

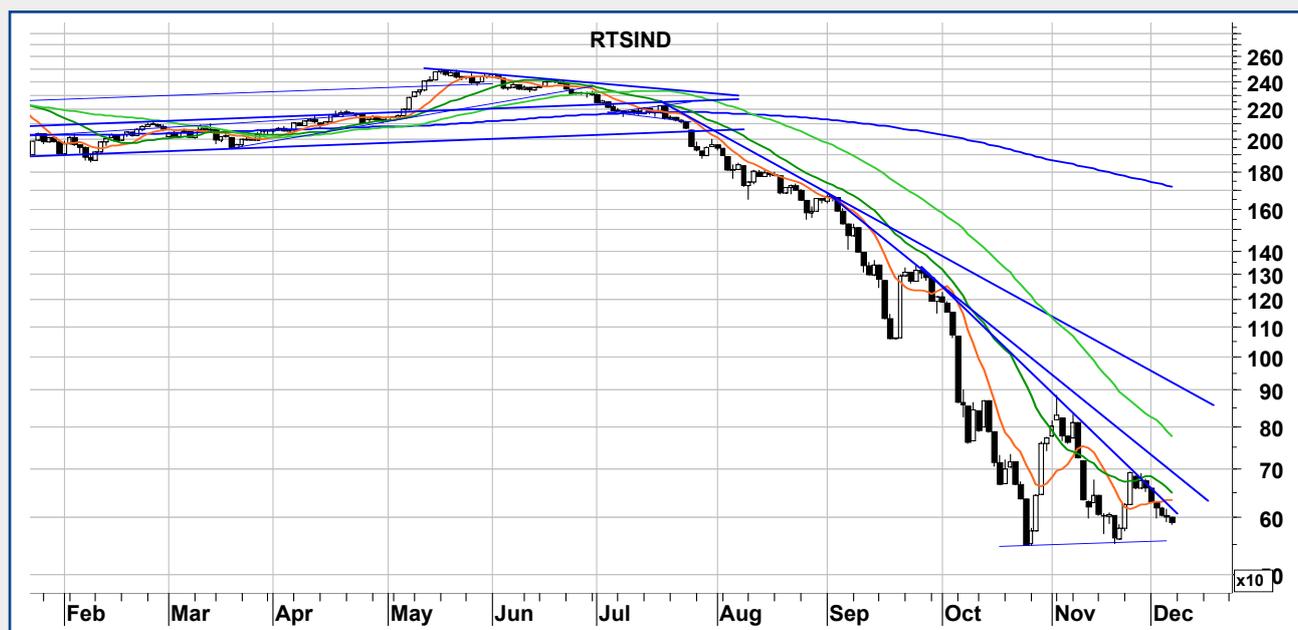
Российский финансовый рынок

Рынок акций всю прошедшую неделю оставался вблизи границы краткосрочного, формирующегося с сентября нисходящего тренда. При том, что ситуация на сырьевых рынках оставалась крайне неблагоприятной, да и поток корпоративных новостей носил явно "медвежий" характер подобный результат может быть оценен как весьма хороший.

Поддержка со стороны ВЭБ явно ощущалась в течение каждого торгового дня. Систематические покупки могут несколько ограничить активность "медведей", а при сезонном снижении активности нерезидентов в последние торговые дни года можно ожидать, что ВЭБ обеспечит достижение «хороших» ценовых уровней к отчетной дате в конце месяца. По-видимому, достижимыми окажутся уровни ~700-730 пунктов по индексу РТС, выход же на уровни выше 800 пунктов не представляется возможным. Ми словами, могут быть достигнуты обозначавшиеся в предыдущие два месяца уровни сопротивления, однако рынок останется в рамках сложившихся среднесрочных трендов.

