

Российский финансовый рынок

Рынок акций смог завершить прошедшую неделю ростом, при этом благоприятный внешний фон позволяет предполагать, что в ближайшее время "быки" не упустят инициативы. В качестве возможных краткосрочных целей можно рассматривать уровни 850-870 по индексу РТС и 1000 по индексу ММВБ.

С чисто спекулятивной точки зрения, ситуацию определяет отсутствие продаж, особенно со стороны нерезидентов. И динамика, которую демонстрирует рынок в моменты начала торгов по ADR в Лондоне и США, и спрэды в ценах акций и ADR свидетельствуют об этом. Можно назвать парадоксальным подобное отсутствие предложения притом, что крупнейшие зарубежные инвестдома за последние недели снизили оценку большинства наиболее ликвидных российских акций. Сохранение же спроса на бумаги можно связывать с позитивным внешним фоном, внутренние новости пока не позволяют существенно повысить справедливую оценку бумаг. О том, что фундаментально ситуация остается неблагоприятной свидетельствуют продолжающиеся дефолты по корпоративным облигациям.

Среди спекулятивных идей сейчас можно выделить идею покупки отставших от рынка и недооцененных акций. По-видимому, именно с этим связан отмечавшийся в конце недели рост спроса на бумаги энергокомпаний. Приближающееся заседание правительства (9го числа), на котором могут быть скорректированы требования к инвестпрограммам компаний и прояснены некоторые важные вопросы (развитие рынка мощности, сохранение прежнего темпа либерализации и т.п.) также способствует усилению интереса инвесторов к сектору. Отметим, что пока основная масса покупок приходится на бумаги ОГК, тогда как менее ликвидные бумаги ТГК не демонстрируют значительных движений цен. Подобное различие отражает как опасения по поводу возможных негативных сюрпризов (сохранение неизменных обязательств по инвестициям), так и общерыночные риски. Рост рынка сейчас слишком сильно связан с внешними факторами и формирование позиций в менее ликвидных бумагах представляется чрезмерно рискованным.

В ближайшие недели особого внимания будут заслуживать бумаги с высокой ожидаемой дивидендной доходностью. При отсутствии потрясений на внешних рынках фактор дивидендов будет ограничивать продажи и поможет рынку удержаться от резкой коррекции после достижения локального максимума.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

На прошедшей неделе сырьевые рынки смогли продемонстрировать рост. При этом, однако, не проявилось сколько-нибудь значимых признаков усиления физического спроса, покупки были связаны с ожиданиями улучшения экономической ситуации в основных странах-потребителях сырья в ближайшие месяцы.

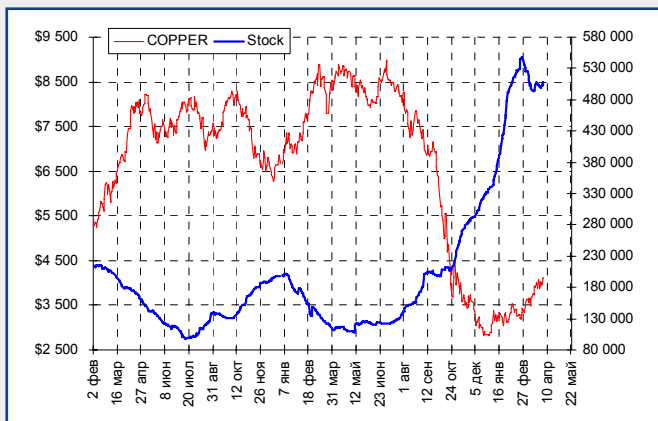
Главная спекулятивная тема недели была связана со встречей лидеров стран G-20. Хотя различие интересов стран не позволяло надеяться на принятие каких-либо решений, способных оказать быстрое и заметное воздействие на ситуацию, можно было оценить объем мер по поддержке экономики. Заявленные на встрече объемы прямой поддержки и снижения налогового бремени весьма значительны, сопоставимы с квартальным ВВП США и могут в обозримой перспективе привести к росту спроса на сырьевые товары.

