

Новости управляющей компании

03 марта 2008 года

Открытый фонд смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Финансист» занял 5 место в рейтинге журнала «SmartMoney» в категории «Высокий» по коэффициенту Шарпа. В рейтинге отражено изменение стоимости пая за год по состоянию на 22 февраля 2008 года.

По данным рейтинга доходности Investfunds, по итогам 2007 года ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» вошел в десятку «Самых доходных открытых ПИФов смешанных инвестиций», продемонстрировав на интервале года прирост стоимости пая +13,48% (прирост стоимости пая за 3 мес. +12.07%, 6 мес. +20.03%)*.

***Коэффициент Шарпа** – показатель эффективности инвестиционного портфеля, который вычисляется как отношение среднего дохода к среднему отклонению от этого дохода. Коэффициент оценивает труд управляющего: показывает, какую доходность пайщику принесло мастерство управляющего, а не колебания рынка.*

* *Данные стоимости пая на 29.12.2007 г.*

Более подробную информацию о рейтинге можно узнать [здесь](#).

20 февраля 2008 года

Управляющая компания «Русь-Капитал» объявляет о начале формирования открытого индексного паевого инвестиционного фонда «Русь-Капитал – Индекс ММВБ». Период формирования нового фонда продлится до 1 апреля 2008 года, либо ранее, по достижении стоимости имущества фонда равной 10 000 000 (Десять миллионов) рублей.

Правила фонда были зарегистрированы ФСФР РФ 22 января 2008 года. До завершения формирования фонда выдача одного инвестиционного пая осуществляется на сумму 1 000 (Одна тысяча) рублей.

В период формирования фонда приобрести инвестиционные паи можно по адресу: город Москва, ул. Мясницкая д.43, стр.2, а также Земляной Вал д.50 А/8, стр.2, телефон для справок: (495) 101-202-7.

19 февраля 2008 года

Алексей Логвин, главный экономист УК «Русь-Капитал», номинант конкурса «Лучший аналитик фондового рынка России по мнению частных инвесторов». Алексей представлен в номинации «Аналитик по текущей ситуации».

Алексей курирует работу аналитического отдела компании, исследования которого покрывают основные сектора российской экономики: нефтянка, телекоммы, электроэнергетика, металлургия, а также долговой рынок и макроэкономическую ситуацию. Под руководством Алексея в еженедельном формате аналитический отдел выпускает обзоры рынка и ПИФ, а также Flashnotes.

В 2005 году Алексей стал лауреатом всероссийского конкурса «Элита Фондового Рынка» Национальной Ассоциации участников фондового рынка в престижной номинации «Лучший аналитик года».

Российский финансовый рынок

Происходящее на российском рынке акций в течение ближайших недель будет почти полностью определяться событиями на внешних рынках. Очередная волна опасений по поводу макроэкономических проблем в США подталкивает спекулянтов к продажам на большинстве крупных рынков. С технической точки зрения, следующей целью движения может являться нижняя граница консолидации, обозначившаяся в январе-феврале, уровни 1900 пунктов по индексу РТС и 1550 по индексу ММВБ. Нельзя не отметить, что за последнюю неделю явно обозначилась тенденция к более сильному отклику рынка на негативные новости, что повышает вероятность достижения указанных целей.

Среди «голубых фишек», способных оказаться защитными бумагами, можно выделить акции ГМКН. Продолжающаяся борьба основных акционеров и, возможно, продолжающаяся скупка бумаг компании на рынке делает их весьма привлекательными для краткосрочной спекулятивной покупки. Результат «лучше рынка» на интервале ближайших двух-трех недель здесь представляется гарантированным. Последний виток роста цен на производимые компанией металлы может позволить повысить и фундаментальную оценку, даже сейчас вполне привлекательную. Кроме акций Норникеля, интерес могут представлять бумаги РАО ЕЭС. Оценка их относительно «корзины бумаг», получаемой при разделении РАО остается привлекательной и будет ограничивать масштаб возможного движения котировок вниз. Отметим, что акции РАО едва ли будут выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума. Пока рост цен на уголь не приводит к резким продажам акций генерирующих компаний, однако в обозримом будущем рынок не сможет игнорировать увеличение издержек с соответствующим негативным влиянием и на акции РАО.