Хотя рынок в последнее время не демонстрирует обвального падения и структура ожиданий явно сдвигается к лучшему, мы считаем необходимым обращать особое внимание на новости, позволяющие оценить возможный масштаб сокращения физических показателей деятельности компаний в следующем году. В этом плане особо примечательно выглядит прогноз о величине сокращения объема перевозок по железным дорогам (до 19%). Столь значительное ожидаемое сокращение соответствует затяжному кризису в таких отраслях, как металлургия (сырье и готовый металл), строительство (цемент, арматура и т.п.), добыча нефти. Компании данных секторов остаются основой рынка, что заставляет крайне осторожно оценивать перспективы изменения индексов РТС и ММВБ в будущем году. Отметим, что сейчас краткосрочный спекулятивный спрос из телекоммуникационного и энергетического секторов явно перемещается в металлургический и достигнутые здесь уровни уже превышают «справедливые» по отношению к остальному рынку. Мы не рекомендуем сейчас покупать бумаги, котировки которых, находятся выше 200 часовых средних и по-прежнему, рекомендуем ограничить круг бумаг на покупку наиболее ликвидными акциями.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

Основной торговой идеей для рынка сырьевых товаров остается идея сохранения аномально низкого физического спроса в ближайшие месяцы, что определяет слабость рынка и практически полное отсутствие перспектив существенного улучшения ситуации в ближайшем будущем.

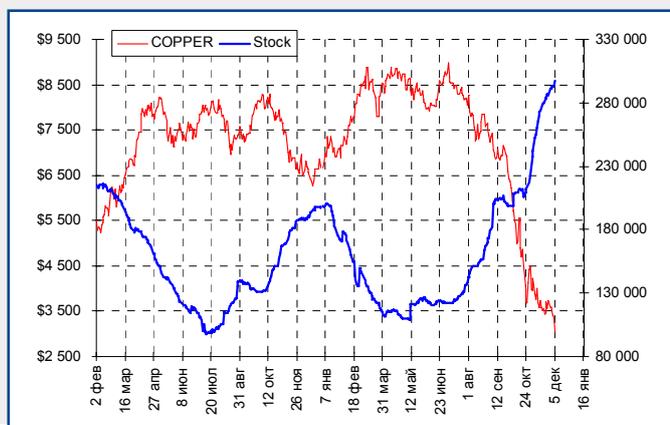
С технической точки зрения, картина остается строго негативной. При периодически наблюдающихся попытках отскока вверх вслед за ведущими мировыми рынками цены на «черное золото» не достигают даже границ краткосрочных нисходящих трендов, что свидетельствует о крайней слабости рынка. Выход к еще более низким уровням, ~\$30/барр представляется возможным в следующие полтора-два месяца.

В течение ближайшей недели может обозначиться некоторая поддержка, связанная с ожиданиями нового сокращения квот на добычу в странах ОПЕК. По-видимому, на намеченном на середину следующей недели очередном саммите картель сможет заявить о новом сокращении добычи (~1 млн барр в сутки), однако реальное влияние на рынок это решение сможет оказать только к концу января, когда станет ясно, соблюдаются ли договоренности или их постигла судьба многих предыдущих решений. Более важным может оказаться «естественное» снижение добычи в странах с высокой себестоимостью.

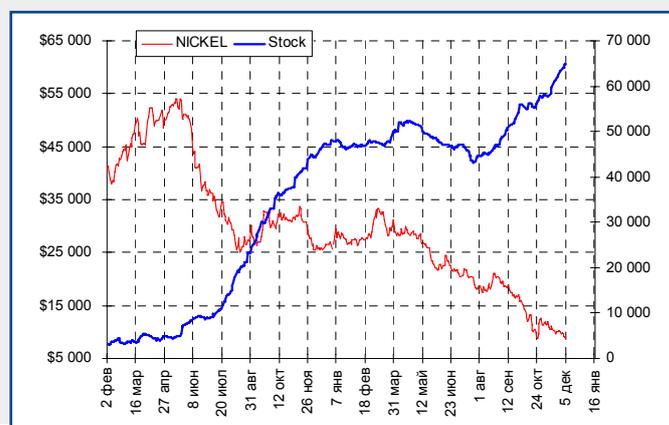
Очередной отчет CFTC не принес данных о каком-либо значительном изменении в действиях на рынке «нефтяников» и «спекулянтов». Сохранение относительно большой нетто-лонг позиции структур, непосредственно связанных с нефтяным бизнесом показывает, что они все еще рассматривают текущие ценовые уровни как неоправданно низкие. При исключительно плохой технической картине и негативных прогнозах по объемам потребления сырья сохранение значительной нетто-лонг позиции у наиболее значительной группы участников рынка может рассматриваться как источник дополнительного риска – нельзя исключать существенного сокращения покупок со стороны «нефтяников» и, соответственно, скачка цен вниз.

