

Российский финансовый рынок

Мы позитивно оцениваем перспективы дальнейшего роста российского рынка. Благоприятный внешний и внутрисекторский фон новостей, улучшение ситуации с ликвидностью должны способствовать покупкам.

Особого внимания заслуживает оживление спроса на менее ликвидные инструменты, бумаги «второго эшелона». Покупки в данном секторе рынка свидетельствуют о том, что инвесторы позитивно оценивают не только ближайшие, но и среднесрочные (до конца текущего года – середины первого квартала следующего).

Позитивным настроениям инвесторов должны способствовать и опубликованные на прошедшей неделе данные отчетов компаний. Металлурги отчитались лучше ожиданий, при этом последний из ожидаемых отчетов – отчет НЛМК о производственной деятельности в первом квартале, ожидающийся в конце этой - начале следующей недели будет способствовать сохранению спекулятивного спроса на бумаги отрасли. Особого внимания заслуживает происходящее с Северсталью – текущая рыночная оценка превышает подавляющее большинство оценок «справедливой цены», а отсутствие активной фиксации прибыли может привести к качественному пересмотру оценки всего сектора.

Весьма примечательная техническая картина складывается сейчас в акциях Лукойла. Пробитая в конце прошлой неделе верхняя граница долгосрочного нисходящего канала может быть протестирована сверху, однако если более значительного движения вниз не будет и изменение тренда будет подтверждено, то такое принципиальное изменение технической картины может вызвать волну спекулятивного спроса в "нефтянке". Вместе с Лукойлом лучше рынка будут выглядеть Газпрои м Татнефть. Именно на спросе на нефтяные бумаги рынок сможет выйти на уровни выше ближайшей цели – уровней 2160-2170 пунктов по индексу РТС.

Мы считаем также весьма перспективными бумаги компаний фиксированной связи, еще не до конца отыгравшими отставание от остального рынка и остающиеся пока намного ниже справедливых цен, а также акции Сбербанка. Акции ГМКН продолжают движение при высокой волатильности – динамика котировок здесь никак не связана с динамикой цен на металл, что делает бумаги компании привлекательными только для краткосрочных спекулятивных операций.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

Завершение праздничных каникул в Китае может привести к заметному оживлению на сырьевых рынках. Мы позитивно оцениваем кратко- и среднесрочные перспективы роста цен на цветные металлы и нефть.

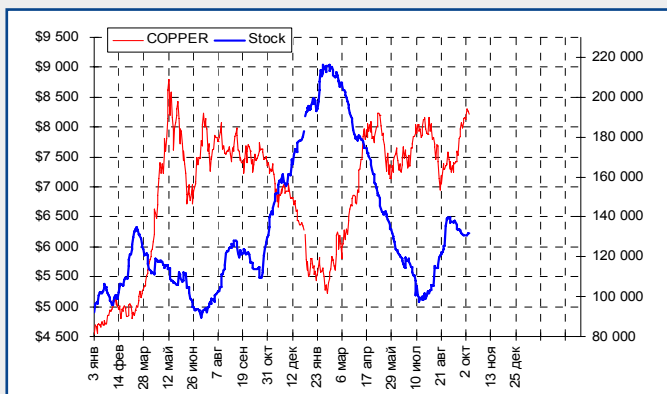
Главная спекулятивная идея для рынка металлов связана с оценкой изменений биржевых запасов металла после недельного перерыва в торгах. До этого в течение шести недель подряд запасы в Шанхае снижались весьма высокими темпами и темп снижения позволял оценивать величину физического спроса на металл. Дополнительный интерес к данным по запасам в Шанхае связан с тем, что за последнюю неделю запасы на LME оставались практически неизменными (в пределах 130.7-131.7 тыс т), соответственно. В случае, если ближайшие дни принесут сколько-нибудь заметное сокращение запасов и оно будет подтверждено в пятницу данными из Шанхая, возникнет явный повод для спекулятивных покупок меди. Мы считаем возможным повторение исторических максимумов цен на медь – выход цен на уровни, близкие к \$8 800 за тонну – в течение ближайших полутора-двух месяцев.

