

Российский финансовый рынок

После пяти недель роста российский рынок выглядит предрасположенным к коррекции, глубина и продолжительность которой существенно зависят от событий на внешних рынках. Пока в качестве основного сценария дальнейших событий можно рассматривать возвращение на уровни ~630-650 пунктов по индексу РТС с последующей длительной (полтора-два месяца) консолидацией.

Мы считаем, что во время коррекции хуже рынка будут выглядеть бумаги банков и компаний черной металлургии. Первые выглядят наиболее сильно перекупленными – опасность затягивания кризиса и нарастания проблем «плохих» кредитов пока не только не миновала, но и может привести к результату «хуже рынка» в последующие месяцы. Со спекулятивной точки зрения, основную опасность представляет возможное срабатывание стоп-лоссов у игроков, формировавших позиции в бумагах Сбербанка и ВТБ в последние дни роста. В этом случае нельзя исключать выхода цен обыкновенных акций Сбербанка на уровни ~18.0 руб. Мы не рекомендуем рассматривать их в качестве кандидатов на покупку на более высоких уровнях.

Для компаний металлургического сектора основным источником негативного влияния служит возможность нового сокращения производства в середине второго квартала, если до этого не наступит явного улучшения макроэкономической ситуации и оживления спроса со стороны компаний машиностроения и строительных компаний. При переходе рынка к коррекции перспектива нового снижения производства и несколько худшие, чем у бумаг нефтяных компаний спекулятивные качества могут обеспечить акциям металлургических компаний результат «хуже рынка».

В качестве защитных инструментов можно рассматривать бумаги нефтяных компаний. Относительно стабильные объемы добычи, перспективы сохранения цен на нефть на приемлемых уровнях, выигрыш от девальвации и высокая ликвидность бумаг представляются наилучшим сочетанием для текущего момента.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

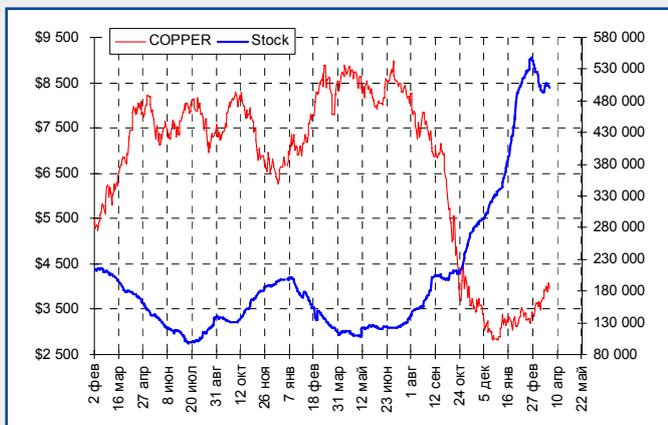
Возможное наступление коррекции на рынках США, Европы и Японии окажет в ближайшее время наиболее заметное влияние на ситуацию на сырьевых рынках. По-видимому, цветные металлы и нефть смогут удержаться от значительного снижения – для ведущих рынков более вероятным представляется консолидация и формирование широкого максимума, а не резкая обвальная коррекция, а принципиальной переоценки объемов потребления сырья происходить не будет.

Среди цветных металлов существенно лучше остальных выглядят алюминий и медь. На сезонную тенденцию здесь, возможно, накладывается спрос со стороны каких-либо не вполне рыночных структур. Скупка меди и алюминия может быть связана с пополнением стратегических запасов, при этом ранее циркулировали слухи о том, что структуры ведущие по покупке в интересах Китая ограничены ценой \$1.75 за фунт меди. Тот факт, что в последние две недели цены остаются в интервале \$1.75-1.85 за фунт и растут против остального рынка, может интерпретироваться как сигнал о том, что и на более высоких уровнях покупка не прекращается, но становится намного менее агрессивной. Переход к коррекционному движению ведущих мировых рынков будет способствовать продажам высокорискованных инструментов и окажет сильное давление на рынок цветных металлов. Для меди из-за масштаба коррекции, вероятно, окажется незначительным, а следующий локальный минимум придется на уровни ~\$3600-\$3650 за тонну (\$1.65-\$1.7 за фунт).

