

Российский финансовый рынок

Наметившийся рост на ведущих зарубежных торговых площадках дает шанс "быкам" перехватить инициативу и на российском рынке. Устойчиво высокие цены на нефть создают возможность для роста бумаг нефтяных компаний, составляющих основу рынка, а укрепление рубля позволяет надеяться на распространение спекулятивного спроса и на бумаги секторов, ориентированных на внутренний спрос. Возвращение основных биржевых индексов на уровни октябрьских максимумов представляется вопросом ближайших полутора-двух недель. При сохранении благоприятного внешнего фона можно ожидать и более значительного движения - до уровней ~1 500-1 550 по индексу ММВБ. Недавние изменения в системе расчета индекса РТС делают текущие значения не вполне сопоставимыми с предыдущими и мы пока не планируем выставлять цели по данному индексу.

Главным негативным моментом последних двух недель можно считать отток средств из зарубежных фондов, ориентирующихся на инвестиции в обращающиеся на российском рынке бумаги. На прошлой неделе отток был достаточно значительным (4.1% от величины активов под управлением). По-видимому, основной вклад в этот отток средств внесли наиболее агрессивно настроенные спекулянты – предыдущий рост российского рынка и сложная ситуация на ведущих зарубежных рынках могли подталкивать к фиксации прибыли. Сейчас, однако, направление движения средств может измениться – внешний фон заметно улучшился, рынок еще не исчерпал потенциал роста до «справедливых» цен и нет явных поводов для перевода средств в «качественные» активы.

Новая переоценка «справедливых» цен, причем переоценка массовая представляется возможной в течение ближайшего месяца – предыдущая волна повышений прошла до того, как цены на нефть закрепились вблизи \$80/барр и до того, как явной стала тенденция к сохранению слабого доллара и сильного рубля.

Если предположения о новом притоке средств в российские фонды окажется верным, то главными лидерами роста станут «голубые фишки», однако затем потенциал роста смогут реализовать менее ликвидные бумаги. Наиболее перспективными представляются акции энергетических и телекоммуникационных компаний. Кроме того, спекулятивным спросом могут пользоваться бумаги «второго эшелона» с высокой дивидендной доходностью.

Динамика индекса ММВБ



Товарные рынки

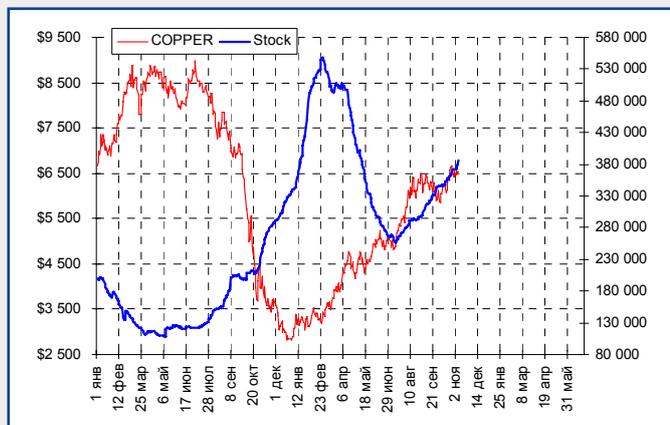
Цены на нефть, прошедшие последние две недели в консолидации, сохраняют перспективы роста в ближайшее время. Ослабление доллара и рост ведущих фондовых рынков создают условия для продолжения покупок сырьевых контрактов. По-видимому, целью движения станут уровни, близкие к \$90/барр. Природа роста останется чисто спекулятивной, а изменения в уровнях реального потребления будут играть менее значительную роль.

