

Российский финансовый рынок

В течение всей прошедшей недели российский рынок демонстрировал боковое движение вблизи важнейшего технически выделенного уровня - 200дн средней по индексу ММВБ. Основным фактором поддержки рынка по-прежнему являются нерезидентские покупки, однако активность нерезидентов заметно ниже, чем в предыдущие недели. Возможно, у иностранных инвесторов на смену спекулятивной идее покупки высокорискованных активов, бумаг российских компаний, приходит идея поиска качественных активов. В самом лучшем случае, российский рынок сможет сформировать широкий максимум и откатиться на уровни 820-850 пунктов по индексу ММВБ, более реальной целью представляются уровни, близкие к 750 пунктам. Для индекса РТС в качестве возможных целей можно указать уровни 630-650 пунктов. Предыдущий период роста был практически полностью лишен позитивных корпоративных новостей, что может способствовать более активным продажам при начале коррекции.

При оценке перспектив отдельных секторов можно отметить, что главный риск связан с возможностью падения цен на рынке commodities. Котировки бумаг крупнейших нефтяных компаний (Лукойла, Роснефти) находятся на уровнях, сравнимых с докризисными, что заставляет крайне осторожно оценивать возможный upside. Распределение объема сделок за последние недели также заставляет опасаться, что при относительно небольшом движении цен вниз у значительной части игроков могут начать срабатывать стоп-лоссы. Высокая ликвидность, которая была важным преимуществом нефтяных «голубых фишек» в период роста сейчас также может стать «медвежьим» фактором. Особого внимания заслуживают бумаги Газпрома – здесь наблюдались несколько неудачных попыток пробития важных технических уровней и опасность массового выхода из позиций по стоп-лоссам при дальнейшем снижении котировок представляется наибольшей.

Риски для бумаг компаний металлургического сектора практически аналогичны – из-за низкого спроса цены на сталь демонстрируют плавное снижение, которое может ускориться из-за роста экспорта из Китая. Опубликованные за последнюю неделю отчеты ММК и НЛМК по производству позволяют говорить о том, что текущая оценка рынком этих компаний завышена и ожидать существенной коррекции.

