

Российский финансовый рынок

За последние две недели российский рынок акций четко обозначил два ключевых уровня, пробитие которых станет определяющим для движения в следующие несколько месяцев. Поддержка вблизи 1 900 пунктов и сопротивление вблизи 200дневной средней (2 030 пунктов), по-видимому, останутся еще на некоторое время главными ориентирами для рынка. Чрезмерно высокая зависимость от происходящего на внешних рынках и сохраняющиеся опасения инвесторов по поводу возможного нового значительного падения рынка приведут к сохранению высокой волатильности. Свой вклад в волатильность будет вносить и формирование/закрытие спекулятивных «коротких» позиций, как всегда паническое и вызывающее резкие скачки цен.

В случае реализации «хорошего» сценария (стабилизация на внешних рынках и отсутствие нерезидентских продаж), мы ожидаем выход рынка к уровню 2100 пунктов по индексу РТС – ближайшему из важных уровней сопротивления с последующим тестированием сверху ключевого уровня - 200дневной средней. Более значительное движение пока представляется маловероятным – слишком велики опасения участников рынка и слишком велик соблазн фиксации на отчетливо просматриваемом уровне. Характер внутрисуточного движения, наблюдавшегося в течение всей прошедшей недели и близкие к средним объемы торгов свидетельствуют о чрезмерно высоком уровне опасений участников рынка, что делает весьма вероятными активные продажи на ближайших технических выделенных уровнях.

Ожидаемое сохранение высокой волатильности определяет рекомендации на краткосрочную перспективу. Так, достаточно значительная часть портфеля должна находиться в виде денежных средств – доля «кэша» до 30% не выглядит чрезмерной. Ни одна из «голубых фишек» не выглядит сейчас защитной бумагой, перспективы роста все еще весьма туманны, а масштаб движения невелик относительно возникающих при покупке рисков. Что же касается бумаг «второго эшелона», то здесь относительно небольшой масштаб снижения котировок в последние две недели является основным противопоказанием к покупке: хотя целый ряд бумаг оценен весьма привлекательно, имеющийся потенциал может быть реализован только в длительной перспективе, а текущая ситуация явно не способствует столь долгосрочным покупкам.

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

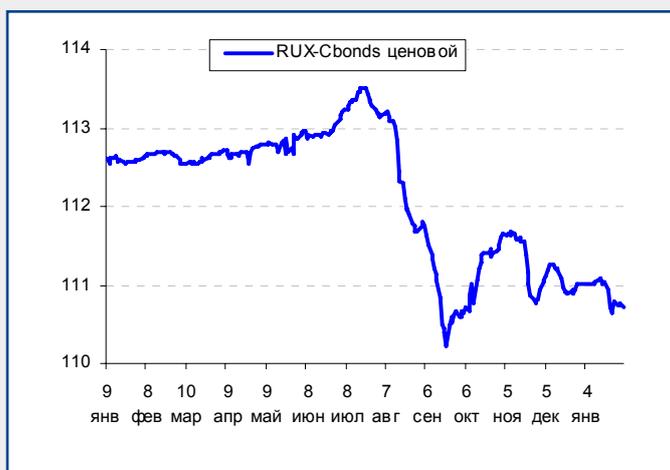
Котировки рублевых облигаций топчутся на месте на фоне неуверенности инвесторов в перспективах американской экономики. Как и ожидалось, ключевая процентная ставка на заседании 30 января была понижена на 50 базисных пунктов до 3%. Сомнения по поводу величины снижения ставки развеялись после публикации неожиданно слабых данных по росту ВВП за 4 квартал 2007 года. ВВП вырос всего лишь на 0.6% против консенсуса 1.2%. После понижения ставки, до конца недели был опубликован довольно большой блок статистики, который не добавил участникам рынка понимания относительно дальнейших перспектив американской экономики. Снижение рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в январе на 17 тыс. против ожиданий роста на 65 тыс. было компенсировано пересмотром данного показателя за декабрь с 18 тыс. до 82 тыс. При этом уровень безработицы за январь составил 4.9% по сравнению с 5% за прошлый месяц. Индекс производственной активности оказался выше рыночных ожиданий и составил 50.7% против консенсуса 47.3%.