Данные о состоянии запасов и величине спроса по-прежнему выглядят строго «медвежьими» - спрос намного отстает от сезонных средних и накопленные ранее запасы едва ли будут израсходованы за зимний сезон. Рекордное падение маржи переработки, которую можно оценить по публикуемым цифрам также является строго негативным сигналом – нефтяники не имеют возможности увеличивать загрузку НПЗ. По-видимому, в ближайшие месяцы уровни загрузки перерабатывающих мощностей будут поддерживаться на минимальном технически возможном уровне, а из-за низких объемов переработки не будет наблюдаться значительного сокращения запасов сырой нефти. В числе спекулятивных тем текущей недели может появиться тема влияния урагана в Карибском море на состояние запасов. Действительно, добыча нефти и судоходство в районе порта Хьюстона могут пострадать, однако и без влияния урагана уровни импорта в последние недели были сравнимыми с уровнями, наблюдавшимися после намного более разрушительных ураганов «Катрина» и «Рита». Что же касается добычи нефти в Мексиканском заливе, то пока ураган «Ида» не выглядит представляющим опасности для инфраструктуры, обеспечивающей доставку добытой нефти и едва ли сможет оказать серьезное влияние на колебания биржевых цен на сырье.

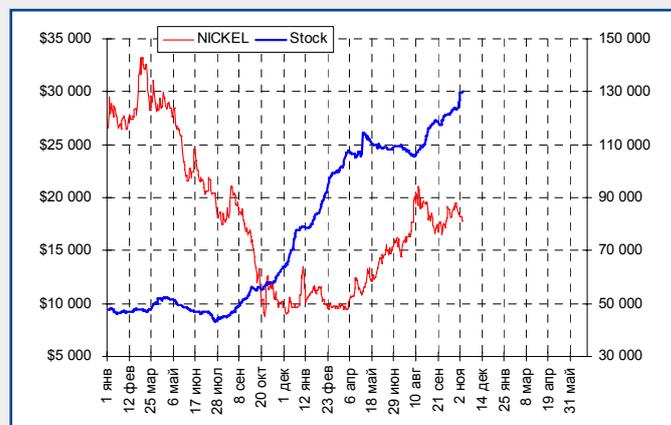
Среди цифр, представленных в очередном отчете CFTC можно особо выделить изменения нетто-лонг позиции структур, непосредственно связанных с нефтяным бизнесом. «Нефтяники» с середины июля продают контрактов больше, чем покупают, а в последние четыре недели делают это наиболее активно. Столь значительные объемы «шортов», сформированных «нефтяниками» не наблюдались в новейшей истории рынка и возможное закрытие этих коротких позиций представляется главным фактором поддержки рынка на ближайшие недели.

Для рынка цветных металлов отчет CFTC также может стать важным сигналом – аномально быстрый рост нетто-лонг позиции спекулянтов отмечается в торговле медью. Достигнутые уровни уже близки к характерным для наблюдавшихся ранее среднесрочных максимумов и накопленный объем длинных позиций создает опасность активной фиксации прибыли в случае ухудшения ситуации на американском рынке.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME

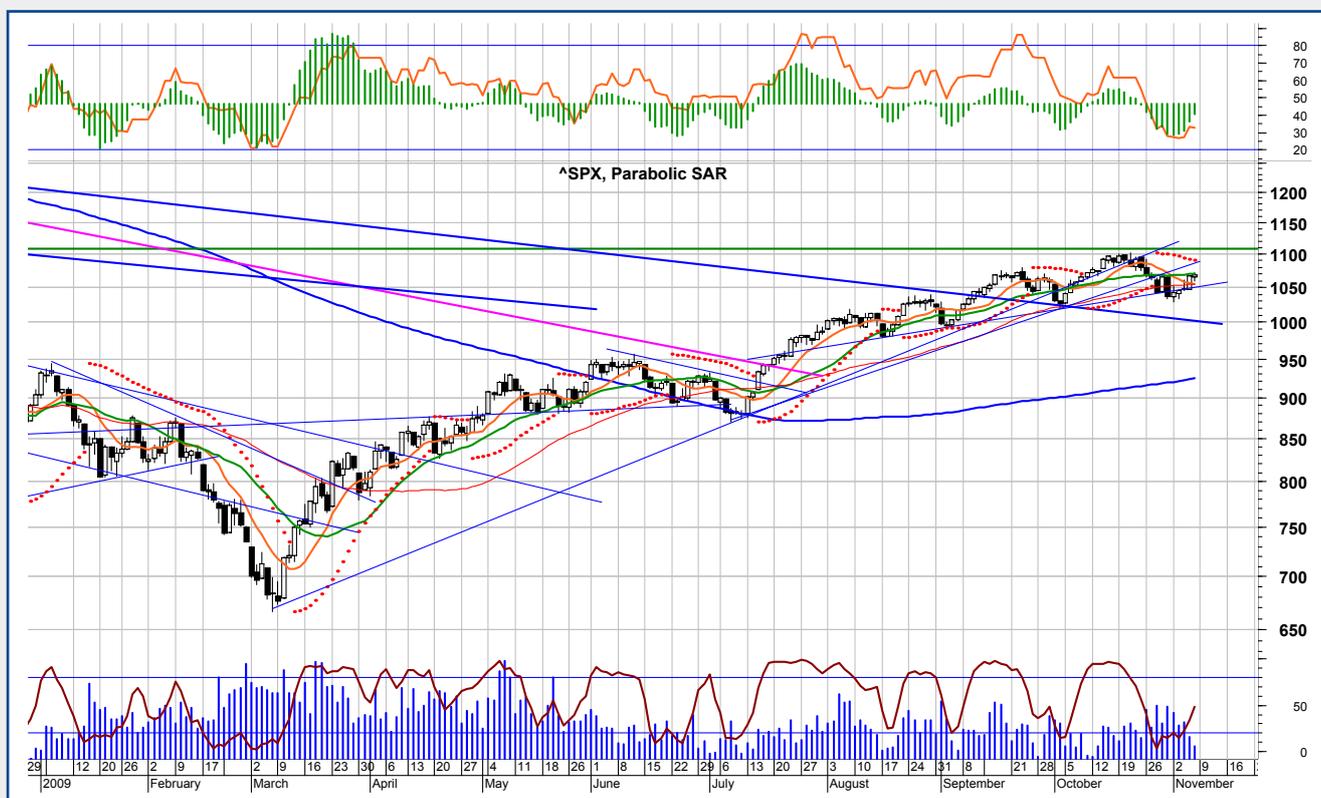


Мировые финансовые рынки

Наступающая неделя будет относительно мало насыщена публикацией макроэкономической статистики и основное влияние на рынок будут оказывать технические факторы. На прошедшей неделе рынок получил весьма важный и «долгоиграющий» сигнал – ФРС выразила готовность в течение длительного времени придерживаться мягкой денежной политики и сейчас инвесторам предстоит продемонстрировать, как они оценивают перспективы восстановления экономики и достаточно ли для продолжения роста обещаний властей о сохранении притока дешевых денег на рынок. По-видимому, в следующие месяцы у инвесторов будут постепенно формироваться опасения по поводу возможного завершения формирования очередного «пузыря» и нового обвала, но в среднесрочной перспективе восходящее движение выглядит более вероятным.

С технической точки зрения, наибольшие опасения вызывает картина, складывающаяся на графике индекса S&P500. Даже относительно небольшое движение вниз здесь может позволить спекулянтам рассматривать происходящее как формирование «головы с плечами» (уровень шеи – 1 030 пунктов). Кроме того, уровни, близкие к предыдущему максимуму (1 100 пунктов) выглядят сильным уровнем сопротивления – именно с этих уровней в октябре прошлого года начался обвал и пока американскому рынку не удалось повторить успех рынков Европы и вернуться на уровни, наблюдавшиеся до краха Lehman Brothers. Для индекса Доу-Джонса складывающаяся картина выглядит более благоприятной, однако и здесь "быкам" необходимо обеспечить рост до уровней, близких к октябрьским максимумам чтобы уменьшить опасность обвала. По-видимому, ослабление доллара окажет поддержку рынку и позволит индексам S&P и Доу-Джонса выйти на уровни ~1 150 и 10 700 пунктов соответственно.