Динамика индекса РТС

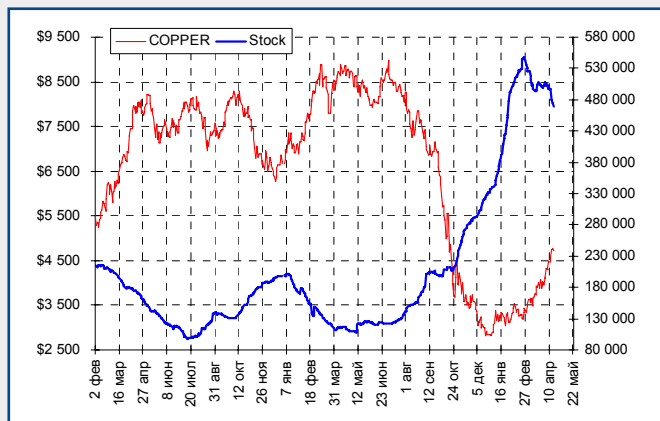


Товарные рынки

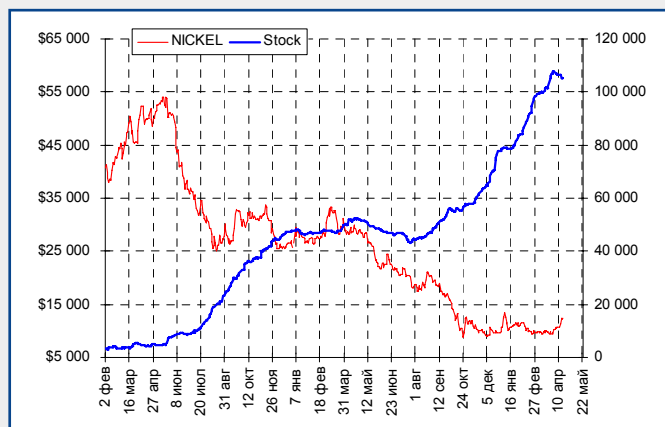
Среди всех сырьевых товаров в последние недели особо можно выделить торгующиеся на бирже цветные металлы. Отмечающийся здесь значительный рост цен резко отличается от бокового движения цен на нефть, сталь и уголь. Еще одной особенностью движения является относительно слабое изменение биржевых запасов, что можно рассматривать как сигнал о том, что спрос носит чисто спекулятивный характер и не связан с увеличением потребления физического металла. Особенно показательное происходящее с ценами на никель – здесь движение полностью укладывается в стандартную схему покупки «отставшего от рынка» актива. По-видимому, основной спекулятивной идеей для наблюдающегося роста являются предположения о скупке металла Китаем. Разыгрываться же подобная идея может только до тех пор, пока благоприятная ситуация на ведущих фондовых рынках обеспечивает приток денег в высокорискованные активы, после же начала коррекции формирование острых максимумов в ценах биржевых металлов представляется практически неизбежным. Мы рекомендуем обратить внимание на тот факт, что индикативные цены на прочие цветные металлы не демонстрируют никакого существенного роста – здесь нет спекулятивной покупки и равновесие определяется избыточными производственными мощностями и низким физическим спросом. При таком физическом спросе наблюдающееся боковое движение цен может объясняться ожиданиями продолжения накачивания экономики деньгами.

Для рынка нефти ситуация с запасами по-прежнему выглядит удручающе. Накопленный за последние полгода избыток запасов сырой нефти и нефтепродуктов служит главным ограничителем для роста цен в обозримом будущем. Очень важной тенденцией, отмечаемой в еженедельных отчетах о состоянии американских коммерческих запасов является рост собственной добычи – к настоящему моменту практически удалось восстановить уровень, наблюдавшийся до ураганов 2005 года. За счет этого роста удается поддерживать стабильно низкий уровень импорта. Даже если в ближайшие месяцы уровень загрузки НПЗ будет расти в рамках сезонной тенденции, объемы импорта будут оставаться существенно ниже исторических сезонных уровней, что будет оказывать негативное влияние на цены. Сохраняющееся contango в ценах фьючерсных контрактов и боковое движение спотовых цен пока может объясняться ожиданиями ослабления американской валюты, однако при ухудшении ситуации на рынках США и Европы очередное бегство спекулянтов из высокорискованных активов может вызвать резкое снижение цен на «черное золото» - цены более адекватно отразят соотношение спроса и запасов.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





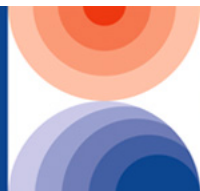
Мировые финансовые рынки

Первая неделя очередного «сезона отчетов» в США принесла рынку ряд позитивных сигналов и позволила несколько переоценить влияние кризиса на состояние ведущих компаний. Существенно превосшедшие ожидания отчеты банков вновь позволяют надеяться, что для данного сектора экономики худшее уже позади. В то же время, осторожный тон комментариев эмитентов к отчетности показывает, что надеяться на устойчивое улучшение ситуации пока преждевременно. Опубликованная отчетность крупных промышленных компаний (в первую очередь General Electric) также показывает, что пока компаниям удастся контролировать издержки и сохранять прибыльность, однако об устойчивом улучшении говорить также пока не приходится.

Ближайшие две недели принесут значительное количество корпоративных отчетов, однако рынок уже выглядит почти исчерпавшим резерв для позитивного отклика на новости. Публикация результатов, превосходящих консенсус-прогноз уже становится ожидаемым событием (оценки преувеличили влияние кризиса) и не становится поводом для активизации покупок. Макроэкономическая же статистика на прошлой неделе оказалась далеко не блестящей. Экономика по-прежнему находится на грани перехода к дефляционному затягиванию кризиса – данные по CPI и PPI вызывают значительные опасения. Цифры же по рынку труда показывают важное изменение: в предыдущие месяцы рост первичных обращений существенно превосходил рост постоянной безработицы, экономика могла эффективно перераспределить трудовые ресурсы. Последние же данные отмечают именно рост числа постоянно безработных при стабилизации числа первичных обращений – возможно, такое изменение показывает, что в секторах, обеспечивающих массовую занятость (промышленность, услуги) начались некие структурные изменения, пока не способствующие повышению оценки справедливой стоимости обращающихся на рынке бумаг.