Рынок цветных металлов продолжает демонстрировать строго «медвежью» динамику. Влияние физического, а не спекулятивного спроса здесь больше и ситуация, соответственно, хуже, чем на рынке нефти. Давление на рынок избыточных биржевых запасов металла также больше, да и тенденция к росту запасов представляется более устойчивой. Несколько лучше остальных в ближайшее время могут выглядеть олово и цинк, пока не пробившие уровни поддержки, обозначавшиеся в октябре-ноябре. Хуже рынка может оказаться свинец, спрос на который резко сокращается из-за проблем в мировой автомобильной промышленности.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME



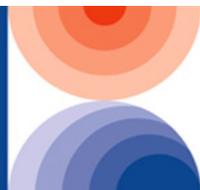
Мировые финансовые рынки

На американском рынке к концу прошедшей недели сложилась редко наблюдаемая комбинация благоприятной технической картины и крайне неблагоприятного набора фундаментальных факторов. По-видимому, инвесторы в очередной раз пытаются действовать так, как если бы «весь негатив уже заложен в цены». Отсутствие попыток продавать рынок вниз после появления крайне неблагоприятных макроэкономических и корпоративных новостей едва ли может быть объяснено чем-либо иным. Мы, однако, хотели бы предостеречь от чрезмерного оптимизма: перед принятием «плана Поулсона» рынок также рос, а сейчас позитивный эффект от спасения авто производителей может быть отыгран намного быстрее. Возможности для формирования нового восходящего тренда, а не «ложного пробития» достигнутого нисходящего выглядят весьма сомнительными.

Среди ожидающихся в течение недели статистических данных особо можно выделить публикуемые в пятницу цифры по розничным продажам. Существующий сейчас консенсус-прогноз выглядит чрезмерно оптимистичным – предполагается, что темп снижения продаж сократится по отношению к предыдущему месяцу. Подобное изменение представляется невозможным при рекордном росте безработицы и общем ухудшении макроэкономических прогнозов, влияющем на действия потребителей. Завышенные ожидания могут стать для рынка «миной замедленного действия», способной вызывать резкую активизацию продаж в конце недели. К важным показателям можно отнести и данные по инфляции цен производителей (PPI). Ожидаемая цифра находится на грани дефляции и если опубликованное значение окажется отрицательным, это станет сильным "медвежьим" сигналом для рынка.

