

## Российский финансовый рынок

На прошедшей неделе инициатива на российском рынке оставалась на стороне "быков". Стабилизация цен на нефть и прекращение быстрого падения курса рубля способствовали росту спроса на бумаги. По-видимому, при сохранении благоприятной обстановки на внешних рынках рост российских биржевых индексов может продолжиться, однако едва ли рост сможет стать устойчивым и превратиться из краткосрочного движения в среднесрочный тренд без заметного улучшения макроэкономической ситуации в стране и оживления промышленности. В качестве возможных краткосрочных целей можно указать уровни ~570-575 пунктов по индексу РТС и ~740-745 пунктов по индексу ММВБ

Наблюдавшийся в последние дни резкий рост спроса на бумаги металлургических компаний в значительной степени может быть объяснен скупкой бумаг в интересах крупных акционеров. Восстановление спроса на металл и загрузки производственных мощностей пока не позволяет переоценить справедливую стоимость бумаг так сильно, как это сделал рынок в конце недели. Формирование острого максимума и значительная коррекция представляется вопросом ближайших дней. Отсутствие позитивных новостей по секторам, которые являются крупными потребителями металла (автомобилестроение и машиностроение вообще, строительство) пока заставляет оценивать перспективы металлургического и горнодобывающего секторов весьма консервативно и рассматривать движение цен вверх как благоприятную возможность для краткосрочной спекулятивной игры или закрытия сформированных ранее длинных позиций.

Одной из привлекательных торговых идей в ближайшие месяцы может стать идея формирования портфелей из бумаг с высокой дивидендной доходностью. Раньше остальных традиционно устанавливает эксдидендную дату Сургутнефтегаз. Хотя мы не ожидаем заоблачно больших дивидендов по компании из-за возможной переоценки валютных активов, доходность по «префам» все же может превысить 10%. Несмотря на значительный рост котировок все еще весьма привлекательными остаются и привилегированные бумаги региональных телекомов. Мы считаем, что в настоящий момент «префы» являются лучшими «защитными» бумагами на российском рынке.

### Динамика индекса РТС





**Товарные рынки**

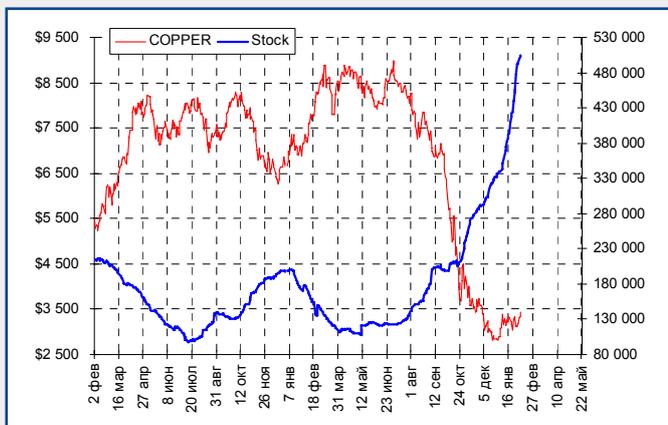
Новой темой краткосрочной спекулятивной игры на сырьевых рынках становится тема роста потребления нефти и металлов в результате реализации очередного плана по поддержке американской экономики. Помимо роста объемов потребления сырья, значительную поддержку рынку может оказать возможное ослабление американской валюты, практически неизбежное в случае нового массивного вливания долларов на рынки.

Биржевые металлы на прошедшей неделе благодаря ожиданиям, связанным с «планом Обамы» смогли вернуться к верхним границам сложившихся ранее трендов, существенно улучшив техническую картину. Наиболее значительным оказался прирост цен меди, при этом главному индикативному металлу удалось преодолеть уровни январских максимумов, что может быть сигналом об изменениях к лучшему не только краткосрочных ожиданий инвесторов. Отметим, что по всем биржевым металлам прирост запасов на LME существенно замедлился – возвращение на рынок инвесторов и потребителей из стран Азии после перерыва, связанного с празднованием китайского нового года принесло заметное увеличение физического спроса. Как мы отмечали ранее, для принципиального перелома трендов необходимо не просто прекращение роста запасов, но формирование острых максимумов, пока же трудно ожидать, что цены на медь смогут достичь уровней выше \$3 500-\$3 700, а на никель - \$12 000 за тонну.

