

Российский финансовый рынок

Мы считаем, что российский рынок акций сохраняет неплохие шансы на продолжение роста в ближайшее время. Позитивный фон как внешних, так и внутрироссийских новостей, а также восстановление нормальной активности инвесторов способствуют скорее покупкам. Техническая картина остается, в целом позитивной: явные цели движения – уровни исторического максимума и выделенная на представленном рисунке неоднократно тестировавшаяся в текущем году линия сопротивления (2150-2160 пунктов по индексу РТС).

Основная тенденция последней недели – всплески ажиотажного спроса на отдельные ограниченно-ликвидные бумаги (СургутНГ – «преф», региональные телекомы, отдельные энергокомпании), ранее отстававшие от рынка. Распространение спроса на достаточно широкую группу бумаг может свидетельствовать о существовании позитивных ожиданий у значительной группы инвесторов, ожиданий, соответствующих описанному ниже «оптимистичному» сценарию развития событий на зарубежных рынках. Мы считаем, что точечный спрос в ограниченно-ликвидных акциях сохранится и в ближайшие недели, и рекомендуем особое внимание обращать на бумаги, отставшие от рынка.

Последние данные по перетоку средств между фондами, инвестирующими в бумаги, обращающиеся на развивающихся рынках свидетельствуют о восстановлении интереса к высокорискованным вложениям. Сохраняющееся отставание российского рынка от аналогов и, в первую очередь, рынков Индии и Бразилии может служить дополнительным стимулом к спекулятивным покупкам.

В числе главных препятствий для роста нельзя не упомянуть проблему с ликвидностью. Если в начале месяца ситуация на денежном рынке не улучшится, масштаб движения рынка акций может быть ограничен достижением ближайшей цели – повторения предыдущего исторического максимума по индексу РТС.

Среди «голубых фишек» наиболее перспективными мы считаем бумаги нефтяных компаний (Лукойла, Татнефти, Газпромнефти) и Газпрома. Аутсайдерами рынка могут оказаться акции РАО ЕЭС и ВТБ. Акции ГМКН сохраняют промежуточное положение – спекулятивная активность здесь сочетается с не вполне благоприятной ситуацией на рынке никеля.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

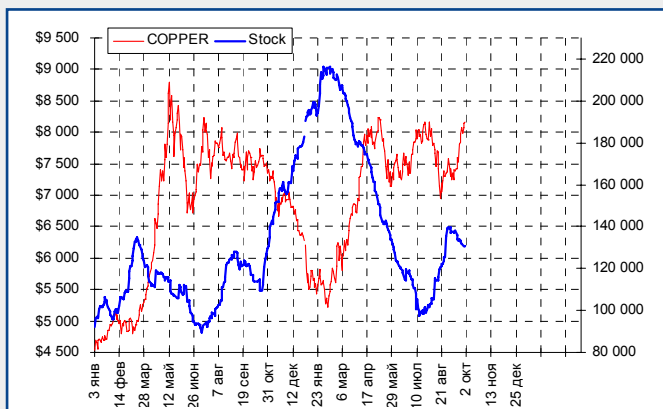
Для товарных рынков ближайшая неделя традиционно является не самым благоприятным периодом – праздничные каникулы в Китае и, соответственно, аномально низкий спрос на сырье способствует консолидации. В то же время, пока можно говорить о сохранении высокого физического спроса на сырье, что вместе с благоприятной для рынка динамикой американской валюты позволяет строить позитивные прогнозы на среднесрочную перспективу.

Основным позитивным сигналом для рынка цветных металлов сейчас является устойчивое снижение биржевых запасов меди и на LME, и на Шанхайской бирже. В Шанхае снижение запасов отмечается уже седьмую неделю подряд – фактически, весь период «ипотечного» кризиса на остальных рынках. Трудно объяснить наблюдаемое снижение запасов и спросом со стороны инвесторов, хеджирующих валютные риски – медь в таком качестве не может конкурировать с золотом. Высокий спрос со стороны конечных потребителей, пополняющих запасы в не самый благоприятный для этого момент, в период противоречивых прогнозов величины спроса в ближайшие месяцы и близких к трехмесячному максимуму цен может рассматриваться в качестве серьезного «бычьего» сигнала. Мы ожидаем выхода цен на медь на уровни выше \$8500 за тонну в течение ближайших двух недель.