На наш взгляд, «остальной рынок» не претерпел принципиальных изменений. Мы по-прежнему считаем наиболее привлекательными бумаги компаний горно-металлургического сектора (черная металлургия, металлургической сырье и уголь). Напротив, покупки акций компаний нефтегазового сектора и банков представляются наиболее рискованными – средне- и долгосрочный тренд здесь явно нисходящий, а текущая ситуация явно не способствует игре против тренда.

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

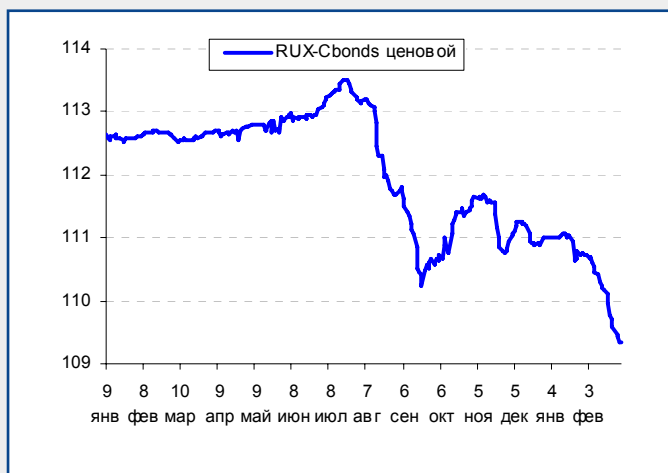
Котировки рублевых облигаций продолжают снижаться на фоне опасений инвесторов по поводу рублевой ликвидности в марте-апреле 2008 года и навеса первичных размещений. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ выросли за неделю на 42 млрд. рублей, при этом объем обязательств банков перед ЦБ по однодневному РЕПО вырос практически в 4-е раза и составил по итогам пятницы 198 млрд. рублей. Однодневные ставки МБК подскочили до 7% на фоне возросших потребностей банков в ликвидности на «закрытии» месяца. Ожидания сокращения рублевой ликвидности, подпитываемые заявлениями зампреда ЦБ Алексея Улюкаева о росте ставок денежного рынка в марте-апреле до 10% оказывают негативное влияние на котировки рублевых облигаций. Индекс Cbonds, отражая негативные ожидания участников рынка, снизился за 2 последних недели на 85 базисных пунктов или на 0.77%.

На предстоящей неделе можно ожидать некоторого снижения напряженности на денежном рынке, хотя новые нормативы резервирования по обязательствам кредитных организаций, вступившие в силу с 1 марта 2008 года и способные отвлечь с рынка около 50 млрд. рублей, не позволят однодневной ставке МБК вернуться на уровень 3%. В этих условиях надежды инвесторов направлены на приток бюджетных средств, который способен сгладить негативное воздействие на денежный рынок новых нормативов отчислений в ФОР.

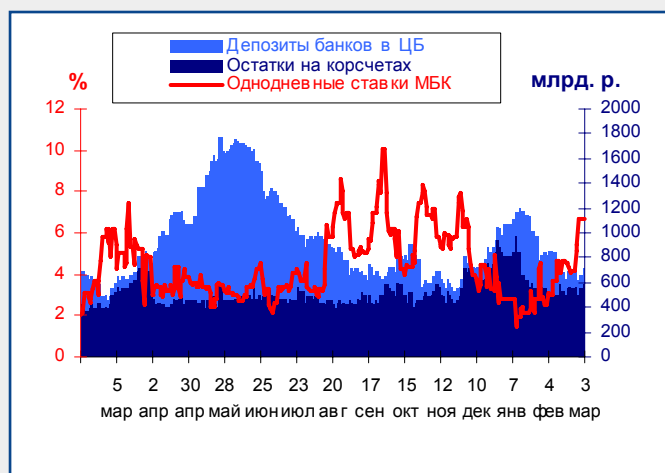
Доходности американских казначейских облигаций резко упали на фоне усилившихся опасений рецессии экономики США и ожиданий дальнейшего смягчения монетарной политики ФРС. Вероятность снижения ключевой процентной ставки ФРС на ближайшем заседании 17 марта оценивается рынком в 100%.