Индекс Доу-Джонса



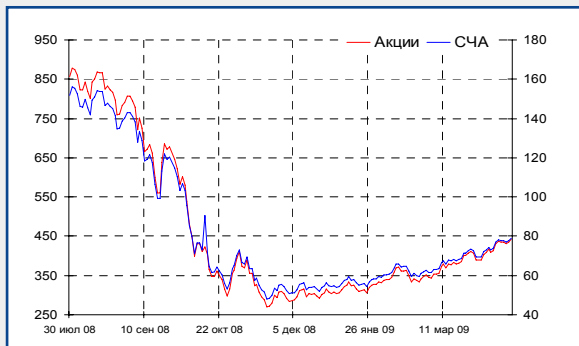


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

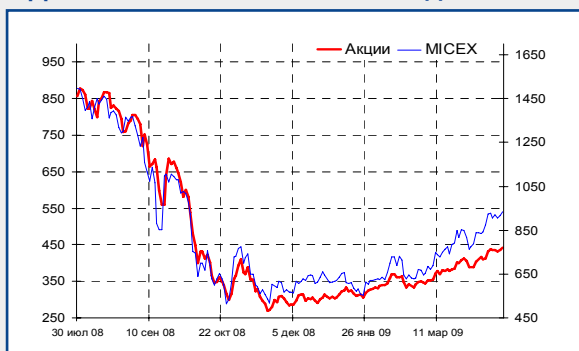
ПИФ	17.04.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (31.03.09-27.02.09)	3 месяца (31.03.09-31.12.08)	6 месяцев (31.03.09-30.09.08)	12 месяцев (31.03.09-31.03.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	441.96	78.85	11.11	27.74	-33.04	-59.76	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 31.03.2009)	541.29	21.72	6.99	11.06	-26.01	-48.61	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	565.44	20.18	16.89	25.87	-19.75	-51.11	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	689.06	23.43	10.07	36.05	-16.95	-43.22	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	415.04	13.59	13.93	23.65	-33.24	-63.85	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	376.46	13.18	6.34	-6.63	-49.75	-69.36	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	484.28	15.81	6.96	37.66	-40.08	-63.91	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	569.85	102.68	7.91	16.86	-26.11	-50.06	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1055.57	57.65	2.17	9.34	-4.18	-5.96	3 000
Индексы							
Индекс РТС	834.59	-	26.64	9.14	-43.09	-66.58	-
Индекс РТС-2	622.45	-	16.86	-6.03	-62.54	-79.08	-
Индекс ММВБ	932.9	-	16.05	24.76	-24.79	-52.89	-
Индекс RUX-Cbonds	220.60	-	3.85	7.25	1.97	-0.81	-

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 13.04.09 – 17.04.09

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Акции» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подверженными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	14.0%
Роснефть	9.6%
Газпром	9.0%
СургутНГ(ап)	5.6%
Татнефть	4.5%
Уралкалий	4.1%
Новатэк	3.9%
Магнит	3.8%
Газпром нефть	3.6%

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

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента:

0,5% до 1 млн руб.

0% от 1 млн руб.