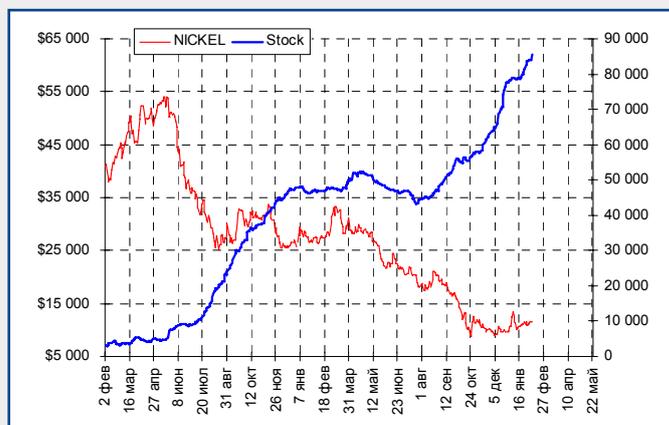
Появившиеся на прошедшей неделе данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США вновь носили "медвежий" характер. Низкий уровень загрузки НПЗ определяет быстрый прирост запасов, а очередной рекорд объема запасов в Кушинге (точке поставки нефти сорта WTI) позволяет предполагать, что дисконт цены WTI к стоимости других индикативных сортов будет сохраняться в ближайшие недели. Среди опубликованных цифр также обращает на себя внимание рост добычи нефти на территории США – текущие объемы добычи больше, чем в летние месяцы прошлого года и если тенденция к росту добычи сохранится, то уже в течение полутора-двух месяцев могут быть достигнуты объемы, близкие к наблюдавшимся до лета 2005 года, когда нефтедобыча в Мексиканском заливе сильно пострадала от ураганов Катрина и Рита. В целом, накопленные аномально большие запасы и растущая добыча нефти резко ограничивают возможности для роста цен на «черное золото» в ближайшие месяцы. По-видимому, основной причиной для повышения цен могут быть ослабление доллара или новые решения ОПЕК по ограничению добычи.

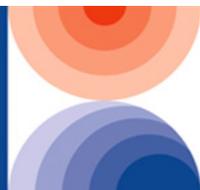
В последнее время активно обсуждается вопрос о росте цен на сталь и возможном прохождении ими долгосрочного минимума. Мы обращаем внимание на тот факт, что цены торгуемых на LME фьючерсов на сталь (при всех недостатках этого индикатора он все же относится к наиболее легко наблюдаемому) на прошедшей неделе вошли в состояние backwardation, что едва ли можно назвать "бычьим" сигналом.

**Цены на медь, LME**



**Цены на никель, LME**





## Мировые финансовые рынки

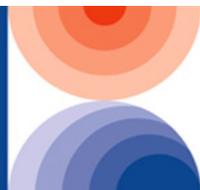
На прошедшей неделе индекс Доу-Джонса оставался вблизи нижней границы консолидации, продолжающейся с середины октября, при этом спекулятивная игра вокруг «плана Обамы» лишь позволила удержаться вблизи этой границы. Рынок смог проигнорировать данные по рынку труда, вновь оказавшиеся существенно хуже ожиданий, однако после того, как рассмотрение в Конгрессе предложений Администрации завершится, макроэкономические показатели могут вновь выйти на первый план и вернуть инициативу на сторону "медведей". Вполне возможно, что наблюдающийся в последние дни рост завершится уже к середине недели – длинные выходные из-за отмечаемого в понедельник Дня Президента создают дополнительный стимул для фиксации прибыли.

