

Российский финансовый рынок

Наблюдавшийся на прошедшей неделе рост российского рынка акций можно полностью объяснить действием технических факторов и девальвационным эффектом (для рублевых цен бумаг). Возможности для дальнейшего роста мы считаем практически исчерпанными, а формирование острого максимума в ценах – весьма вероятным, особенно с учетом рисков ухудшения ситуации на ведущих мировых финансовых рынках и рынках сырьевых товаров.

С технической точки зрения, движения рынка за последние пять-шесть торговых дней полностью укладывается в классическую модель (мы рассматриваем здесь индекс РТС как более адекватно описывающий ситуацию при быстрой девальвации рубля): непрерывное движение вниз с середины декабря до середины января, пробитие линии поддержки (выделенная на рисунке линия, проходящая через октябрьский и ноябрьский минимумы) и коррекция – тестирование снизу этой линии. Формирование максимума под явно выделенной линией можно рассматривать в качестве сильного негативного сигнала. Мы считаем, что движение рынка на уровни ~450 пунктов по индексу РТС является сейчас основным сценарием развития событий.

На графиках рублевых цен наиболее ликвидных бумаг и на графике индекса ММВБ складывается ничуть не лучшая картина – формирование следующего локального минимума происходит под важными линиями, девальвация не помогает выйти из сложившихся ранее трендов заставляет опасаться резкого роста продаж после завершения быстрой фазы ослабления рубля. Бумаги, выглядевшие лучше остальных в предыдущие две-три недели (НК Лукойл, Сургутнефтегаз, Полюс Золото, Полиметалл) могут рассматриваться сейчас в числе первых кандидатов при сокращении длинных позиций и фиксации прибыли. Сохранение позиций или даже наращивание их представляется оправданным лишь в бумагах, по которым можно ожидать высокую дивидендную доходность. Без принципиального изменения дивидендной политики привлекательными могут оказаться бумаги Татнефти, МТС, некоторых региональных телекомов, а также Сургутнефтегаза. Для последних, однако, максимален и риск – эффект от переоценки имеющихся в распоряжении компании валютных средств может рассматриваться как «бумажная» прибыль, а в новейшей истории рынка не было примеров, когда после разовых крупных сделок или получения такой прибыли действительно выплачивались бы крупные дивиденды.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

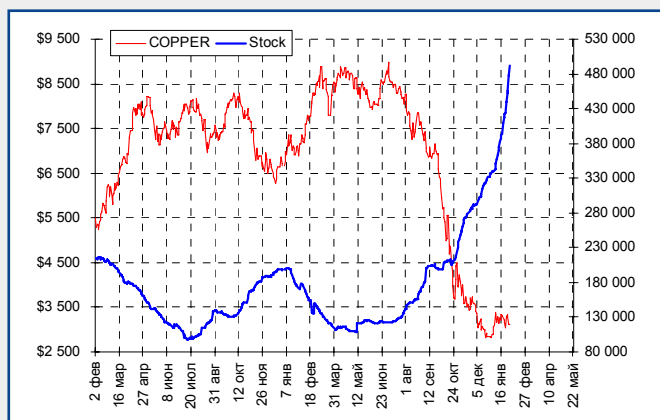
Прошедшая неделя стала периодом затишья на многих сырьевых рынках, что было связано с празднованием Нового года по китайскому календарю в странах Азии. В отсутствие азиатского спроса весьма примечательные изменения были отмечены в запасах биржевых металлов – резкое увеличение можно интерпретировать как сигнал о том, что спрос в Европе и США остается аномально низким и иных причин, кроме чисто спекулятивных, для покупок нет. Отмеченный по итогам недели более чем пятнадцатипроцентный прирост запасов на LME меди и цинка, более чем четырехпроцентный прирост запасов алюминия, никеля и свинца не может быть объяснен эффектом «низкой базы», а только полным отсутствием физического спроса.

С технической точки зрения, произошедшие за неделю изменения на рынке цветных металлов, также выглядят строго негативно. Для меди и никеля создалась опасность выхода из формировавшихся в течение четырех-пяти предыдущих недель краткосрочных трендов, причем при выходе из трендов целями станут уровни декабрьских минимумов.