Среди остальных металлов наилучшие шансы на продолжение роста сохраняют свинец, алюминий и цинк. Никель, напротив, останется аутсайдером рынка. Отмечающийся здесь устойчивый рост запасов почти не оставляет шансов "быкам". Опубликованный на прошлой неделе отчет Норникеля за первое полугодие также способен оказать негативное влияние на цены – резкое отставание объемов продаж металла Норникелем от объемов производства является серьезным негативным сигналом, способным вернуть цены на уровни ниже \$30 тыс за тонну.

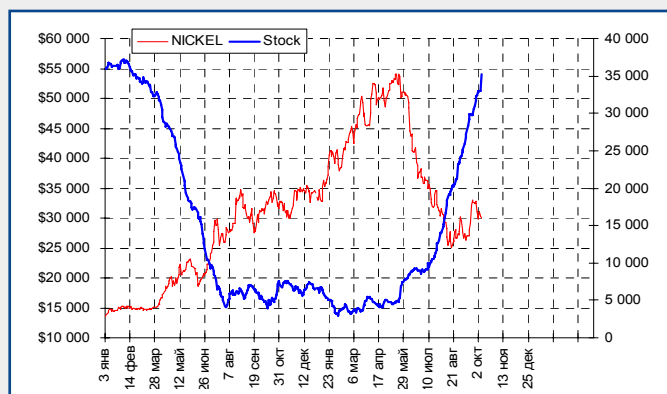
Мы считаем, что цены на нефть останутся в ближайшее время на уровнях выше \$80/барр (для сорта WTI). Мы не предполагаем сильного влияния политических факторов, достаточная поддержка для рынка может быть связана с наметившимся на прошлой неделе сокращением запасов дистиллятов (в том числе, печного топлива). Ближайшие недели станут периодом оценки рынком величины спроса на топливо в первой половине отопительного сезона. При сохранении высокого физического спроса на другие виды сырья и слабости американской валюты и у цен на нефть сохраняются все шансы на умеренный рост и сохранение сложившегося среднесрочного восходящего тренда.

Последний опубликованный отчет CFTC можно рассматривать как сигнал о неизменности структуры ожиданий участников нефтяного рынка и, соответственно, сохранения сложившихся трендов. Для рынка металлов картина иная – нетто-лонг позиция спекулянтов достигла максимального значения с марта прошлого года и спекулятивный спрос на металл может привести к резкому скачку цен в течение ближайших недель.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME



Мировые финансовые рынки

Выход американского рынка на новые рекордные уровни оказывает заметное позитивное влияние на остальные рынки, как развитые, так и развивающиеся. Мы считаем, что американский рынок не исчерпал полностью потенциал роста, а цель движения находится на уровнях 14 600-14 700 пунктов по индексу Доу-Джонса.

Мы особо отмечаем тот факт, что сейчас позитивные настроения инвесторов менее зависимы от ожидаемых изменений ставки рефинансирования. Так, оценка по динамике цен бинарных опционов на величину ставки, торгуемых на CBOТ, дает вероятность снижения ставки на 0.25% в конце месяца на уровне не более 41%. Такой уровень вероятности снижения ставки можно назвать аномально низким и рост рынка при таких предположениях инвесторов о будущих действиях ФРС можно рассматривать в качестве сигнала о силе сложившегося восходящего тренда.

Среди ожидающихся на текущей неделе данных мы особо выделяем публикуемую в понедельник стенограмму последнего заседания FOMC, которая станет сигналом для рынка о возможности снижения ставки и ожидающиеся в пятницу данные по индексу PPI. Хотя сейчас рынок может расти и при неизменной ставке рефинансирования, появление данных способных изменить оценку инвесторами вероятности снижения ставки должно оказать сильное влияние на рынок.

Опубликованные на прошлой неделе данные по перетокам средств между фондами, ориентированными на инвестиции на развивающихся рынках также позволяют строить позитивные прогнозы на будущее. Благоприятная ситуация на развитых рынках и ослабление доллара позволяют инвесторам принимать более высокие риски и активнее покупать бумаги, обращающиеся на развивающихся рынках.