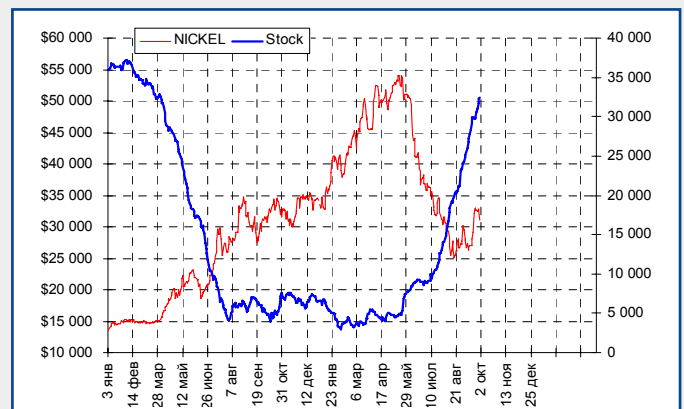
Среди остальных металлов наилучшие шансы на продолжение роста сохраняют цинк и свинец. В аутсайдерах же может остаться никель – резкий рост запасов, отмечавшийся в последние месяцы, практически исключает возможности для существенного роста цен. Консолидация вблизи уровня \$30 000 за тонну представляется здесь наилучшим вариантов развития событий.

Для рынка нефти сезонное сокращение китайского спроса может быть заметным, однако здесь достаточно уверенно можно прогнозировать сохранение цен на уровнях выше \$80/барр в течение нескольких ближайших недель. Хотя ситуация с запасами здесь не самая благоприятная – относительно большие запасы дистиллятов могут оказывать негативное влияние на рынок в начале отопительного сезона, действия крупнейших игроков пока свидетельствуют о сохранении «бычьих» ожиданий. Согласно последнему отчету CFTC, структуры, занятые в нефтяном бизнесе продолжили придерживаться прежней тактики, что свидетельствует о высокой вероятности сохранения сложившегося среднесрочного восходящего тренда в ценах на «черное золото». Спекулянты же пятую неделю подряд резко меняют структуру портфеля, после же формирования у них новой системы среднесрочных ожиданий возможен резкий рост спекулятивной активности и всплеск покупок. Возможно, поводом для такого всплеска активности станет появление большей определенности с длительностью «ипотечного кризиса» и степени его влияния на экономику.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME



Мировые финансовые рынки

Для мировых рынков наступающая неделя может стать моментом, определяющим для среднесрочного движения. Действительно, основные индексы американского рынка находятся относительно недалеко от уровней «до-ипотечных» максимумов и дальнейшее движение вверх возможно лишь при формировании у инвесторов ожиданий быстрого завершения кризиса и незначительного влияния на экономику. Формирование же локального максимума на текущих уровнях может стать сильным негативным техническим сигналом – инвесторы получат явные ориентиры относительно границ возможного движения индексов в ближайшие несколько месяцев, что может спровоцировать резкий рост спекулятивных продаж – фиксации прибыли по ранее сформированным «лонгам» и открытие новых коротких позиций в расчете на выход индекса Доу-Джонса на уровни 13 100-13 200 пунктов – к выделенной на представленной ниже диаграмме линии 1.

Наступающая неделя будет весьма насыщена статистическими данными. Среди них мы особо выделяем данные по рынку автомобилей (публикуются в понедельник после торгов) и по рынку труда (в пятницу, до начала торгов). Они будут рассматриваться рынком в качестве сигналов о рынке розничного кредитования и текущих темпах экономического роста. В случае если рынок позитивно воспримет ожидающиеся макроэкономические данные, мы не исключаем роста рынка до уровней 14 500-14 600 по индексу Доу-Джонса, что соответствует выхода графика индекса к выделенной на рисунке линии 2.

