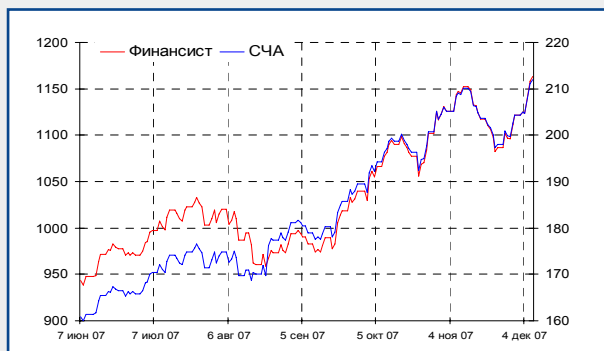
Доли бумаг в портфеле фонда

Детский мир	11.25%
Космос-Финанс	7.92%
Инком-Лада	7.64%
Амурметалл	7.29%
ЦентрТелеком19	6.28%
Моссельпром	6.05%
ОМК 01	5.24%
Рубин-01	4.56%
МК Евросервис	4.50%

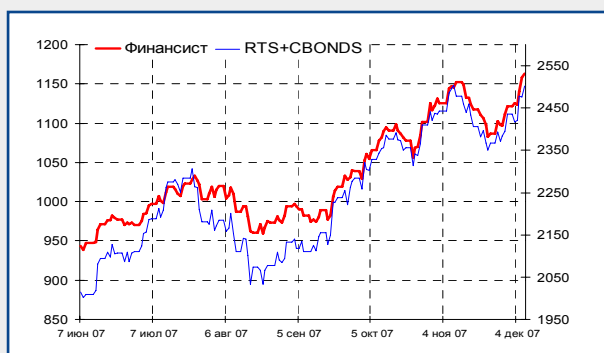
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Финансист»

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 03.12.07 – 07.12.07

Мы сохраняем долю облигаций в портфеле фонда на минимальном уровне, определяющемся требованиями снижения рисков и обеспечения ликвидности. Подобная структура портфеля определяется ожиданиями продолжения ралли на рынке

Наиболее значительные доли портфеля сейчас приходятся на акции МТС, Газпрома и Лукойла. Высокая спекулятивная активность вокруг этих бумаг делает их весьма привлекательными для краткосрочных операций. Доля бумаг нефтегазовых компаний будет увеличена в ближайшее время

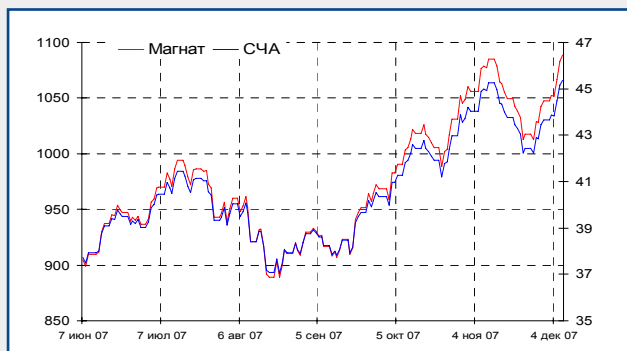
Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	14.17%
Газпром	9.86%
Лукойл	8.16%
Новатэк	7.87%
Сбербанк ап	6.82%
Татнефть	6.56%
НЛМК	5.97%
РАО ЕЭС	5.21%
МОЭСК-01 обл	3.77%

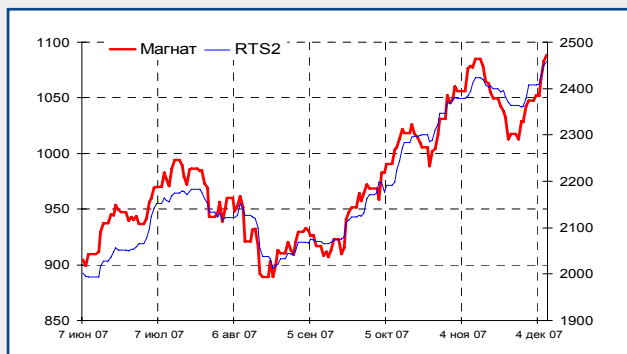
Надбавки при приобретении паев – 0%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0%, при владении паями 180 и более дней