Индекс Доу-Джонса

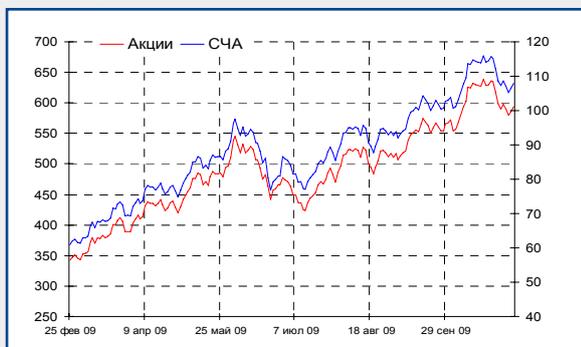


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ и бенчмарк	06.11.09		Динамика стоимости пая, %						Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (30.10.09-30.09.09)	3 месяца (30.10.09-31.07.09)	6 месяцев (30.10.09-30.04.09)	12 месяцев (30.10.09-31.10.08)	2 года (30.10.09-31.10.07)	С начала работы фонда	
Фонды акций									
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	594.26	107.90	5.38	20.33	35.32	64.06	-43.93	-40.23	3 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	777.06	27.77	5.10	23.07	39.22	88.95	-	-21.40	3 000
Индекс ММВБ	1241.92	-	3.34	13.66	30.08	63.56	-36.14	-27.15	-
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»	965.06	38.58	3.43	31.98	56.75	94.60	-7.96	-3.49	30 000
Индекс РТС-2	1294.10	-	5.81	44.73	103.18	76.27	-45.64	-29.13	-
Отраслевые фонды акций									
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	925.36	37.45	5.92	19.56	30.72	97.45	-15.86	-6.67	3 000
ММВБ нефть и газ	2315.89	-	2.62	12.01	24.55	84.93	-11.35	-1.20	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	736.92	21.85	7.30	55.11	87.19	122.47	-33.51	-24.15	3 000
ММВБ телекоммуникации	1514.74	-	7.41	34.49	60.74	110.40	-39.16	-32.35	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	607.54	21.41	3.10	34.78	66.98	69.68	-40.80	-38.02	3 000
ММВБ энергетика	2151.75	-	2.31	32.16	71.34	171.38	-34.51	-34.03	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	800.11	26.04	1.72	25.43	62.25	134.49	-33.22	-21.47	3 000
ММВБ металлургия	3338.44	-	0.66	18.94	61.38	167.61	-16.20	3.39	-
Смешанные фонды									
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	704.74	121.06	3.94	11.44	24.28	43.27	-37.10	-29.40	3 000
ММВБ (50%) + RUX-Cbonds (50%)	-	-	3.21	15.41	30.36	60.43	-28.71	-17.93	-
Фонд облигаций									
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1131.91	62.46	1.83	1.35	5.67	20.48	3.75	12.64	3 000
Индекс RUX-Cbonds	253.44	-	2.61	6.33	13.54	28.47	17.38	25.07	-

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса ММВБ



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 02.11.09 – 06.11.09

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Акции» мы старались увеличить позиции в бумагах, представляющихся перспективными в период роста рынка.

Доли бумаг в портфеле фонда

Роснефть	12.0%
Лукойл	11.6%
Газпром	9.1%
Сбербанк	8.0%
Сбербанк ап	7.7%
ГМКН	6.6%
СургутНГ ап	4.7%
Новатэк	4.5%
Татнефть	4.2%

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

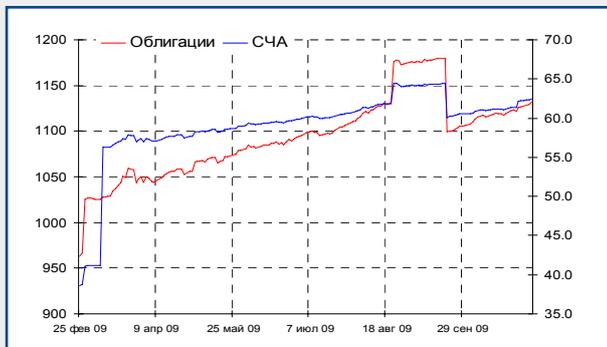
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