Индекс Доу-Джонса

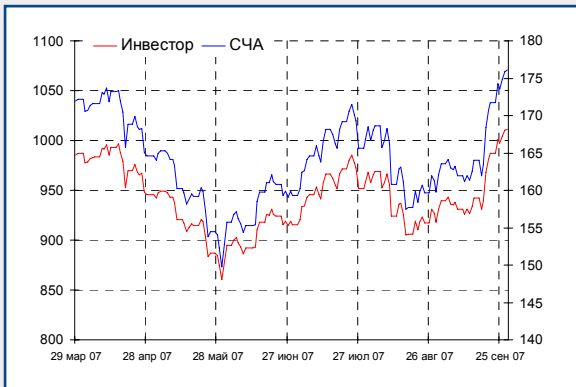


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	28.09.07		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»	1011.63	176.07	2.52	9.21	10.13	2.63	-	3 000 руб.
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат»	968.28	40.37	1.77	6.03	2.56	-0.72	-	30 000 руб.
Отраслевые фонды акций								
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1 064,27	10.64	-	-	-	-	-	3 000 руб.
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	1 061,38	10.61	-	-	-	-	-	3 000 руб.
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	1 004,12	10.04	-	-	-	-	-	3 000 руб.
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1 092,58	10.92	-	-	-	-	-	3 000 руб.
Смешанные фонды								
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1039.41	189.41	2.02	6.51	6.76	3.85	-	3 000 руб.
Фонд облигаций								
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1075.32	43.11	0.99	1.67	4.72	6.88	-	3 000 руб.
Индексы								
Индекс РТС		2071.8	7.59	10.37	9.38	7.59	7.80	
Индекс РТС-2		2171.1	7.89	6.24	5.45	7.89	18.11	
Индекс ММВБ								
Индекс RUX-Cbonds		212.20	2.46	-0.24	0.06	2.46	4.57	

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

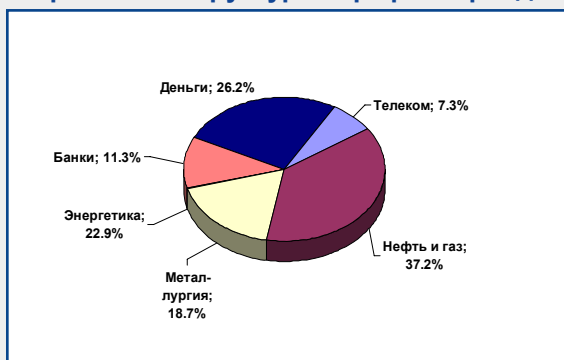
Динамика стоимости пая и СЧА



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 24.09.07 – 28.09.07**

Рынок акций завершил предыдущую неделю ростом по всему спектру бумаг, однако для продолжения роста необходимо появление все нового позитива с внешних рынков. На прошедшей неделе мы сократили долю акций в портфеле фонда, исходя из соображений минимизации рисков.

В настоящее время наиболее значительная часть средств фонда вложена в бумаги компаний нефтегазового сектора, что связано с исключительно благоприятной конъюнктурой рынка «черного золота» и недооценкой российских компаний по отношению к зарубежным аналогам.

Все еще очень большая доля металлургических компаний в портфеле может быть в ближайшее время сокращена из-за приближения рыночной оценки бумаг к их справедливой стоимости.

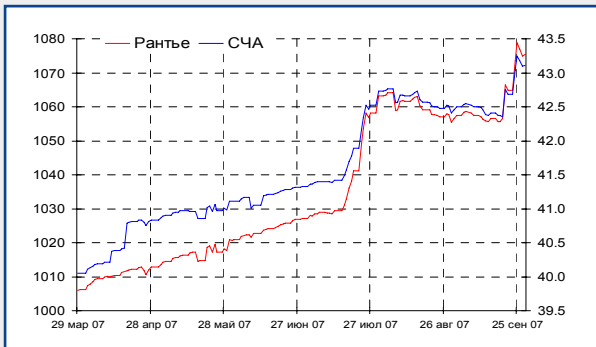
Доли бумаг в портфеле фонда

Газпром	10.06%
Сургутнефтегаз	9.67%
Сбербанк	8.72%
ГМКНорНикель	8.63%
МТС	7.31%
ЛУКОЙЛ	7.03%
Северсталь	5.92%
Татнефть	5.88%
ПолюсЗолото	3.09%

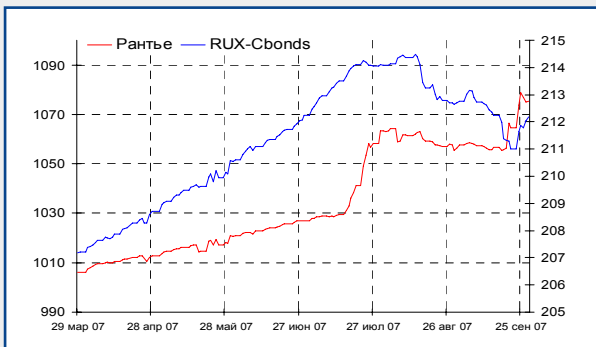
Надбавка при приобретении паев – **0%**
Скидка при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

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.