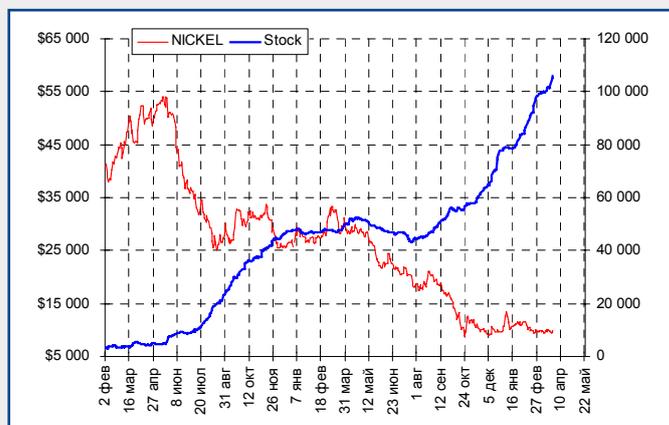
Для нефти основным сценарием представляется возвращение на уровни, близкие к \$50/барр. Данный уровень выглядит равновесным, обеспечивающим баланс интересов производителей и потребителей. В условиях слабого физического спроса основным фактором поддержки может стать реальное или ожидаемое ослабление американской валюты. Кроме того, поддержка может быть связана с приближением автомобильного сезона и возможным ростом спроса на бензин в ближайшие месяц-полтора.

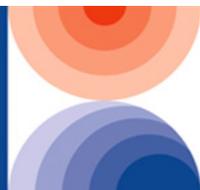
Среди драгоценных металлов наилучшие перспективы сохраняет золото. Спрос на защитные инструменты, может резко возрасти в ближайшие недели, в случае перехода фондовых рынков к коррекции. Технические цели ~\$1000/oz представляются достижимыми на интервале полутора-двух недель. Перспектив платины и палладия намного хуже – эти металлы могут стать жертвами очередных проблем американских автопроизводителей.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

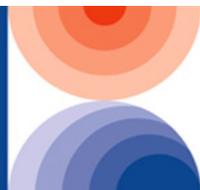
Главной темой ближайшей торговой недели станет очередной раунд переговоров автомобилестроителей с властями. Наступление очередного контрольного срока, к которому компании должны были представить план выхода из кризиса, оценка этого плана властями и их действия могут служить моделью для будущего.

Среди ожидаемых статистических данных особого внимания заслуживают индекс потребительского доверия, индекс ISM и цифры по рынку труда (nonfarm payrolls). Показатели эти традиционно меняются в противофазе и сейчас при наметившемся замедлении темпов роста безработицы и ожидаемом улучшении настроений потребителей могут позволить оценить перспективы быстрого достижения «дна». В отсутствие негативного влияния новостей, связанных с автопроизводителями, ожидающиеся статистические данные могли бы позволить рынку продолжить рост, однако из-за перспективы резкого ужесточения программы повышения эффективности автопроизводителей и, соответственно, сокращения производства переход инициативы на рынке на сторону "медведей" представляется основным вариантом развития событий.

С технической точки зрения, наиболее примечательной представляется разница в поведении индексов Доу-Джонса и S&P500. Последний смог достичь линии, аналогичной верхней границе канала, выделенного на представленном ниже рисунке зелеными линиями – цель краткосрочного движения здесь достигнута. Наклон же канала на графике индекса S&P больше наклона предыдущего канала, в рамках которого происходило движение с октября 2007 по сентябрь 2008 г., тогда как для индекса Доу-Джонса наклон обоих каналов практически совпадает. Подобное различие может отражать оценку инвесторами перспектив компаний, имеющих менее диверсифицированный бизнес и имеющих меньшую долю выручки, номинированной не в долларах, а в иных валютах. Формирование же таких каналов с таким наклоном показывает, что рынок пока не ожидает заметного эффекта от принимаемых мер по стимулированию экономики.

Индекс Доу-Джонса





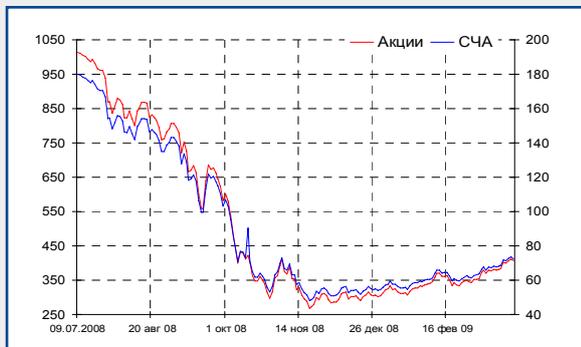
Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	31.03.09		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»	389.36	69.46	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»	479.20	17.11	16.89	25.87	-19.75	-51.11	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	588.24	19.99	10.07	36.05	-16.95	-43.22	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	360.56	11.81	13.93	23.65	-33.24	-63.85	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	283.19	9.91	6.34	-6.63	-49.75	-69.36	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	420.51	13.64	6.96	37.66	-40.08	-63.91	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	524.07	94.41	7.91	16.86	-26.11	-50.06	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1047.19	57.19	2.17	9.34	-4.18	-5.96	3 000
Индексы							
Индекс РТС	689.63	-	26.64	9.14	-43.09	-66.58	-
Индекс РТС-2	515.17	-	16.86	-6.03	-62.54	-79.08	-
Индекс ММВБ	772.93	-	16.05	24.76	-24.79	-52.89	-
Индекс RUX-Cbonds	216.50	-	3.85	7.25	1.97	-0.81	-