На фоне противоречивых данных по экономике США доходность UST-2 практически не изменилась по итогам недели и составила 2.09%, а доходность UST-10 подросла на 10 базисных пунктов до 3.62%.

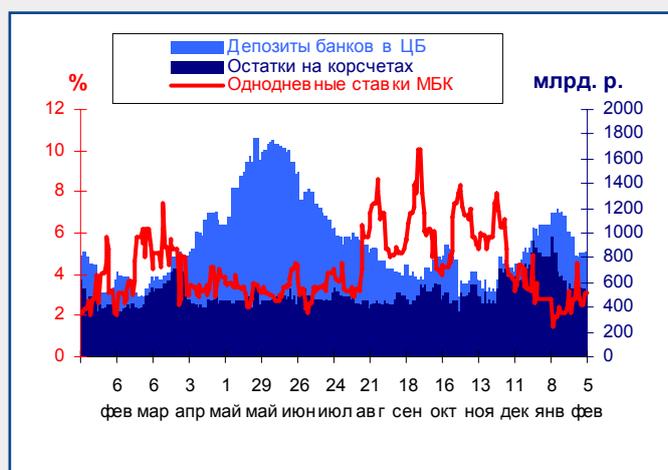
Спрэд Россия-30 к UST-10 консолидируется в районе 170 базисных пунктов.

Котировки рублевых облигаций довольно стабильны на фоне достаточно высокой рублевой ликвидности и низких ставок МБК. Тем не менее, ЦБ в конце прошлой недели внес некоторую интригу в оценки перспектив развития денежного рынка. В пятницу ЦБ повысил на 25 базисных пунктов все ставки по предоставлению ликвидности в банковскую систему, включая и ключевую процентную ставку по прямому РЕПО. Сейчас объем сделок РЕПО с ЦБ крайне незначителен, так как банковская ликвидность находится на приемлемом уровне и ставки МБК вновь опустились ниже 3%. Однако дальнейшее повышение ставки прямого РЕПО может привести к снижению котировок облигаций первого эшелона, входящих в ломбардный список и близких по доходности к ставке РЕПО.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК





Товарные рынки

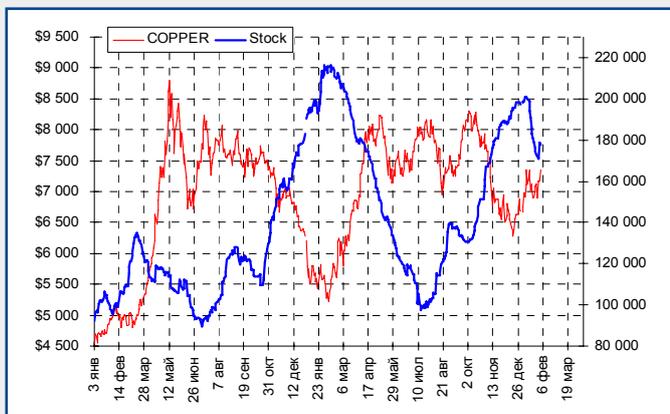
К концу прошедшей недели цены на нефть вновь приблизились к нижней границе долгосрочного восходящего канала. Ближайшие несколько торговых дней могут стать определяющими для среднесрочного движения – ценам необходимо удержаться в рамках сложившегося канала, что позволит в обозримой перспективе вернуться на уровни исторических максимумов.

Последние опубликованные данные по запасам не принесли принципиальных изменений. Сырой нефти в США по-прежнему недостаточно и она по-прежнему находится не там, где нужно. Так, запасы в районе Мексиканского залива (PADD3) остаются существенно ниже средних сезонных значений, что оставляет возможность для возникновения острого дефицита при росте уровня загрузки НПЗ. В Кушинге, точке поставки торгуемой на NYMEX нефти, объем запасов также остается аномально низким – последнее недельное изменение в 100 тыс барр является каплей в море. При текущих уровнях биржевых запасов, ситуация на рынке нефти сравнима с происходившим на рынке никеля в середине 2006 года, когда аномально низкие биржевые запасы делали формирование «шортов» чрезмерно рискованным и обеспечивали устойчивый перевес "быкам".