Доходность UST-2 снизилась за неделю на 43 базисных пунктов до 1.59%, а доходность UST-10 снизилась на 28 базисных пункта до 3.52%. Доходность UST-30 снизилась на 16 базисных пунктов и составила 4.41%. Спрэд Россия-30 к UST-10 расширился до 190 пунктов.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК



Товарные рынки

Цены на нефть остаются выше \$100/барр. В последние две недели активные покупки наблюдались по всему спектру сырьевых товаров и «черное золото» не стало исключением. Сейчас, однако, все больше факторов свидетельствует в пользу перехода к коррекции, хотя бы краткосрочной. Мы не исключаем достижения технических целей – уровней, близких к \$110/барр в течение месяца-полутора, однако к ближайшим неделям-две инициатива может перейти к "медведям".

Наиболее наглядны здесь технические соображения. Цены остаются вблизи верхней границы формирующегося с сентября восходящего канала и каждый день консолидации уменьшает шансы на дальнейший рост. Среднесрочная цель – выход к верхней границе долгосрочного канала – может быть достигнута несколько позднее.

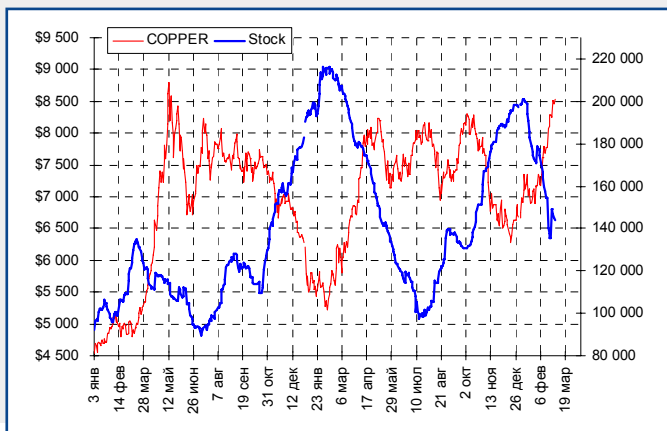
Данные, опубликованные комиссией по товарным фьючерсам (CFTC) свидетельствуют о росте величины нетто-лонг позиции «спекулянтов» до уровней, характерных для локальных максимумов цен, наблюдавшихся в течение последнего года. Действия «нефтяников» также позволяют предположить, что очередной локальный максимум цен весьма близко.

Ситуация с запасами сырья в США, по-видимому, продолжит улучшаться. Ожидаемый рост загрузки НПЗ пока не сможет существенно ограничить прирост запасов сырой нефти. В раскладе же по регионам весьма важен прирост запасов в регионе Мексиканского Залива. Неделей ранее темпы прироста запасов здесь существенно превысили темпы роста в стране в целом и еще 2-3 недели такого роста приведут к качественному изменению ситуации. Если сейчас сырой нефти все еще мало и она находится не там, где нужно для переработки (и это является главным аргументом "быков"), то дальнейший опережающий рост запасов может отнять у играющих на повышение один из самых важных аргументов.

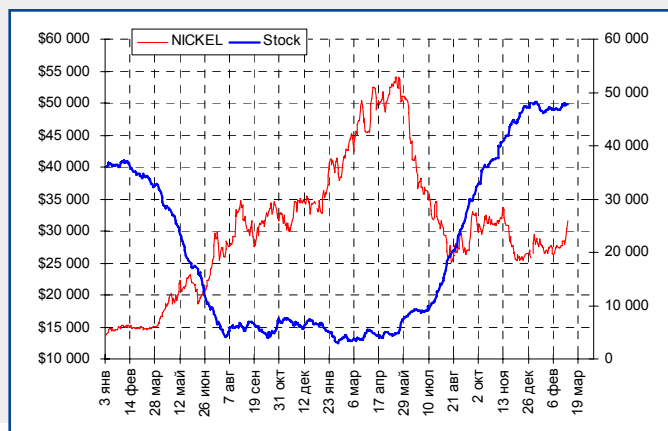
Для рынка металлов оценка ближайших перспектив выглядит достаточно тревожно. Еще более резкий, чем в случае нефти, рост нетто-лонг позиции спекулянтов и аномально большая величина этой позиции создают опасность резкой коррекции. Особенно тревожно выглядит и третий подряд недельный прирост запасов меди на шанхайской бирже – это может свидетельствовать о слабости физического спроса, чисто спекулятивная же составляющая может столь же стремительно сократиться в случае ухудшения ситуации на американском рынке.