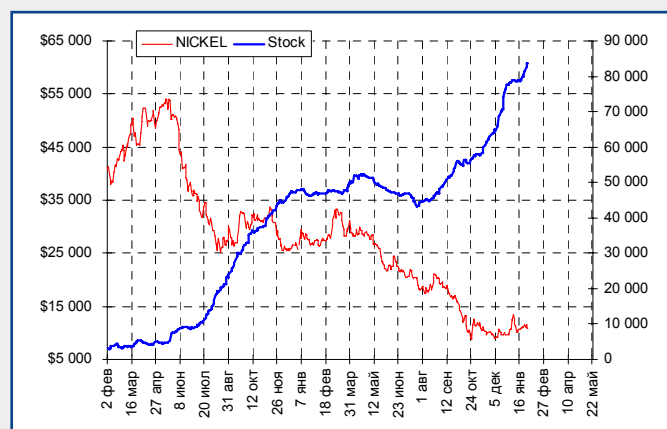
Отмеченный на прошедшей неделе в США рост запасов нефти имел иную причину, не связанную с влиянием азиатских факторов, однако этот рост может оказывать негативное влияние на цены «черного золота» в течение длительного времени. Для активизации покупок может потребоваться не только оживление физического спроса, но и заметное сокращение накопленных запасов. Мы считаем, что в ближайшее время особого внимания будут заслуживать изменения запасов бензина. Так, уже сейчас его запасы близки к уровням, характерным для максимумов 2004-2006 годов (~225 млн барр, максимум 2007 г. был несколько выше, ~\$235 млн барр), что практически исключает возможность появления опасений по поводу дефицита горючего во время «автомобильного сезона» и, соответственно, существенного роста спроса на нефть в предстоящие месяцы.

Вышедшие за неделю отчеты ряда крупных нефтяных компаний (Copoco, Exxon, Chevron) и комментарии к ним показали, что сами нефтяники ожидают устойчиво низкого спроса на сырье и прогнозируют низкий (~80%) уровень загрузки НПЗ в ближайшие месяцы. Соответственно, можно предполагать, что запасы нефти смогут продолжать быстрый рост, а запасы нефтепродуктов всех категорий – находиться на «комфортных» уровнях. Отметим также, что приближение запасов в Кушинге (точке поставки нефти сорта WTI) к максимально возможным (по техническим особенностям хранилищ) уровням позволяет предполагать, что в динамику цен на WTI будет вноситься нерыночная составляющая, особенно вероятными становятся резкие провалы цены накануне завершения торгов по очередному контракту.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





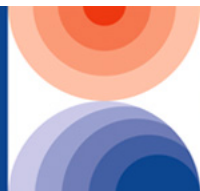
Мировые финансовые рынки

Прошедшая неделя не принесла принципиальных изменений в картину, складывающуюся на американском рынке. Индекс Доу-Джонса оставался вблизи нижней границы консолидации, продолжающейся с середины октября, сохранялась опасность пробития уровней поддержки и нового значительного движения вниз. Появлявшиеся новости, как макроэкономические, так и корпоративные, носили скорее "медвежий" характер. Краткое же движение котировок вверх было связано с очередной волной надежд на принятие очередного «плана спасения». Едва ли стимулирующий эффект для экономики окажется столь значительным, как ожидает рынок, а быстрое возвращение инициативы на сторону продавцов свидетельствует, что пока спекулянты не готовы систематически проводить игру «от покупки» и негативные тенденции имеют все шансы сохраниться еще по крайней мере несколько следующих месяцев.

Особенностью развивающегося сейчас кризиса и наиболее заметным внешним отличием складывающейся технической картины от наблюдавшейся во время предыдущих больших экономических потрясений является отсутствие полноценного отскока рынка от достигаемых локальных минимумов. Консолидация, наблюдающаяся с октября, может оказаться аналогом коррекции рынка в ноябре 29го – апреле 1930го года. К моменту обвала в сентябре-октябре прошлого года рынок уже был в нисходящем тренде (в этом главное отличие от ситуации 29го года) и масштаб необходимой коррекции может быть намного меньшим, достаточно консолидации, а не полноценного отскока. По этой же причине, а также из-за возможного появления новых мер по стимулированию экономики можно ожидать относительно небольшого падения рынка при выходе из консолидации - на уровни, близкие к 7 000 пунктов по индексу Доу-Джонса, а не до самых долгосрочных трендов, ~5 000 пунктов.