Индекс Доу-Джонса



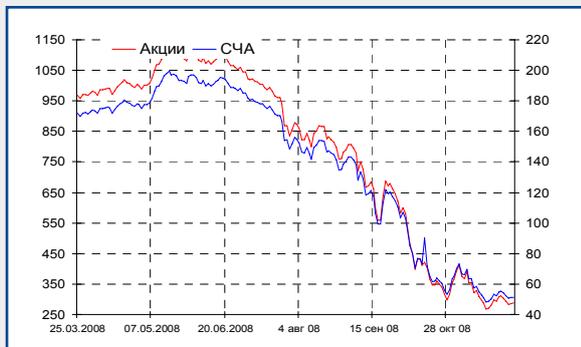


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

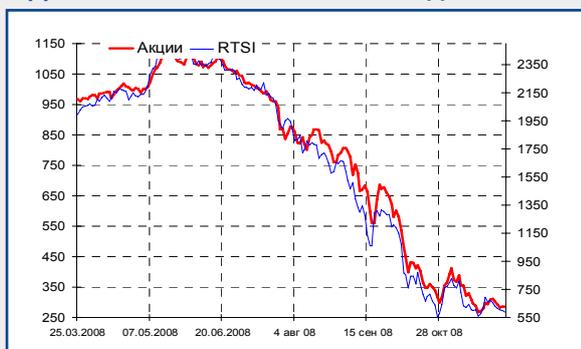
ПИФ	05.12.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (28.11.08-31.10.08)	3 месяца (28.11.08-29.08.08)	6 месяцев (28.11.08-30.05.08)	12 месяцев (28.11.08-30.11.07)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	287.11	51.26	-14.80	-60.74	-72.09	-70.61	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 28.11.2008)	466.49	18.72	-5.94	-50.11	-60.60	-55.47	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	341.86	12.28	-13.86	-54.47	-67.72	-	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	394.86	13.49	-11.66	-53.67	-66.99	-62.78	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	289.79	9.44	-11.95	-56.85	-68.10	-74.27	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	341.31	11.93	-3.02	-55.84	-62.84	-66.50	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	291.54	9.36	-14.92	-70.73	-79.32	-74.69	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	420.71	75.86	-9.26	-50.88	-62.75	-60.12	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	927.41	36.96	-2.05	-18.72	-19.75	-16.32	3 000
Индексы							
Индекс РТС	589.79	-	-36.18	-60.17	-63.88	-65.21	-
Индекс РТС-2	539.74	-	-46.68	-67.25	-70.24	-69.16	-
Индекс ММВБ	562.34	-	-28.77	-50.96	-56.80	-60.96	-
Индекс RUX-Cbonds	197.02	-	-7.34	-11.74	-11.15	-8.63	-

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 01.12.08 – 05.12.08**

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

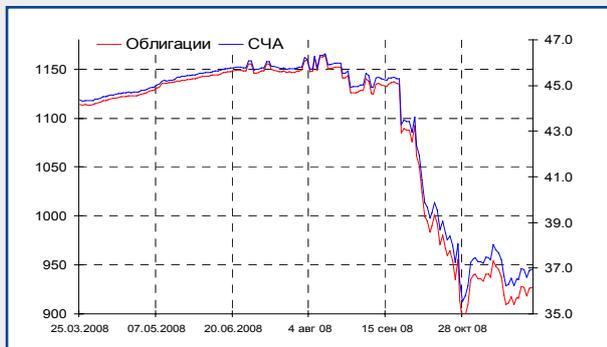
Доли бумаг в портфеле фонда

Полиметалл	5.2%
Новатэк	4.2%
Уралкалий	3.6%
Русь-Банк 01	3.2%
НЛМК	2.6%
Газпром нефть	2.6%
Распадская	2.4%
Северсталь	2.2%
Аэрофлот	2.2%

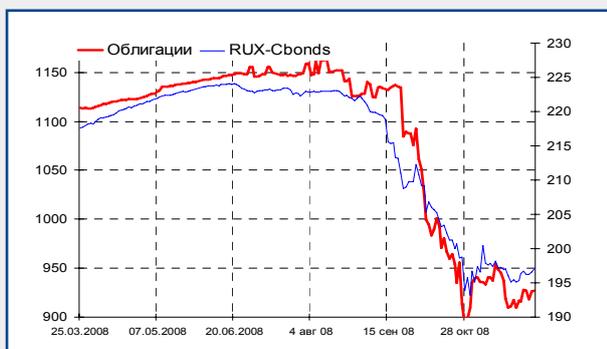
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – **0,5%** до 1 млн руб
– **0,0%** от 1 млн руб
Скидки при погашении паев через УК и Агента – **1%**, при владении паями до 365 дней
– **0%**, при владении паями 365 и более дней