Помимо меди особого внимания заслуживает никель. Наблюдающийся здесь в последнее время рост происходит «вслед за рынком», произошедшая недавно качественная переоценка сырья для черной металлургии пока игнорируется спекулянтами. Мы считаем, что из-за роста цен а сталь никель сможет демонстрировать динамику, отличную от остального рынка цветных металлов и протестировать уровни сопротивления, близкие к \$35 000/т.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

Для американского рынка наступающая неделя может стать определяющей для среднесрочного движения. Главный индикатор состояния рынка – индекс S&P 500 пока остается вблизи нижней границы долгосрочного восходящего канала и возможный отрыв от этой важной линии может подтолкнуть спекулянтов к новым продажам.

Среди важнейших статистических данных наступающей недели можно особо выделить цифры по индексу ISM (публикуемые в понедельник и среду). Отмеченное в предыдущем месяце аномально резкое падение ISM Services, по-видимому, является разовым событием и ожидаемые 5го числа цифры могут вернуть индекс хотя бы к его долгосрочному тренду – выше области, соответствующей нахождению экономики в состоянии рецессии.

Ожидаемые в конце недели данные по рынку труда важны с точки зрения оценки вероятности замедления темпов роста экономики в текущем квартале. Сложившийся в последние месяцы тренд – увеличение количества первичных обращений за пособием по безработице и уровня долговременной безработицы – создает опасность быстрого «срыва» экономики в состояние рецессии. Именно такие относительно короткие (3-4 месяца) периоды очень быстрого прироста количества первичных обращений были характерны для двух предыдущих рецессий и сейчас основное внимание должно уделяться именно тому, нет ли резких отличий в публикуемых цифрах и ожиданиях, сформированных на основе сложившегося тренда. Плавное увеличение числа обращений соответствует сценарию медленного сползания экономики к неглубокой и непродолжительной рецессии – самому благоприятному из просматривающихся сейчас сценариев развития событий в экономике в среднесрочной перспективе.

Индекс S&P 500





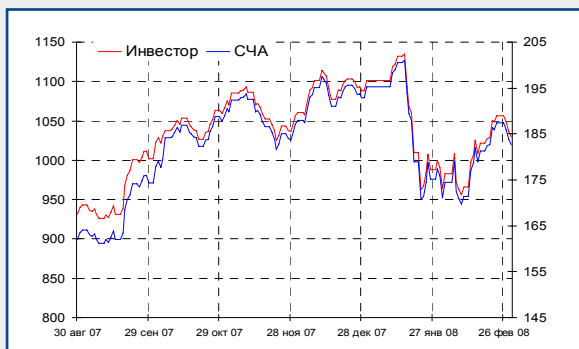
Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	29.02.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (29.02.08-31.01.08)	3 месяца (29.02.08-30.11.07)	6 месяцев (29.02.08-31.08.07)	12 месяцев (29.02.08-28.02.07)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор»	1030.16	182.72	6.87	-2.45	9.61	6.24	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» (на 29.02.2008)	1 121.28	45.01	14.89	7.04	20.63	17.86	30 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1044.27	34.36	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	1002.96	32.51	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	1024.80	36.54	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1259.19	40.35	-	-	-	-	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1127.98	204.08	10.64	0.61	13.48	13.51	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1111.60	44.26	0.63	1.58	5.12	11.18	3 000
Индексы							
Индекс РТС		2063.9	8.23	-7.03	7.50	11.08	-
Индекс РТС-2		2611.5	8.26	8.47	26.19	34.81	-
Индекс ММВБ		1660.4	5.47	-10.28	-0.99	0.32	-
Индекс RIX-Chonds		217.0	-0.60	0.61	2.01	5.45	-

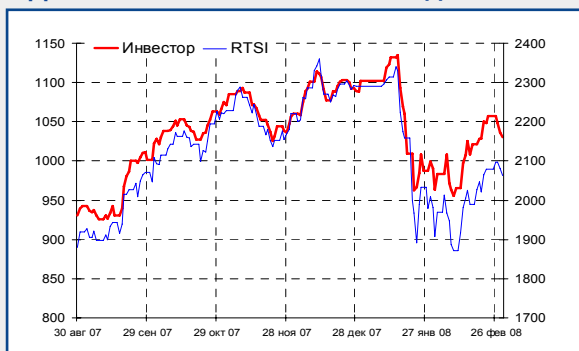
03 марта 2008 года

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 25.02.08 – 29.02.08**

На прошедшей неделе мы лишь в минимальной степени изменили структуру портфеля фонда «Инвестор». Мы считаем, что в соответствии с нашей оценкой ближайших перспектив, портфель фонда имеет близкую к оптимальной структуре.