Индекс Доу-Джонса

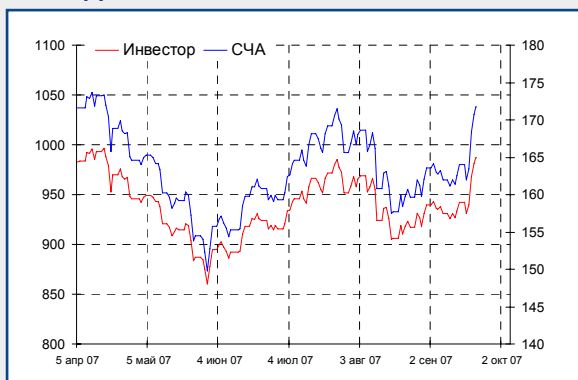


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	05.10.07		Динамика стоимости пая, %					Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	12 месяцев	
Фонды акций								
ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор»	1030.67	179.38	1.88	10.05	9.25	4.84	-	3 000 руб.
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат»	990.34	41.29	2.28	6.44	2.18	1.00	-	30 000 руб.
Отраслевые фонды акций								
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1075.43	10.75	1.05	-	-	-	-	3 000 руб.
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	1105.88	11.06	4.19	-	-	-	-	3 000 руб.
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	1005.12	10.06	0.10	-	-	-	-	3 000 руб.
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1124.17	11.24	2.89	-	-	-	-	3 000 руб.
Смешанные фонды								
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1066.12	194.28	2.57	7.24	7.09	5.41	-	3 000 руб.
Фонд облигаций								
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1076.15	43.14	0.08	1.65	4.62	6.64	-	3 000 руб.
Индексы								
Индекс РТС		2115.4	9.61	11.06	7.21	9.61	10.07	
Индекс РТС-2		2192.0	6.59	6.05	2.36	6.59	19.25	
Индекс ММВБ		1802.4	5.89	8.37	4.23	5.89	6.44	
Индекс RUX-Cbonds		212.60	2.47	-0.26	-0.12	2.47	4.78	

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

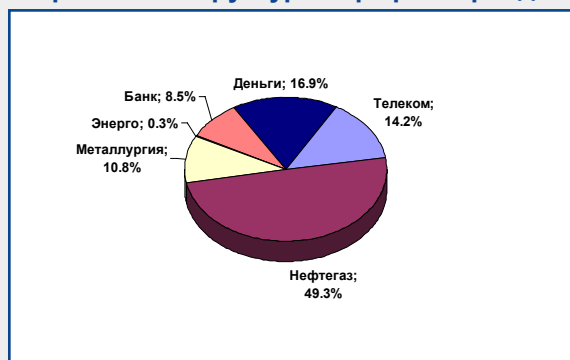
Динамика стоимости пая и СЧА



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 01.10.07 – 05.10.07**

При реформировании портфеля фонда «Инвестор» на прошедшей неделе основной акцент мы сделали на увеличении доли бумаг компаний нефтегазового сектора, которые имеют сейчас наилучшие шансы выглядеть лучше рынка.

Кроме того, мы сохраняем значительную долю бумаг МТС и Сбербанка, также способных продемонстрировать значительный рост в ближайшее время.

На прошедшей неделе мы зафиксировали прибыль по акциям компаний металлургического сектора, что связано с резким ростом котировок данной группы бумаг и приближением цен к справедливым оценкам.

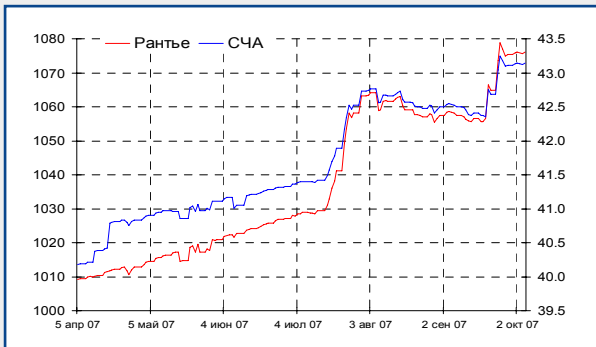
Доли бумаг в портфеле фонда

ЛУКОЙЛ	11.70%
Газпром	11.59%
МТС	9.78%
Татнефть	7.55%
Сургутнефтегаз ао	7.37%
ГМКНорНикель	5.85%
Роснефть НК	5.20%
Северсталь	4.91%
Сбербанк ао	4.72%