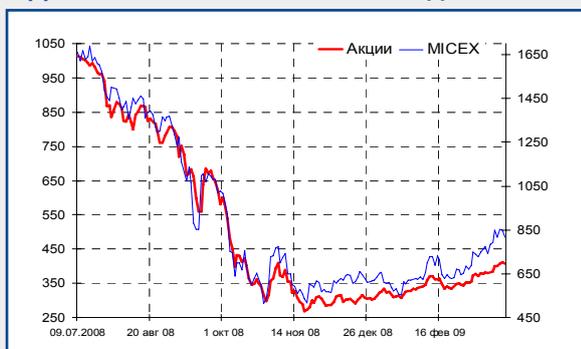
31 марта 2009 года

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

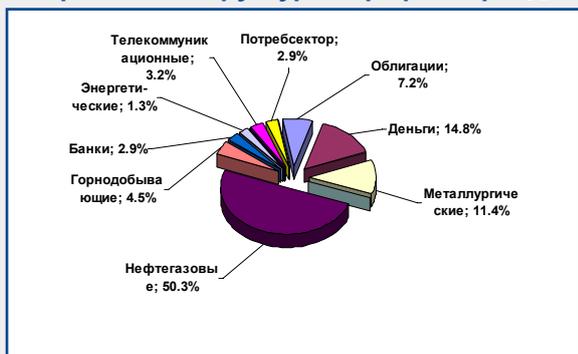
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



**Итоги управления фондом
за период 23.03.09 – 31.03.09**

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	14.2%
Роснефть	9.5%
Газпром	9.3%
СургутНГ(ап)	5.5%
Татнефть	4.4%
Уралкалий	4.1%
Полиметалл	4.1%
Газпром нефть	3.8%
ПолюсЗолото	3.7%

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

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

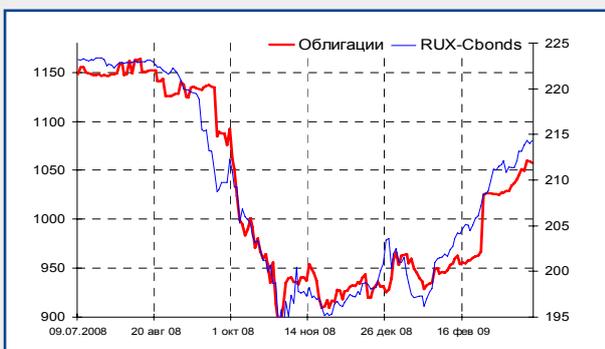
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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

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 23.03.09 – 31.03.09

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

СвязьБанк 01 обл	11.0%
ГЭС 02 обл	10.5%
Амурметалл 01 обл	5.5%
МОЭК 01 обл	5.1%
ДетскийМир 01 обл	4.3%
Номос-Банк 09 обл	3.4%
ТГК-4 01 обл	3.4%
ОГК-5 01 обл	3.4%
МОИА 03 обл	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+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

Итоги управления фондом за период 23.03.09 – 31.03.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

СвязьБанк 01 обл	11.2%
Лукойл	8.8%
Газпром	6.6%
Роснефть	6.5%
С.-З.Телеком 05 обл	6.3%
Россельхозбанк 02 обл	4.5%
ГЭС 02 обл	3.8%
Полиметалл	3.4%
МЕЧЕЛ 02 обл	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



Итоги управления фондом за период 23.03.09 – 31.03.09

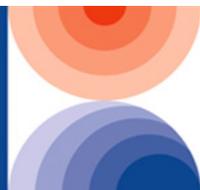
На прошедшей неделе мы при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подверженными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

СвязьБанк 01	8.9%
Газпром	6.1%
Магнит	5.3%
Номос-Банк 09	5.0%
МТС	4.7%
Татнефть(ап)	4.4%
Газпром нефть	4.1%
Номос-Банк 07	3.9%
Акрон	3.8%

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.