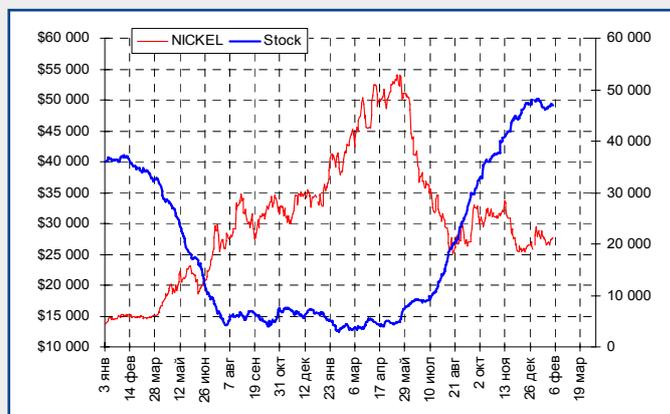
Опубликованный в конце недели отчет CFTC о действиях на рынке «нефтяников» и «спекулянтов» также носил умеренно-"бычий" характер. Изменения в нетто-лонг позиции «нефтяников» и величина этой позиции находятся на уровнях, характерных для среднесрочных локальных минимумов цен на «черное золото». При малейшем улучшении ситуации на американском рынке и смягчении панических ожиданий цены на нефть могут продемонстрировать впечатляющий рост, а в качестве целей на месяц-полтора можно рассматривать уровни, близкие к \$100/барр

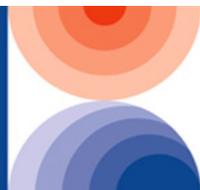
На рынке цветных металлов впервые за длительное время появилась самостоятельная тема для спекулятивной игры – возможность перебоев с поставками ряда металлов (цинка, свинца) из-за энергетического кризиса в Китае и ЮАР. Динамика запасов может рассматриваться как сигнал о формировании «длинных» позиций перед началом новогодних каникул в Китае. Сигнал этот – строго "бычий", свидетельствующий о существовании у участников рынка ожиданий среднесрочного роста цен. Период слабости рынка металлов мог стать временем формирования значительной массы «коротких» позиций, закрытие которых может стать одним из важных факторов поддержки в ближайшие недели. Любое улучшение ситуации на рынках США и Европы может привести в резкому росту цен на металлы.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

Публикация целого ряда важнейших макроэкономических показателей на прошедшей неделе не принесла ожидавшейся ясности в оценке ситуации в американской экономике. Не блестящие данные по темпам роста ВВП сопровождалась относительно неплохими цифрами по рынку труда и состоянию «реальной экономики». Вновь обозначившаяся решимость властей в противодействии кризисным явлениям может способствовать формированию у инвесторов более позитивных ожиданий. Так, один из «хороших» сценариев развития событий можно условно назвать «сценарием 2007 года»: тогда после первого квартала с минимальным темпом роста экономики (те же +0.6%, что и в 4-м квартале) экономика в течение полугодия росла с весьма высокими темпами. В случае успеха предпринятых ФРС и Администрацией мер по стимулированию экономики реализация именно такого сценария представляется вполне возможной.

С технической точки зрения, складывающаяся на графике индекса Доу-Джонса картина может рассматриваться как формирование «перевернутой головы с плечами». Целью движения в рамках этой фигуры может стать выход к 200-дневной средней, на уровни, близкие к 13 350 пунктам. В краткосрочной, на неделю, перспективе возможна консолидация и формирование второго «плеча». Относительно небольшое количество публикуемых на неделе статистических данных и отсутствие среди них особо значимых показателей могут способствовать именно консолидации.