Среди чисто спекулятивных факторов поддержки сырьевых рынков можно выделить еще два. Благоприятная ситуация на ведущих фондовых рынках, где также сказывался позитивный эффект ожиданий перед саммитом G-20 способствовала переоценке рисков и перетоку средств на рынки сырьевых товаров. Поддержку оказывало и ослабление же доллара, удешевляющее покупки для потребителей, расположенных за пределами США.

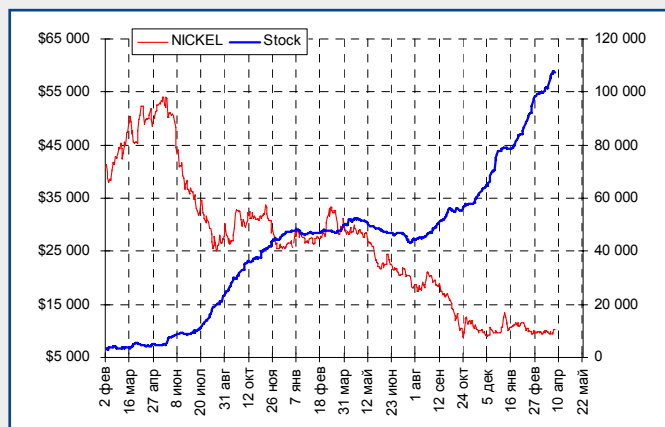
Среди новостей, относящихся к нефтяному рынку особо можно выделить решение Саудовской Аравии о снижении цен на добываемую нефть. Подобный шаг крупнейшего из членов ОПЕК может служить сигналом о слабости спроса и позволяет предполагать, что цены на «черное золото» не смогут существенно уйти вверх от отметки \$50/барр (WTI). Вторым по значимости событием можно назвать оценку снижения добычи в Мексике в ближайшие два года – такое сокращение оставляет ОПЕК определенное пространство для маневра в ограничении добычи и позволяет надеяться, что цены на нефть будут оставаться вблизи \$50/барр.

Последний отчет о запасах нефти и нефтепродуктов в США показал значительный прирост запасов сырой нефти. Что весьма важно, рост этот происходит при относительно невысоких объемах импорта. Резкий обвал объема продаж дистиллятов также обращает на себя внимание – падение здесь далеко выходит за рамки сезонной тенденции и в промежутке между завершением отопительного сезона и началом автомобильного может оказать заметное негативное влияние на спрос на сырую нефть. Падение объема запасов в Кушинге (точке поставки нефти, торгующейся на NYMEX) позволяет восстановить нормальную рыночную ситуацию, когда можно не только покупать, но и «шортить», что также не усиливает позиции «быков».

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

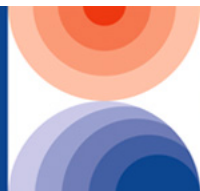
Рост американского рынка в конце прошлой недели привел к существенному улучшению технической картины. Продолжение роста представляется основным вариантом развития событий в краткосрочной перспективе. В течение ближайшей недели не ожидается появления значимых статистических данных и рынок будет двигаться «по инерции», под влиянием технических факторов и ожиданий, связанных с приближающимся «сезоном отчетов».

Ближайший период массовой публикации отчетов крупнейших компаний представляется особенно важным. Инвесторы получают данные о результатах, полученных компаниями в первом квартале, который пока считается наиболее сложным за весь период кризиса. Сохранение прибыльности в такой период и получение результатов, не уступающих ожиданиям могло бы стать сильным позитивным сигналом для рынка. Во время предыдущего «сезона отчетов» рынок показал, что оценивает масштаб экономических проблем слишком пессимистично – опубликованные цифры в массе своей оказались несколько лучше ожиданий и если сейчас не будет значительных расхождений с ожиданиями, то может появиться повод для переоценки средне- и долгосрочных перспектив движения индексов. При самом благоприятном варианте развития событий нельзя исключать еще одного ралли, способного вывести рынок на уровни 200дн средних – 9 200-9 300 пунктов по индексу Доу-Джонса.

Первыми из крупных компаний отчеты публикуют Alcoa, Mosaic (7го числа) и Chevron (9го). Все три отчета и динамика котировок акций компаний важны для оценки перспектив их российских аналогов. Главные же события развернутся через неделю, когда с 14го по 17е число должны отчитаться Goldman Sachs, JPMorgan Chase и Citigroup.