Доли бумаг в портфеле фонда

Газпром	13.46%
Лукойл	8.87%
МТС	8.72%
Северсталь	7.51%
Новатэк	7.09%
ГМКН	5.36%
НЛМК	5.04%
Полиметалл	4.80%
РБК ИС	4.59%

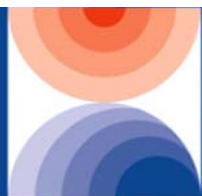
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **3 000 руб.**
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

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

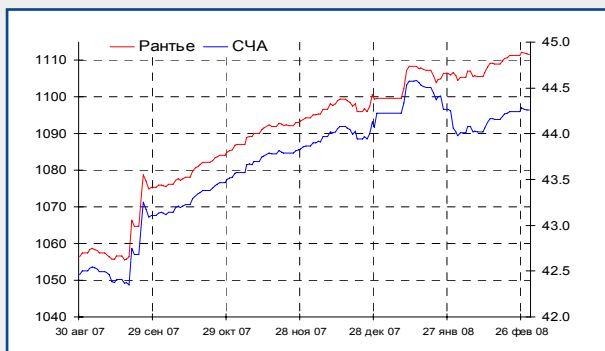
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

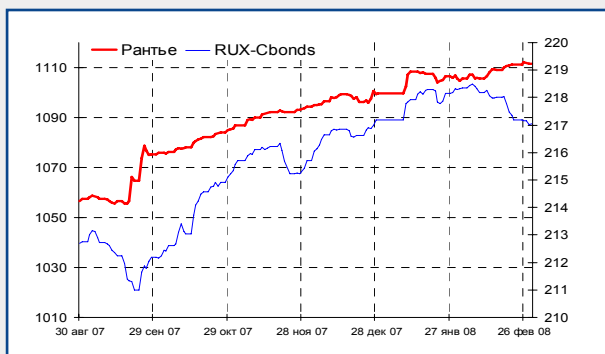
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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



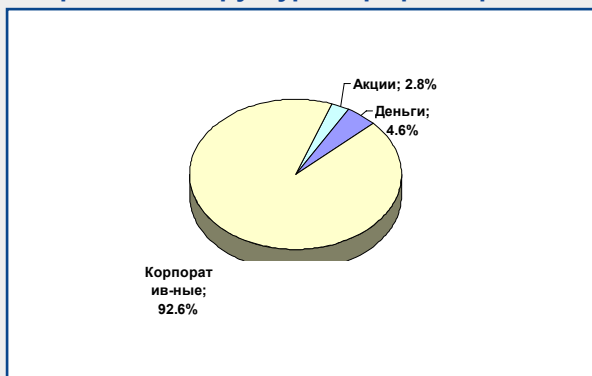
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса RUX-Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 25.02.08 – 29.02.08

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Детский мир	10.54%
Космос-Финанс	7.88%
Инком-Лада	7.57%
Амурметалл	7.23%
Моссельпром	6.03%
ОМК 01	5.21%
Стройтрансгаз	4.98%
Разгуляй	4.96%
Рубин	4.52%

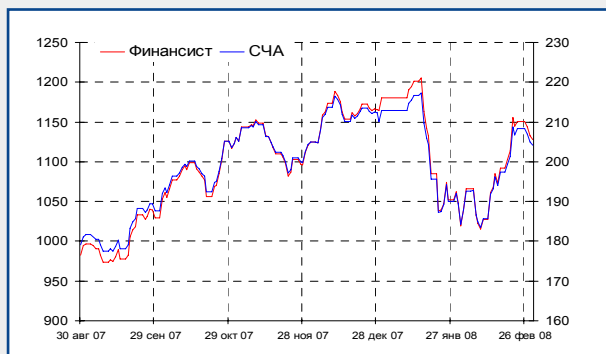
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **3 000 руб.**
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