Индекс Доу-Джонса



Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

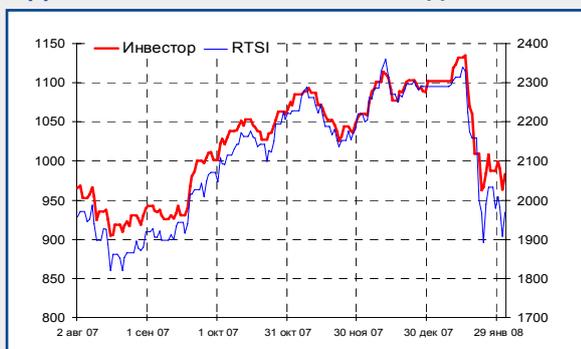
ПИФ	04.02.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (29.12.07-31.01.08)	3 месяца (31.10.07-31.01.08)	6 месяцев (31.07.07-31.01.08)	12 месяцев в (31.01.07-31.01.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор»	1010.09	179.25	-11,45	-9,57	-0,4	-3,84	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» (на 31.01.2008)	976.00	39.17	-11.07	-6.92	2.06	1.5	30 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1028.61	33.84	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	1059.15	34.33	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	1008.74	35.97	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1125.79	35.96	-	-	-	-	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1065.98	192.70	-12.48	-9.17	0.01	0.99	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1107.16	44.07	0.46	1.75	3.89	10.75	3 000
Индексы							
Индекс РТС		1969.0	-14.04	-11.31	1.16	2.45	-
Индекс РТС-2		2424.2	-7.81	1.82	14.56	31.88	-
Индекс ММВБ		1640.5	-28.38	-12.11	-3.11	-3.13	-
Индекс RUX-Cbonds		218.4	0.53	1.29	1.99	7.61	-

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

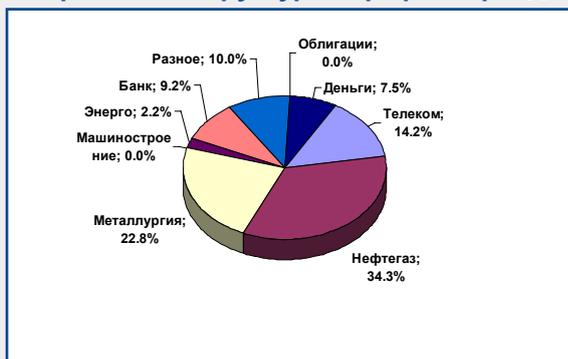
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



**Итоги управления фондом
за период 28.01.08 – 01.02.08**

На прошедшей неделе мы лишь в минимальной степени изменили структуру портфеля фонда «Инвестор». Мы считаем, что портфель фонда сможет демонстрировать опережающий рост после прохождения рынком локального минимума, однако в краткосрочной перспективе из-за высокой волатильности активное реформирование может привести к неоправданным потерям.

Доли бумаг в портфеле фонда

Газпром	13.91%
МТС	10.05%
Новатэк	7.77%
Сбербанк	6.76%
Северсталь	6.12%
Лукойл	6.01%
ПолюсЗолото	5.82%
РБК ИС	5.61%
Газпром нефть	4.22%

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

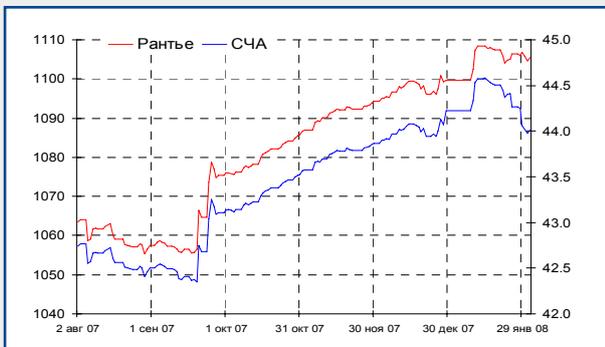
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