Индекс Доу-Джонса



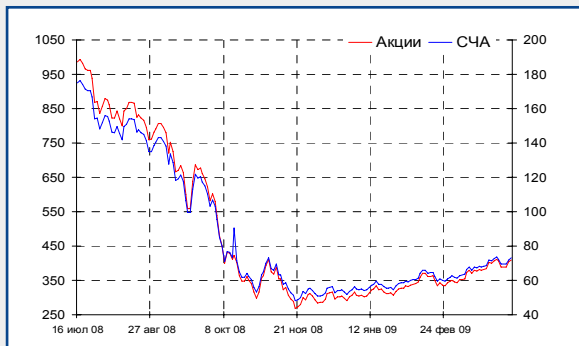


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

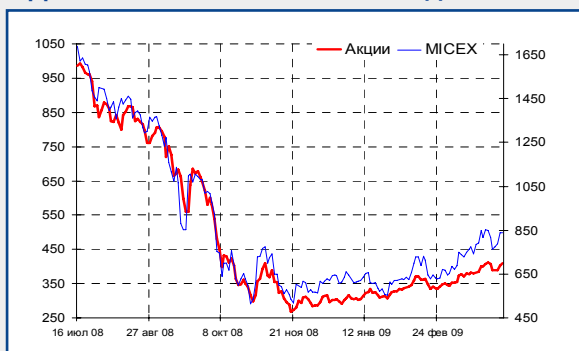
ПИФ	03.04.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (31.03.09-27.02.09)	3 месяца (31.03.09-31.12.08)	6 месяцев (31.03.09-30.09.08)	12 месяцев (31.03.09-31.03.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	409.61	73.07	11.11	27.74	-33.04	-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»	512.00	18.28	16.89	25.87	-19.75	-51.11	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	633.82	21.54	10.07	36.05	-16.95	-43.22	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	376.67	12.33	13.93	23.65	-33.24	-63.85	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	304.99	10.68	6.34	-6.63	-49.75	-69.36	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	433.79	14.08	6.96	37.66	-40.08	-63.91	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	541.68	97.58	7.91	16.86	-26.11	-50.06	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1050.07	57.34	2.17	9.34	-4.18	-5.96	3 000
Индексы							
Индекс РТС	746.03	-	26.64	9.14	-43.09	-66.58	-
Индекс РТС-2	539.40	-	16.86	-6.03	-62.54	-79.08	-
Индекс ММВБ	837.94	-	16.05	24.76	-24.79	-52.89	-
Индекс RUX-Cbonds	218.10	-	3.85	7.25	1.97	-0.81	-

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 30.03.09 – 03.04.09**

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	13.7%
Роснефть	9.6%
Газпром	9.5%
СургутНГ(ап)	5.8%
Татнефть	4.2%
Полиметалл	4.1%
Уралкалий	4.0%
Новатэк	3.7%
Газпром нефть	3.6%

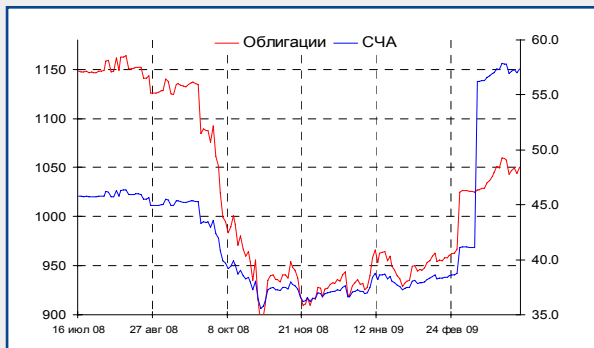
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **3 000 руб.**
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента:
0,5% до 1 млн руб.
0% от 1 млн руб.