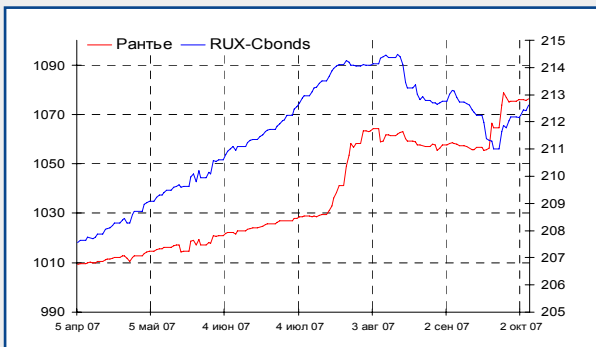
Надбавки при приобретении паев – **0%**
Скидки при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

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

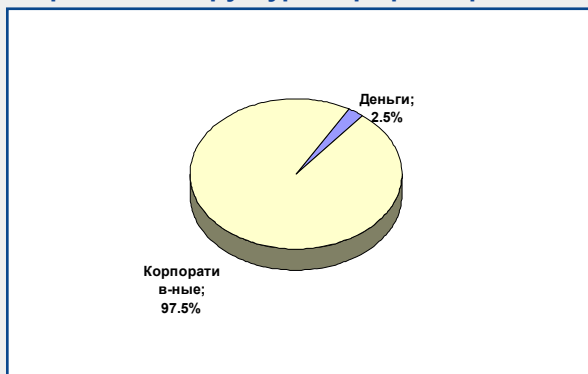
Динамика стоимости пая и СЧА



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 01.10.07 – 05.10.07**

Несмотря на некоторое улучшение ситуации с ликвидностью, мы считаем ситуацию на рынке не вполне благоприятной для активного проведения операций по реформированию портфеля акций фонда «Рантье».

Мы не планируем значительных изменений портфеля в ближайшее время.

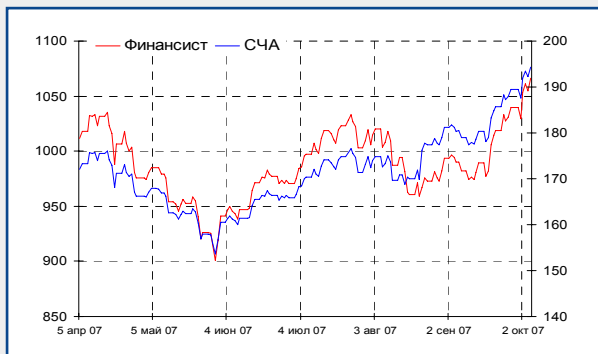
Доли бумаг в портфеле фонда

Детский мир	11.39%
ЮТК 07	10.36%
Газпром 04	9.46%
Космос-Финанс 01	8.01%
Инком-Лада 02	7.72%
Амурметалл 01	7.32%
ЦентрТелеком 19	6.96%
ЭйрЮнион 01	6.56%
Моссельпром 01	6.10%

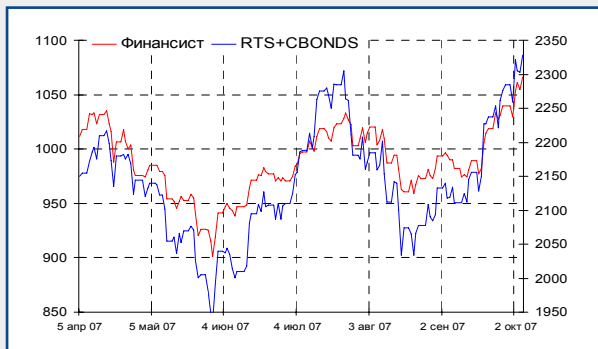
Надбавки при приобретении паев – **0%**
Скидки при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

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

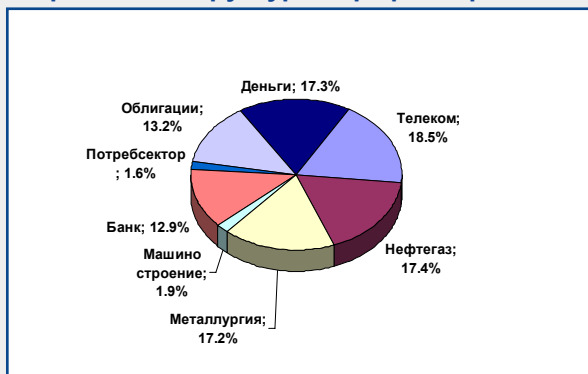
Динамика стоимости пая и СЧА



**Динамика стоимости пая и индекса
PTC+Cbonds**



Отраслевая структура портфеля фонда



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

**Итоги управления фондом
за период 01.10.07 – 05.10.07**

Уверенный рост рынка акций и все еще не вполне благоприятная ситуация с ликвидностью, на рынке облигаций сыграли определяющую роль в нашем решении сократить до минимума долю облигаций в портфеле фонда «Финансист».