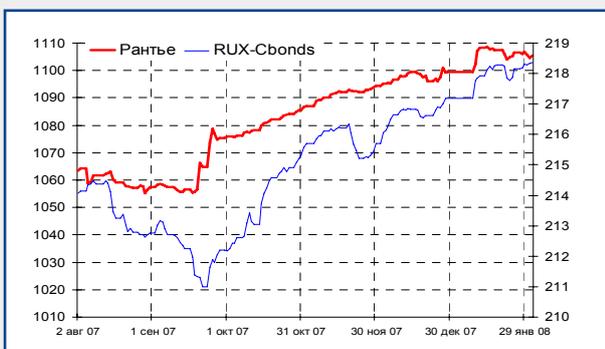
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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

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

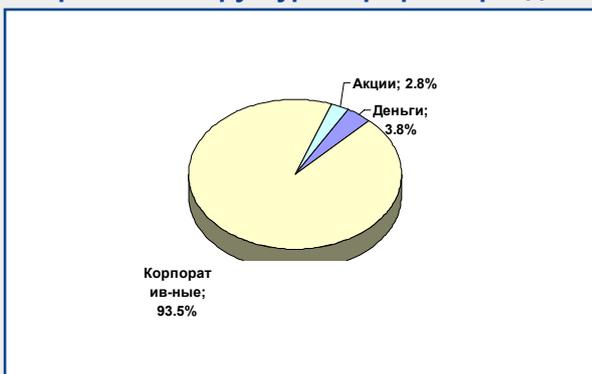
Динамика стоимости пая и СЧА



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 28.01.08 – 01.02.08

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	10.70%
Космос-Финанс	7.91%
Инком-Лада	7.62%
Амурметалл	7.28%
Моссельпром	6.03%
ОМК 01	5.25%
Стройтрансгаз	5.02%
Разгуляй	4.99%
Рубин	4.55%

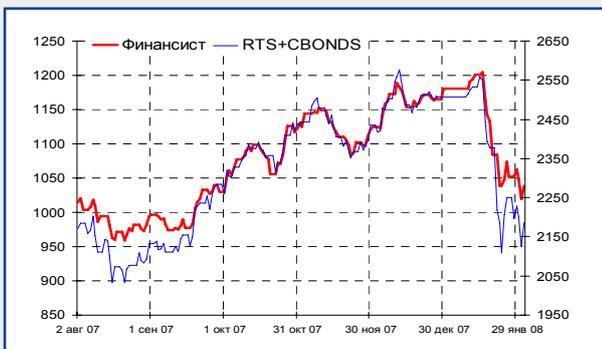
Надбавки при приобретении паев – 0,5%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0 %, при владении паями 180 и более дней

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Финансист»

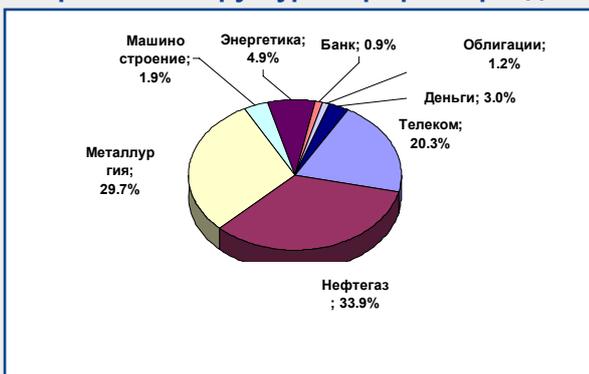
Динамика стоимости пая и СЧА



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 28.01.08 – 01.02.08

Портфель фонда «Финансист» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес защитных бумаг (несправедливо перепроданные акции РАО ЕЭС, которые могут оцениваться через стоимость корзины бумаг, получаемых инвестором при разделении компании) и некоторых акций, способных выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума (Полиметалл)

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	13.86%
Газпром	11.79%
Новатэк	8.43%
Татнефть	8.29%
Полиметалл	6.93%
Лукойл	5.21%
НЛМК	4.89%
АФК Система	4.29%
ПолюсЗолото	3.90%