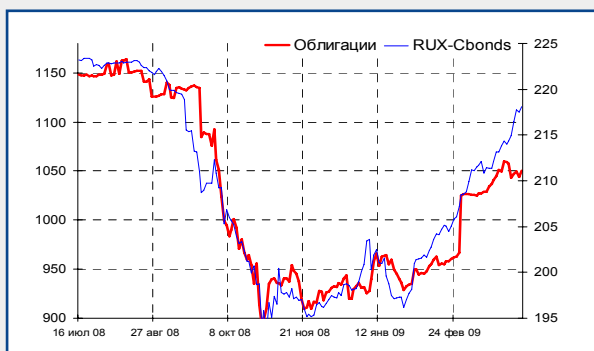
Скидки при погашении паев через УК и Агента:
1%, при владении паями до 365 дней
0%, при владении паями 365 и более дней

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

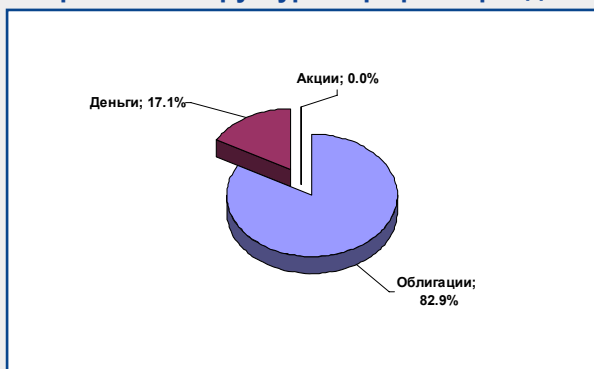
Динамика стоимости пая и СЧА



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 30.03.09 – 03.04.09

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	10.9%
ГЭС 02	10.6%
МОЭК 01	5.1%
ДетскийМир 01	4.6%
Амурметалл 01	3.8%
Номос-Банк 09	3.4%
ТГК-4 01	3.4%
ОГК-5 01	3.3%
МОИА 03	3.2%

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента:

0,5% до 1 млн руб.

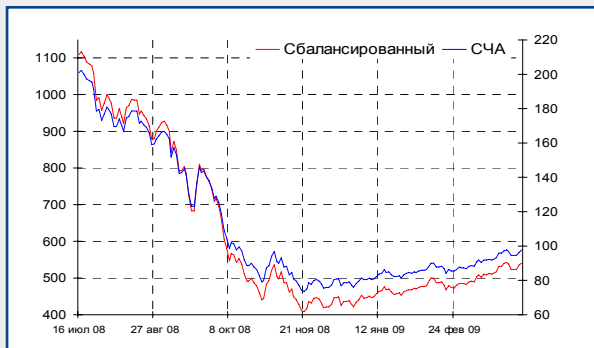
0% от 1 млн руб.

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 MICEX+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

**Итоги управления фондом
за период 30.03.09 – 03.04.09**

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	11.2%
Лукойл	8.5%
Газпром	6.7%
Роснефть	6.4%
С.-З.Телеком 05	6.3%
Россельхозбанк 02	4.5%
ГЭС 02	4.4%
Полиметалл	3.4%
МЕЧЕЛ 02	3.2%

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

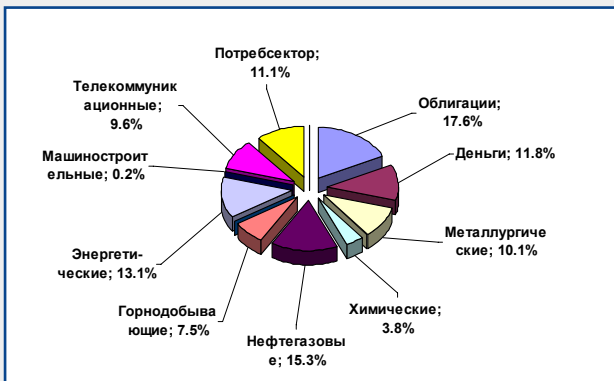
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 30.03.09 – 03.04.09

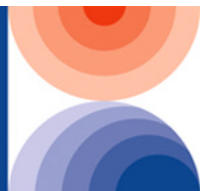
На прошедшей неделе мы при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подверженными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

СвязьБанк 01	8.8%
Магнит	5.8%
Номос-Банк 09	5.0%
МТС	4.9%
Холдинг МРСК ао	4.8%
Татнефть(ап)	4.3%
СургутНГ(ап)	4.0%
Газпром нефть	3.9%
Номос-Банк 07	3.9%

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.