Наиболее значительные доли портфеля сейчас приходятся на акции МТС, пользующиеся высоким спекулятивным спросом, бумаги НЛМК, металлургической компании, которая в ближайшее время публикует очередную отчетность и Сбербанк, несправедливо недооцененного рынком и способного быстро вернуться на существенно более высокие уровни.

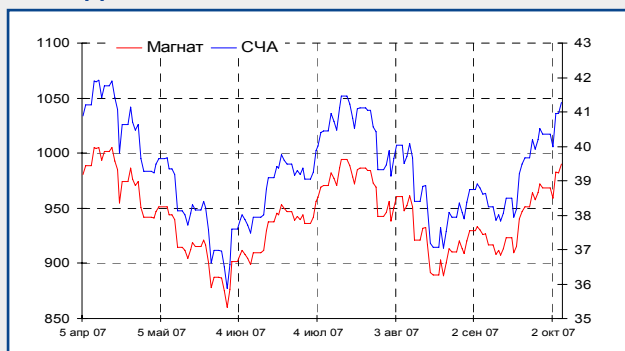
Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	13.04%
Сбербанк ап	9.27%
НЛМК	9.20%
ЛУКОЙЛ	7.70%
Газпром	5.78%
ПолюсЗолото	4.52%
Татнефть ао	3.91%
Сбербанк ао	3.66%
АФК Система	3.15%

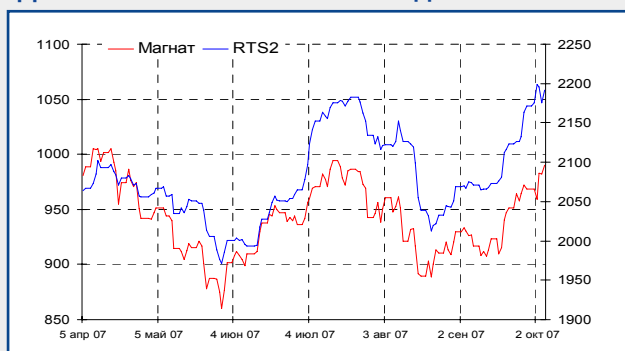
Надбавки при приобретении паев – **0%**
Скидки при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



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

**Итоги управления фондом
за период 01.10.07 – 05.10.07**

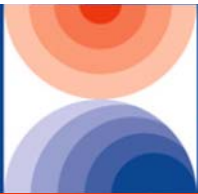
В портфеле интервального фонда «Магнат» до максимального уровня увеличена доля акций МТС, что определяется спекулятивной привлекательностью данных бумаг и все еще весьма высоким потенциалом роста до справедливой цены.

Весьма перспективный телекоммуникационный сектор представлен бумагами Системы. Мы считаем возможным сокращение отставания рыночной оценки Системы от ее «дочек» и рассматриваем ее акции как одни из наиболее перспективных для долгосрочной покупки.

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	14.38%
Сбербанк ап	9.36%
Газпром	6.91%
НЛМК	6.58%
Татнефть ао	5.33%
ММК	4.58%
Полкюзолото	4.39%
АФК Система	3.63%
Северсталь-авто	3.25%

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



РусьКапитал
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Паевые
Инвестиционные Фонды

08 октября 2007 года

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

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.

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

УК «Русь-Капитал» (ООО). Лицензия ФКЦБ №21-000-1-00036 от 26.06.2000, лицензия ФСФР №177-10124-001000 от 24.04.2007.

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.

ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0683-94120489 от 30.11.2006. ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0679-94120644 от 30.11.2006. ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0675-94120561 от 30.11.2006. ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» – 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 – Metallургия» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0932-94127190 от 30.08.2007.