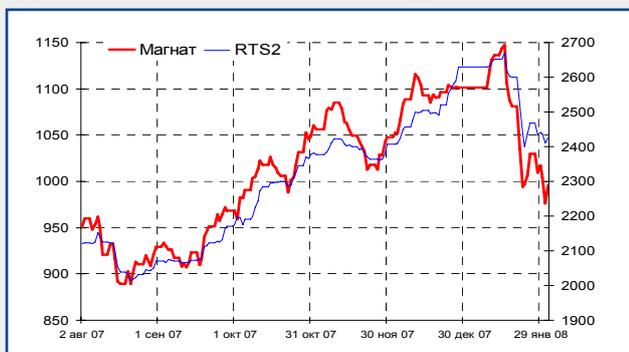
Надбавки при приобретении паев – 0%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0 %, при владении паями 180 и более дней

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 28.01.08 – 01.02.08

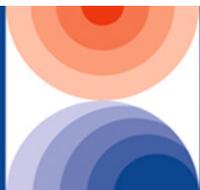
Портфель фонда «Магнат» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес бумаг, способных выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума. Кроме того, мы продолжили диверсифицировать портфель фонда.

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	10.80%
Новатэк	8.32%
Газпром	7.89%
Лукойл	6.73%
Татнефть	4.93%
НЛМК	4.36%
АФК Система	4.27%
ТМК	4.20%
ПолюсЗолото	3.76%

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

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



Новости управляющей компании

28 января 2008 года

22 января ФСФР России зарегистрировала правила доверительного управления открытым индексным паевым инвестиционным фондом «Русь-Капитал-Индекс ММВБ».

Минимальная сумма при приобретении паев составляет 3 000 рублей. Размер дополнительного взноса – 1 000 рублей. В соответствии с правилами доверительного управления фондом, срок формирования продлится с 20 февраля по 1 апреля 2008 года, либо ранее по достижении стоимости имущества фонда равной 10 000 000,00 рублей.

Кузнецов Сергей, генеральный директор управляющей компании «Русь-Капитал»: «Мы расширили линейку наших фондов до 9-ти, сформировав индексный фонд «Русь-Капитал – Индекс ММВБ». Такой фонд может быть особенно интересен инвесторам, ориентирующимся на средне- и долгосрочное вложение средств и ожидающих доходность близкую к среднерыночной при меньшем размере вознаграждения за управление».

Подробнее на сайте компании: www.russcapital.ru.

22 января 2008 года

ФСФР России зарегистрировала изменения и дополнения в правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами под управлением УК «Русь-Капитал» (ООО). Изменения коснулись всех 8 паевых инвестиционных фондов под управлением компании.

В частности, стал возможен обмен паев между всеми открытыми паевыми инвестиционными фондами компании: ОПИФА «Русь-Капитал - Инвестор», ОПИФО «Русь-Капитал - Рантье», ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия», ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз», ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации», ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика», ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист».

В открытых фондах вдвое сократился размер вознаграждения специализированного депозитария: на сегодняшний день он составляет **0,4%** среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС. Таким образом, максимальный совокупный размер вознаграждения за финансовый год с учетом НДС уменьшился до **2,9%** и до **1,4%** (ОПИФО «Русь-Капитал - Рантье»).

Подробнее на сайте компании: www.russcapital.ru.

21 января 2008 года

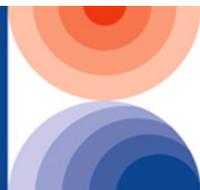
По данным рейтинга доходности Investfunds, по итогам 2007 года ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» вошел в десятку «Самых доходных открытых ПИФов смешанных инвестиций», продемонстрировав на интервале года прирост стоимости пая **+13,48%** (прирост стоимости пая за 3 мес. - +12.07%, 6 мес. - +20.03%)*.

Положительную доходность с незначительным отрывом показал также фонд ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье». Фонд занял **12 место** по доходности, прирост стоимости пая по итогам года составил **+ 9,40%** (3 мес. - +2.26%, 6 мес. - +7.06%)*.

* Данные стоимости пая на 29.12.2007 г.

Подробнее на сайте компании в разделах «Новости компании», «Комментарий управляющего».

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.



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
Выходные: суббота, воскресенье

107098, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 43, стр. 2
Телефон: (495) 101-202-7 Факс: (495) 621-11-31
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

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.