Ближайшая неделя будет относительно мало насыщена макроэкономической статистикой. Среди ожидающихся цифр можно выделить, пожалуй, лишь данные по розничным продажам (12го числа). Поскольку именно оживление потребительского спроса могло бы в наибольшей степени способствовать выходу экономики из кризиса и поскольку это первые важные данные относящиеся к текущему кварталу, возможна резкая реакция рынка в случае, если реальные цифры не совпадут с ожидаемыми. Консенсус-прогноз же пока выглядит очень оптимистичным – опубликованные оценки близки к -0.3% против предыдущей цифры -2.7%, что только усиливает опасность резкой фиксации прибыли в конце недели.

Мы по-прежнему считаем одним из наиболее вероятных вариантов развития событий выход американского рынка на уровни, близкие к 7 000 пунктов по индексу Доу-Джонса до формирования долгосрочного минимума – выше самых долгосрочных трендов (~5 000 пунктов), но существенно ниже текущих уровней.

### Индекс Доу-Джонса



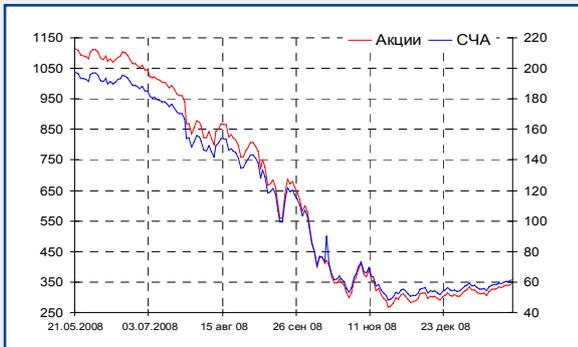


**Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов**

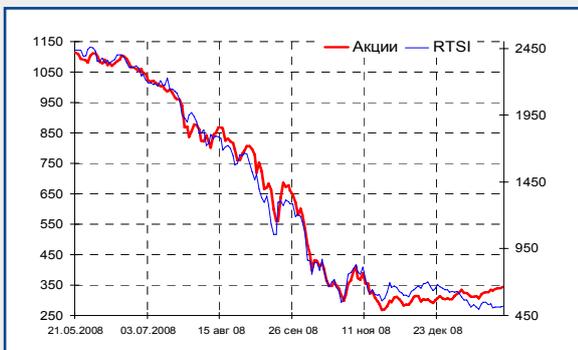
ПИФ	06.02.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (30.01.09-31.12.08)	3 месяца (30.01.09-31.10.08)	6 месяцев (30.01.09-31.07.08)	12 месяцев (30.01.09-31.01.08)	
<b>Фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	345.04	61.49	9.48	-8.42	-62.04	-65.38	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 30.01.2009)	487.11	19.55	-0.05	-1.78	-52.74	-50.09	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	396.01	14.25	2.37	-8.99	-57.40	-	3 000
<b>Отраслевые фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	503.86	17.01	12.64	3.04	-52.79	-50.60	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	307.09	10.01	-1.23	-15.53	-63.07	-73.44	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	249.01	8.72	-18.12	-32.01	-70.26	-74.81	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	386.42	12.48	7.87	-1.60	-69.35	-69.62	3 000
<b>Смешанные фонды</b>							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	478.97	86.27	5.30	-4.18	-52.82	-53.68	3 000
<b>Фонд облигаций</b>							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	947.59	38.01	-0.88	1.54	-18.07	-14.06	3 000
<b>Индексы</b>							
Индекс РТС	520.91	-	-15.33	-30.82	-72.45	-72.83	-
Индекс РТС-2	433.88	-	-20.13	-40.29	-80.44	-81.94	-
Индекс ММВБ	656.09	-	0.87	-14.63	-58.13	-61.91	-
Индекс RUX-Cbonds	201.67	-	-0.47	2.13	-9.86	-7.98	-

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 02.02.09 – 06.02.09

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

Лукойл	13.5%
Газпром	9.3%
Роснефть	6.1%
СургутНГ(ап)	6.1%
Русь-Банк 01	4.8%
Полиметалл	4.1%
ТГК-10 02	4.1%
Газпром нефть	3.8%
Новатэк	3.7%

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.