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Магнат»

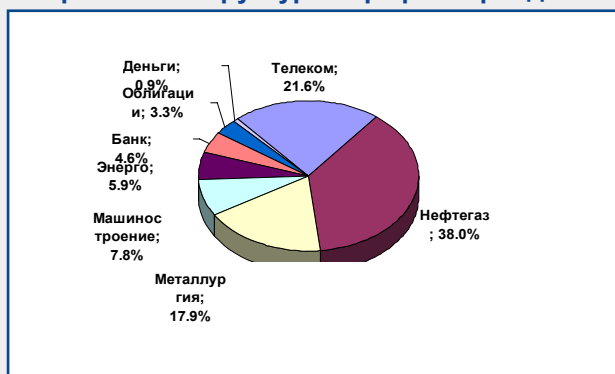
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 03.12.07 – 07.12.07

Мы сохраняем близкую к максимальной долю бумаг МТС в портфеле интервального фонда «Магнат», что определяется спекулятивной привлекательностью данных бумаг и все еще высоким потенциалом роста до справедливой цены.

Мы увеличили до близкой к максимальной долю бумаг Новатэка и Лукойла и планируем увеличивать доли акций Газпрома и бумаг иных компаний нефтегазового сектора.

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	13.18%
Новатэк	10.92%
Лукойл	10.50%
Газпром	8.46%
Татнефть	6.46%
ПолюсЗолото	5.20%
Сбербанк ап	4.59%
НЛМК	4.38%
АФК Система	3.57%

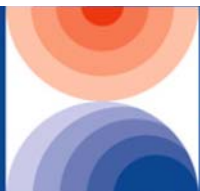
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – 30 000 руб.
Минимальный дополнительный взнос – 1 000 руб.

Надбавки при приобретении паев – 0%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0%, при владении паями 180 и более дней

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

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.



Новости управляющей компании

10 декабря 2007 года

Управляющая компания «Русь-Капитал» объявляет о начале приема заявок на приобретение и погашение паев интервального паевого инвестиционного фонда акций «Русь-Капитал – Магнат» в период с 10 по 23 декабря 2007 года.

Минимальная первоначальная сумма инвестирования в фонд составляет 30 000 рублей. Размер дополнительного взноса – 1 000 рублей.

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Магнат» сформирован в декабре 2006 года. Стратегия фонда направлена на инвестирование в низколиквидные акции средних и небольших российских компаний различных секторов экономики, имеющих высокий потенциал роста в среднесрочной перспективе. Рекомендуемый период инвестирования средств в фонд – 1,5-2 года.

В период интервала приобрести и погасить паи инвестиционного фонда можно по адресу: город Москва, Земляной вал д.50 А/8, стр.2; ул. Мясницкая д.43, стр.2; тел.: (495) 101-202-7.

06 ноября 2007 года

Руководство УК «Русь-Капитал» приняло участие в третьей ежегодной конференции «Российский рынок коллективных инвестиций», традиционно организованной Национальной лигой управляющих. С докладом на тему «Методы межрыночного анализа в применении к российскому рынку акций» выступил управляющий директор компании Сергей Григорян.

Если Вы хотите ознакомиться с полным текстом доклада и презентацией Вы можете направить нам [запрос](#).

03 ноября 2007 года

По данным рейтинга доходности ПИФов Investfunds за октябрь месяц, ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» под управлением УК «Русь-Капитал» занимает первое место по приросту стоимости пая среди всех фондов смешанных инвестиций. На интервале одного месяца стоимость пая выросла на **7,99%**.

По итогам 3 месяцев (с 31.07.2007 г.) прирост стоимости пая открытого фонда смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Финансист» составил **10,10%**.

На интервале полугода (с 28.04.2007 г.) прирост стоимости пая открытого фонда смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Финансист» составил **15,01%**.

С начала года стоимость пая открытого фонда смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Финансист» выросла на **9,34%**.

[Комментарий управляющего.](#)



Места приема заявок паевых инвестиционных фондов УК «Русь-Капитал»

Москва

109028, г. Москва, Земляной вал, д. 50А/8, стр. 2
Телефон: (495) 101-202-7 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) 101-202-7 Факс: (495) 621-11-31
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

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.