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

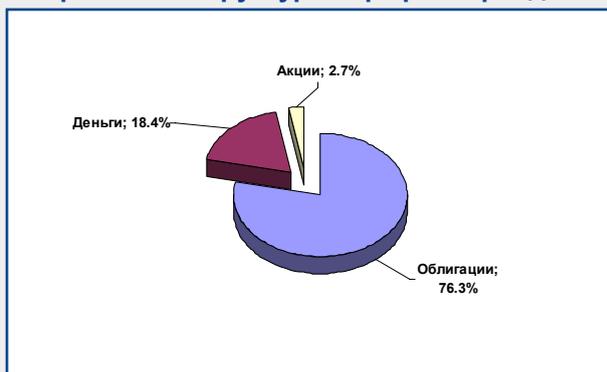
Динамика стоимости пая и СЧА



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 01.12.08 – 05.12.08

При реформировании портфеля фонда «Облигации» мы стараемся увеличивать долю коротких бумаг.

Доли бумаг в портфеле фонда

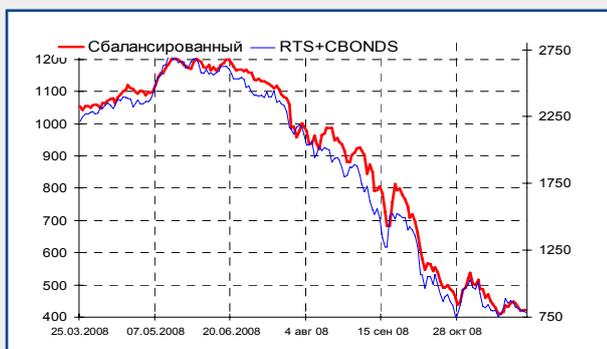
Русь-Банк 01	11.9%
Моссельпром 01	11.6%
ТГК-10 02	10.6%
Амурметалл 01	7.0%
РЕТАЛ 01	5.2%
МОИА 03	5.1%
ТГК-4 01	4.9%
Разгуляй-Финанс 02	4.8%
ДетскийМир 01	4.5%

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 – 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 01.12.08 – 05.12.08

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

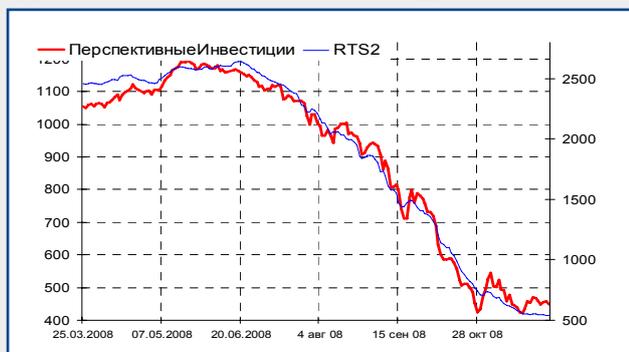
Моссельпром 01	6.6%
Новатэк	6.2%
Русь-Банк 01	5.8%
Россельхозбанк 02	5.8%
Полиметалл	5.0%
Газпром нефть	4.9%
Уралкалий	4.5%
НЛМК	3.0%
МТС	2.5%

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.

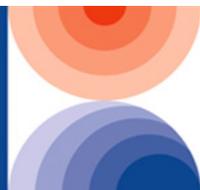
Итоги управления фондом за период 01.12.08 – 05.12.08

На прошедшей неделе мы 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

Моссельпром 01	15.3%
Роснефть	10.6%
Лукойл	8.2%
КЗРУ	7.2%
Газпром	7.1%
Красный Котельщик	5.7%
СургутНГ(пр)	4.5%
ГидроОГК	3.7%
Полиметалл	2.9%

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 Московская область
- Санкт-Петербург
- Астрахань
- Белгород
- Волгоград
- Воронеж
- Казань
- Калининград
- Новосибирск
- Нижний Новгород
- Нефтекамск
- Октябрьский
- Омск
- Пермь
- Ростов-на-Дону
- Самара
- Салават
- Стерлитамак
- 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.