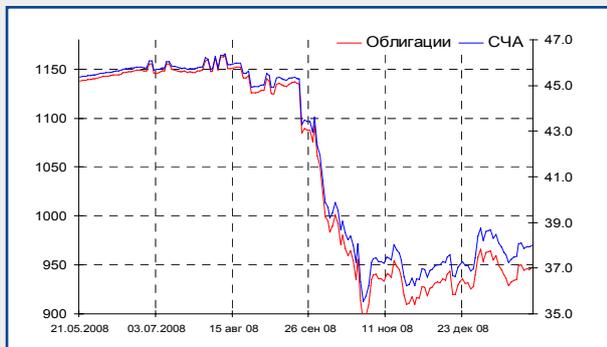
Скидки при погашении паев через УК и Агента:

1%, при владении паями до 365 дней

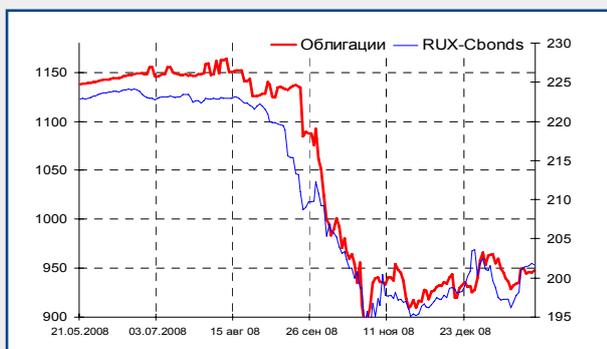
0%, при владении паями 365 и более дней

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

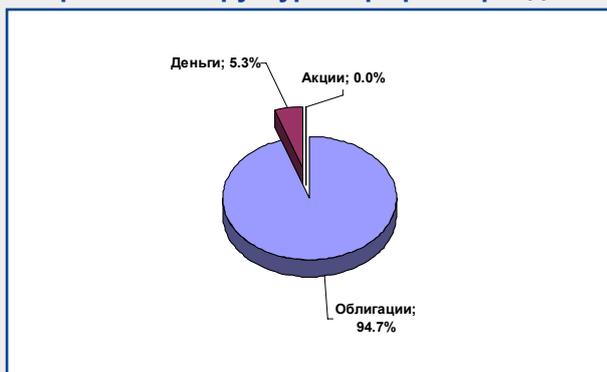
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса RUX-Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом  
за период 02.02.09 – 06.02.09

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

Русь-Банк 01	13.0%
ТГК-10 02	9.7%
С.-З.Телеком 05	8.2%
МОЭК-01	7.8%
Лебедянский 02	6.6%
Разгуляй-Финанс 02	5.8%
ДетскийМир 01	5.2%
ТГК-4 01	5.1%
СвязьБанк 01	5.0%

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

**Динамика стоимости пая и СЧА**



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



**Отраслевая структура портфеля фонда**



**Итоги управления фондом за период 02.02.09 – 06.02.09**

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**

ТГК-10 02	9.4%
Русь-Банк 01	8.0%
Лукойл	7.8%
С.-З.Телеком 05	6.4%
Газпром	5.8%
Россельхозбанк 02	5.0%
Роснефть	4.9%
КД авиа 01	3.4%
СургутНГ(ап)	3.2%

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

**Динамика стоимости пая и СЧА**



**Динамика стоимости пая и индекса РТС-2**



**Отраслевая структура портфеля фонда**



**Итоги управления фондом за период 02.02.09 – 06.02.09**

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**

Русь-Банк 01	9.8%
ТГК-10 02	9.7%
КЗРУ	6.4%
СургутНГ(ап)	5.8%
НОМОС-09	5.2%
Татнефть(ап)	5.2%
Магнит	4.3%
Номос-Банк 07	4.1%
Газпром нефть	3.4%

Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **30 000** руб.

Минимальный дополнительный взнос – **1 000** руб.

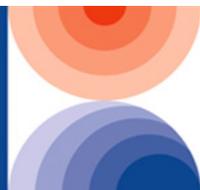
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента:

**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.