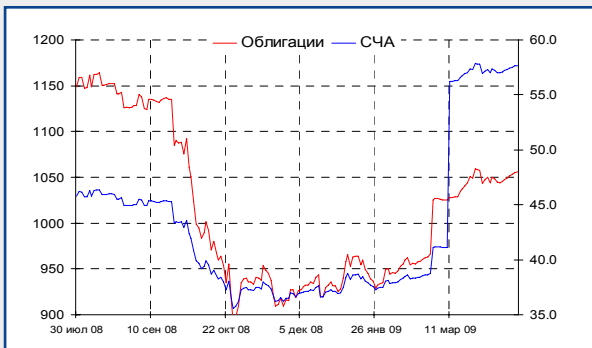
Скидки при погашении паев через УК и Агента:

1%, при владении паями до 365 дней

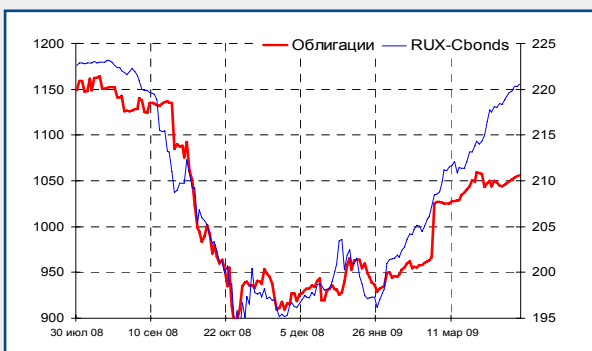
0%, при владении паями 365 и более дней

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

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 13.04.09 – 17.04.09

При реформировании портфеля фонда «Облигации» мы стараемся увеличивать долю коротких бумаг. Кроме того, была полностью сокращена доля акций в портфеле.

Доли бумаг в портфеле фонда

Уралсиблизинг 01	11.7%
СвязьБанк 01	10.9%
ГЭС 02	9.8%
Татфондбанк 04	8.9%
СевернаяКазна 02	8.4%
МОЭК 01	5.1%
ДетскийМир 01	4.7%
Амурметалл 01	3.7%
Татфондбанк 03	3.4%

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

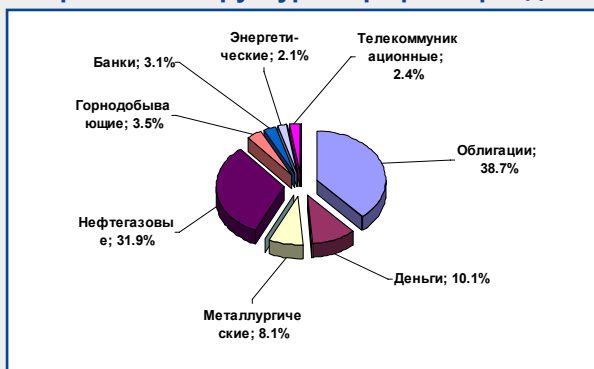
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса MICEX+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

Итоги управления фондом за период 13.04.09 – 17.04.09

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Сбалансированный» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подверженными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

СвязьБанк 01	10.7%
Лукойл	8.8%
Роснефть	6.5%
Газпром	6.4%
С.-З.Телеком 05	6.0%
Россельхозбанк 02	4.3%
ГЭС 02	4.2%
Уралсиблизинг 01	3.6%
МЕЧЕЛ 02обл	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

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 13.04.09 – 17.04.09

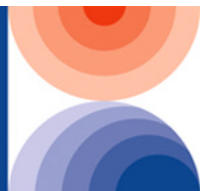
На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подтвержденными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

СвязьБанк 01	8.0%
Магнит	6.9%
Холдинг МРСК ао	5.6%
МТС	5.0%
Татнефть(ап)	4.6%
Номос-Банк 09	4.5%
Русгидро	3.9%
СургутНГ(ап)	3.8%
Газпром нефть	3.7%

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

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



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

Москва и регионы

- Москва и область
- Санкт-Петербург
- Астрахань
- Белгород
- Волгоград
- Воронеж
- Казань
- Калининград
- Новосибирск
- Нижний Новгород
- Нефтекамск
- Октябрьский
- Омск
- Пермь
- Ростов-на-Дону
- Самара
- Салават
- Sterлитамак
- Томск
- Тюмень
- Улан-Удэ
- Уфа
- Ярославль

Более подробная информация о продуктах и услугах компании, а также о местах приема заявок в регионах по телефонам Контакт-центра:

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.