Итоги управления фондом
за период 24.09.07 – 28.09.07

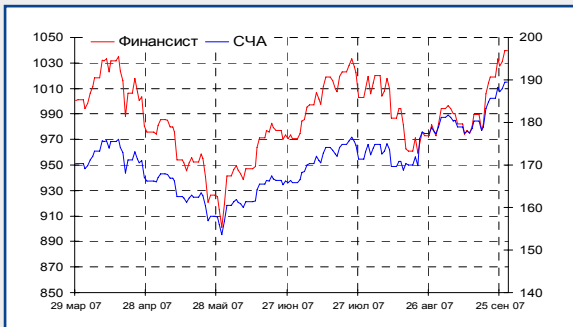
Неблагоприятная ситуация с ликвидностью не способствует сейчас проведению операций по реформированию портфеля акций фонда «Рантье». Мы не планируем значительных изменений портфеля в ближайшее время.

Доли бумаг в портфеле фонда

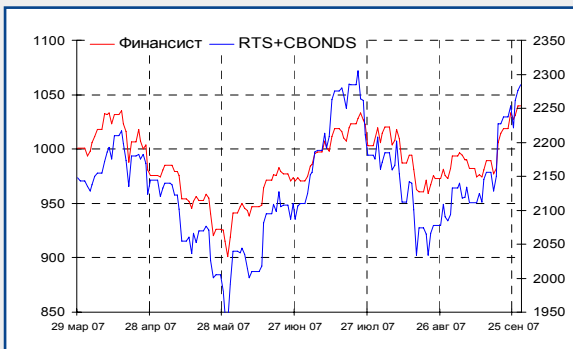
Детский мир	11.44%
Деньги	10.75%
ЮТК 07	10.37%
Газпром 04	9.48%
Космос-Финанс	8.02%
Инком-Лада 02	7.70%
ЦентрТелеком 19	6.95%
ЭйрЮнион 01	6.53%
Моссельпром Финанс	6.11%

Надбавка при приобретении паев – 0%
Скидка при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0 %, при владении паями 180 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 24.09.07 – 28.09.07**

Мы считаем, что рынок акций имеет сейчас неплохие перспективы для роста, чем определяется относительно небольшая доля средств, инвестированных в облигации.

Среди секторов рынка мы особо выделяем банковский и нефтегазовый, сохраняющие неплохие перспективы дальнейшего роста.

Бумаги компаний металлургического сектора также занимают значительную долю портфеля, однако здесь значительная часть потенциала роста исчерпана и необходимым представляется постепенный перевод средств в другие секторы рынка.

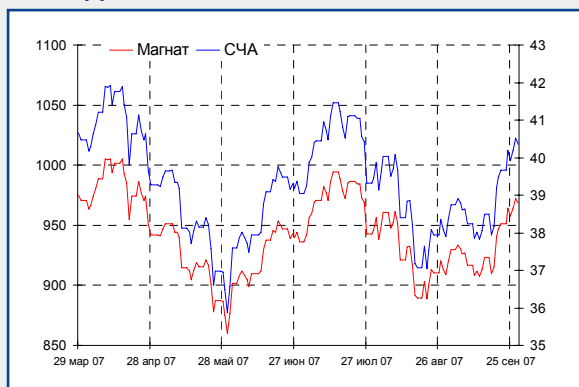
Доли бумаг в портфеле фонда

Газпром	13.67%
МТС	12.83%
Сбербанк	8.40%
ЛУКОЙЛ	5.45%
НОВАТЭК	4.83%
Роснефть	4.82%
ПолусЗолото	4.60%
ВТБ	4.26%
ГМКНорНикель	4.01%

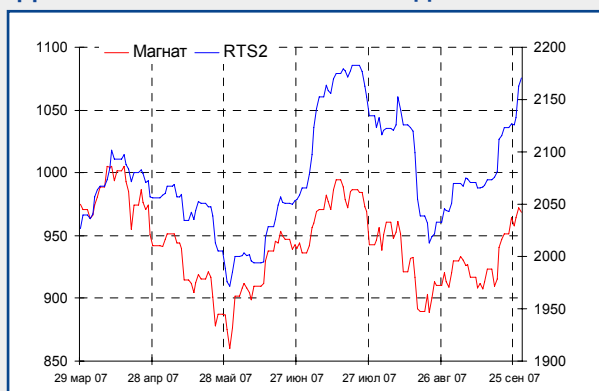
Надбавка при приобретении паев – **0%**
Скидка при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

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

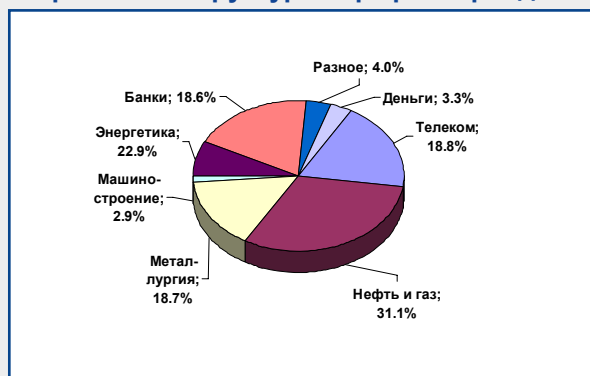
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