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

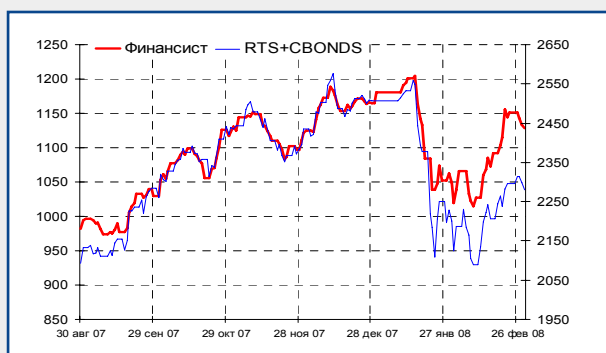
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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



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 25.02.08 – 29.02.08

Портфель фонда «Финансист» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Мы по-прежнему основной акцент делаем на бумаги металлургических компаний и компаний нефтегазового сектора – очередная качественная переоценка сырьевых товаров только еще будет оцениваться рынком, что создает потенциал роста котировок в данных секторах рынка.

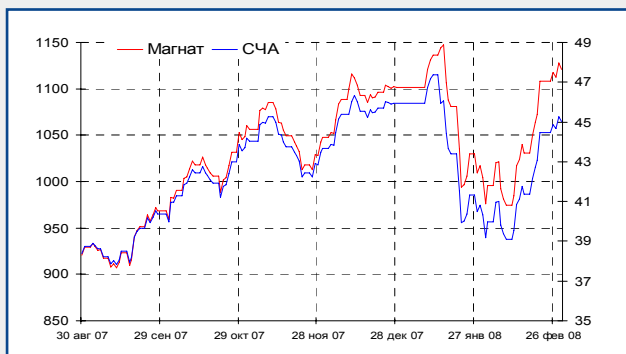
Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	12.50%
Газпром	9.04%
Новатэк	8.64%
Полиметалл	6.45%
Татнефть	6.12%
НЛМК	4.26%
ПолюсЗолото	3.94%
РАО ЕЭС ап	3.87%
АФК Система	3.85%

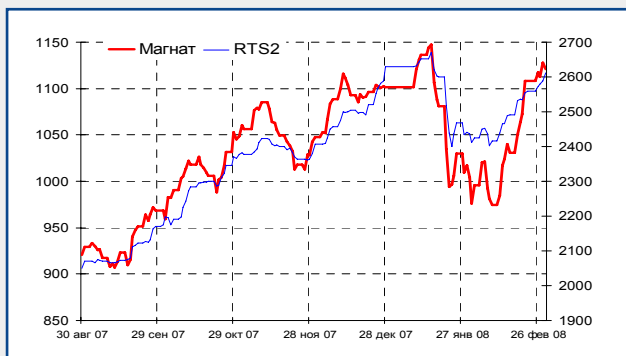
Надбавки при приобретении паев – 0%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0 %, при владении паями 180 и более дней



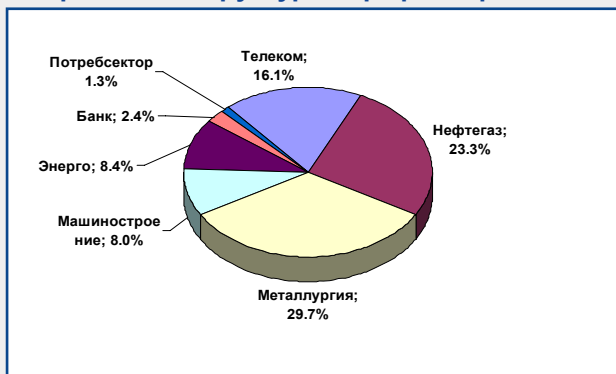
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



**Итоги управления фондом
за период 25.02.08 – 29.02.08**

Портфель фонда «Магнат» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. В ближайшие недели мы планируем сохранить основную часть средств инвестированными в бумаги металлургических и нефтегазовых компаний.

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	8.71%
Новатэк	8.22%
Газпром	7.10%
Лукойл	6.16%
УК Южный Кузбасс	4.07%
Мечел	3.93%
АФК Система	3.70%
ТМК	3.62%
Северсталь-Авто	3.55%

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

Надбавки при приобретении паев – **0%**
Скидки при погашении паев – **0%**



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.