Индекс Доу-Джонса



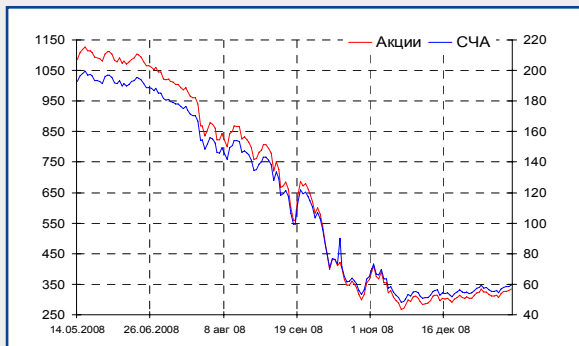


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

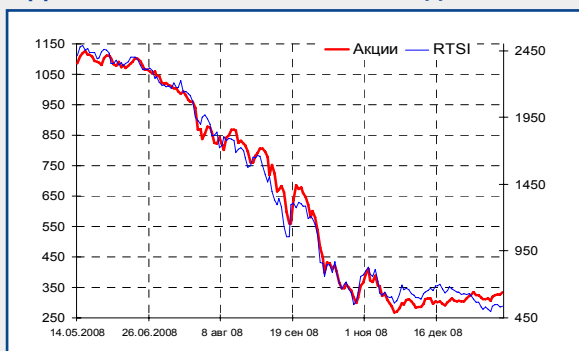
ПИФ	30.01.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (30.01.09-31.12.08)	3 месяца (30.01.09-31.10.08)	6 месяцев (30.01.09-31.07.08)	12 месяцев (30.01.09-31.01.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	333.68	59.47	9.48	-8.42	-62.04	-65.38	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 30.01.2009)	487.11	19.55	-0.05	-1.78	-52.70	-50.09	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	389.76	14.00	2.37	-8.99	-57.40	-	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	487.03	16.44	12.64	3.04	-52.79	-50.60	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	288.01	9.39	-1.23	-15.53	-63.07	-73.44	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	248.33	8.69	-18.12	-32.01	-70.26	-74.81	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	329.52	10.63	7.87	-1.60	-69.35	-69.62	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	472.21	85.05	5.30	-4.18	-52.82	-53.68	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	949.35	38.08	-0.88	1.54	-18.07	-14.06	3 000
Индексы							
Индекс РТС	535.04	-	-15.33	-30.82	-72.45	-72.83	-
Индекс РТС-2	437.86	-	-20.13	-40.29	-80.44	-81.94	-
Индекс ММВБ	624.9	-	0.87	-14.63	-58.13	-61.91	-
Индекс RUX-Cbonds	200.93	-	-0.47	2.13	-9.86	-7.98	-

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

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 26.01.09 – 30.01.09

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

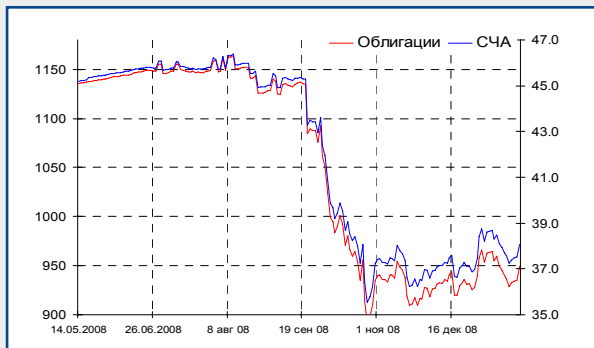
Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	14.7%
Газпром	9.6%
СургутНГ(ап)	5.8%
Русь-Банк 01	4.9%
ТГК-10 02	4.2%
Газпром нефть	3.7%
Полиметалл	3.5%
Новатэк	3.3%
КД авиа 01	3.3%

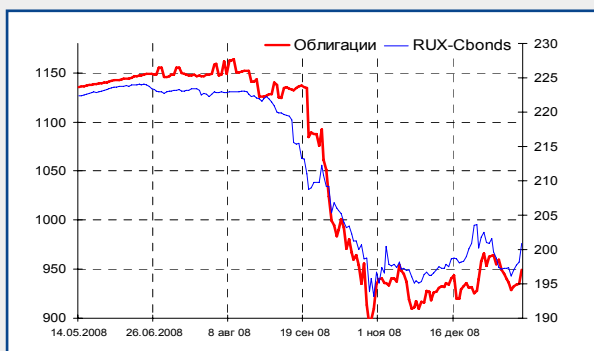
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – **0,5%** до 1 млн руб
– **0,0%** от 1 млн руб
Скидки при погашении паев через УК и Агента – **1%**, при владении паями до 365 дней
– **0%**, при владении паями 365 и более дней

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 26.01.09 – 30.01.09

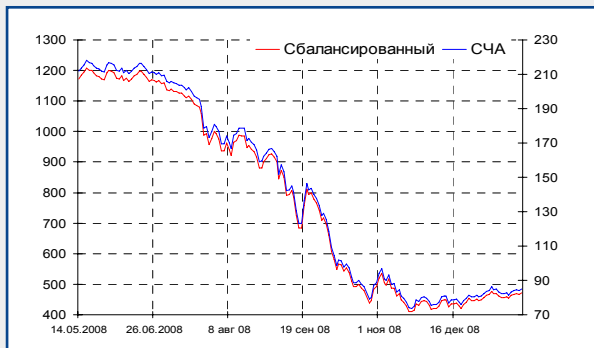
При реформировании портфеля фонда «Облигации» мы стараемся увеличивать долю коротких бумаг. Кроме того, была полностью сокращена доля акций в портфеле.