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

**Итоги управления фондом
за период 24.09.07 – 28.09.07**

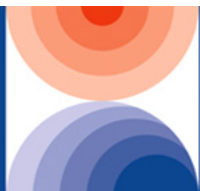
В портфеле интервального фонда «Магнат» основной акцент в настоящее время сделан на бумагах, относящихся к секторам рынка, отставшим от лидеров и имеющим шансы быстро сократить это накопившееся отставание. В частности, к таким секторам можно отнести телекоммуникационный и банковский секторы рынка.

Мы сохраняем также значительную часть средств инвестированной в акции компаний нефтегазового сектора, что определяется увеличившимся дисконтом в оценке российских компаний по отношению к их зарубежным аналогам.

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	14.13%
Газпром	13.47%
Сбербанк	9.57%
ГМКНорНикель	5.48%
Татнефть	5.46%
Роснефть НК	5.25%
Сбербанк	5.06%
НОВАТЭК	4.84%
ПолюсЗолото	4.57%

Надбавка при приобретении паев – **0%**
Скидка при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней



Новости управляющей компании

25 сентября 2007 года

Управляющая компания «Русь-Капитал» увеличила уставный капитал до 200 млн. рублей.

Кузнецов Сергей, генеральный директор управляющей компании «Русь-Капитал»: «Решение об увеличении уставного капитала было принято учредителями компании. Это закономерный шаг в реализации стратегии управляющей компании, принятой в конце 2006 года. Привлеченные ресурсы будут направлены на развитие инфраструктуры и активное продвижение розничных продуктов на рынке управления активами не только в Москве, но и в регионах. Мы стремимся сделать продукты и услуги компании максимально доступными широкому кругу инвесторов – это наша принципиальная задача».

20 сентября 2007 года

Управляющая компания «Русь-Капитал» объявляет о завершении формирования 4 отраслевых открытых паевых инвестиционных фондов акций: «Русь-Капитал – Нефтегаз», «Русь-Капитал – Металлургия», «Русь-Капитал – Электроэнергетика», «Русь-Капитал – Телекоммуникации».

Правила фондов были зарегистрированы ФСФР РФ 30 августа. Стоимость чистых активов каждого фонда по итогам размещения составляет 10 000 000 рублей.

Сумма первоначальных инвестиций в паи фондов составляет 3 000 рублей. Минимальная сумма каждого дополнительного взноса – 1 000 рублей. При подаче заявки на приобретение инвестиционных паев управляющей компании надбавка не взимается. Паи инвестиционных фондов можно приобрести в любой рабочий день по следующим адресам:

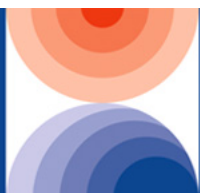
- г. Москва, ул. Земляной вал, д. 50А/8, стр. 2. Время работы: 9.30-18.00. Тел.: (495) 101-202-7.
- г. Москва, ул. Мясницкая д. 43, стр.2. Время работы: 9.30-18.00. Тел.: (495) 101-202-7.

3 сентября 2007 года

30 августа ФСФР зарегистрировала правила доверительного управления четырех отраслевых открытых паевых инвестиционных фондов акций под управлением УК «Русь-Капитал»: «Русь-Капитал – Нефтегаз», «Русь-Капитал – Металлургия», «Русь-Капитал – Электроэнергетика», «Русь-Капитал – Телекоммуникации».

Стратегия управления фондами предусматривает инвестирование в акции компаний значимых и перспективных секторов российской экономики. Обозначенные отрасли составляют основную часть капитализации российского рынка и имеют потенциал роста. Линейка новых отраслевых фондов рассчитана на широкие слои инвесторов. Минимальная сумма при приобретении паев составляет 3 000 рублей. Размер дополнительного взноса – 1 000 рублей.

Кузнецов Сергей, генеральный директор управляющей компании «Русь-Капитал»: «Регистрация новых отраслевых фондов соответствует принятой компанией стратегии по поэтапному расширению продуктовой линейки паевых фондов и созданию альтернативных продуктов, доступных разным категориям инвесторов».



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

107098, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 43, стр. 2
Телефон: (495) 101-202-7 Факс: (495) 621-11-21
Время работы: 9.30-18.00

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.