Доли бумаг в портфеле фонда

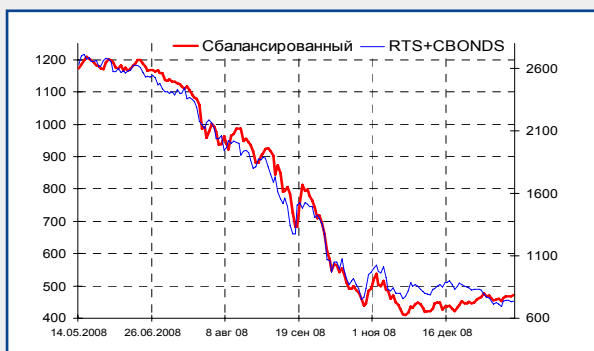
Русь-Банк 01	12.7%
ТГК-10 02	9.7%
С.-З.Телеком 05	8.0%
МОЭК-01	7.8%
Лебедянский 02	6.5%
ДетскийМир 01	5.8%
Разгуляй-Финанс 02	5.8%
ТГК-4 01	5.1%
НОМОС-09	5.0%

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 – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней

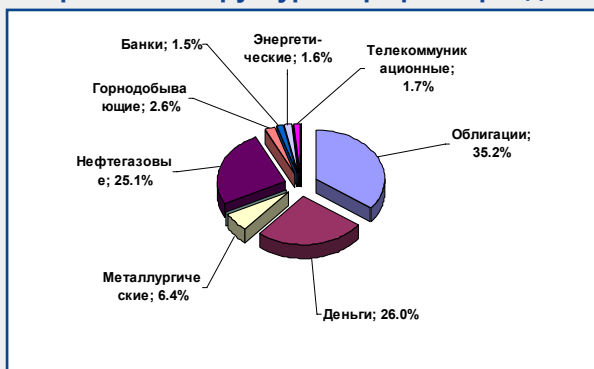
Динамика стоимости пая и СЧА



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 26.01.09 – 30.01.09

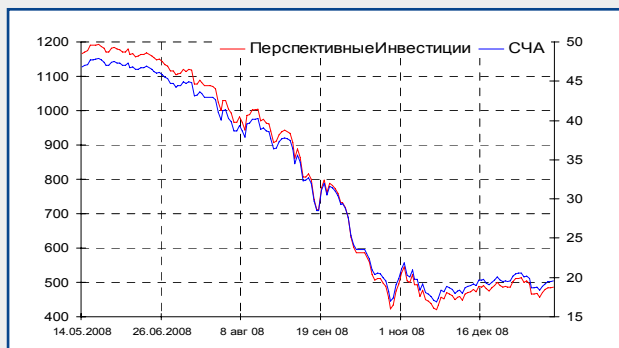
На прошедшей неделе мы при реформировании портфеля фонда «Сбалансированный» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подверженными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

ТГК-10 02	9.5%
Лукойл	8.3%
Русь-Банк 01	7.9%
С.-З.Телеком 05	6.3%
Газпром	5.9%
Россельхозбанк 02	5.8%
КД авиа 01	3.4%
СургутНГ(ап)	3.0%
Полиметалл	2.7%

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.**

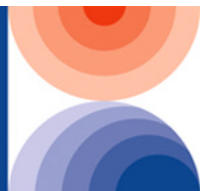
**Итоги управления фондом
за период 26.01.09 – 30.01.09**

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

Доли бумаг в портфеле фонда

ТГК-10 02	10.2%
Русь-Банк 01	10.0%
КЗРУ	6.7%
СургутНГ(ап)	5.5%
НОМОС-09	5.5%
Татнефть(ап)	4.5%
Магнит	4.0%
Лукойл	3.7%
Газпром	3.5%

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 – **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.

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. Взимаемые в соответствии с правилами доверительного управления фондом надбавки (скидки) уменьшают доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

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., ОПИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ» – правила ДУ г.р.н. ФСФР, №1210-94141161 от 22.01.2008 г.