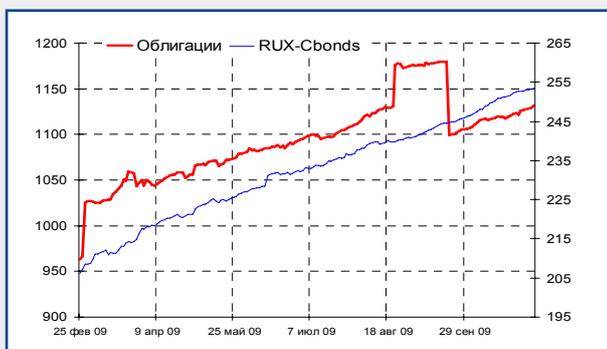
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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

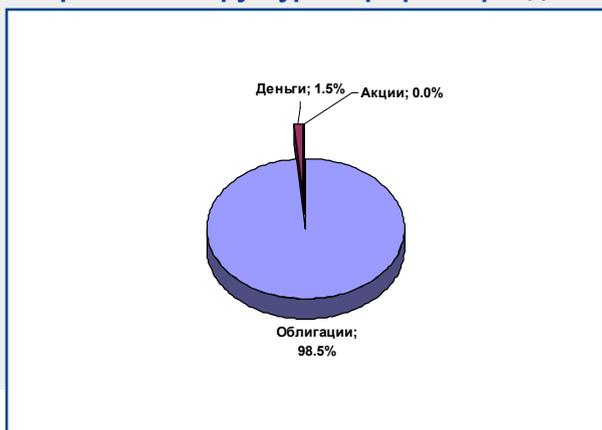
Динамика стоимости пая и СЧА



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 02.11.09 – 06.11.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

МРСК Юга 02	14.9%
УралсибЛК 02	14.5%
РусьБанк 03	14.2%
Кубаньэнерго 01	14.0%
ХКФ Банк 02	13.3%
ДетскийМир 01	4.1%
МОИА 03	3.0%
Разгуляй-Финанс 02	1.8%
СалаватНОС 02	1.8%

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.

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

Итоги управления фондом за период 02.11.09 – 06.11.09

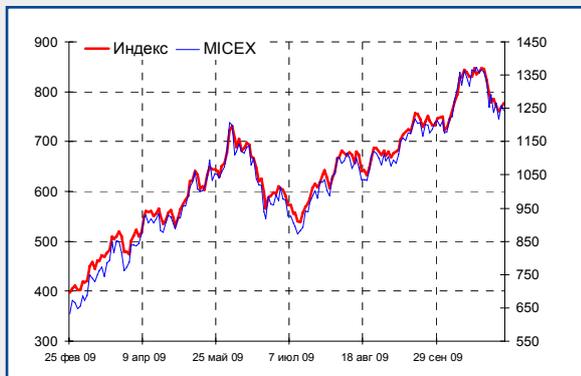
На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Сбалансированный» мы старались увеличить позиции в бумагах, представляющих перспективными в период роста рынка.

Доли бумаг в портфеле фонда

Роснефть	10.4%
Лукойл	9.8%
Сбербанк(пр)	5.7%
Дельтакредит 02	5.1%
РусьБанк 03	5.0%
РусьБанк 02	4.8%
Сбербанк	4.6%
Газпром	4.4%
Кубаньэнерго 01	4.0%

Открытый индексный паевой инвестиционный фонд акций "Русь-Капитал – Индекс ММВБ"

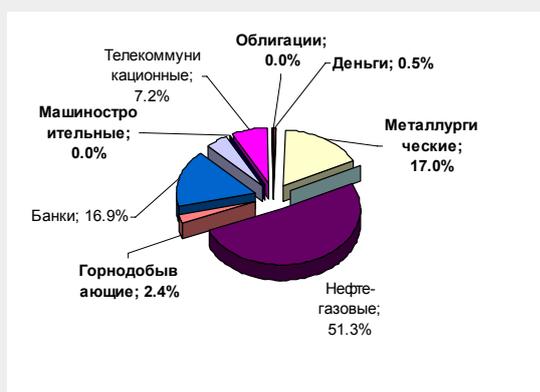
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса ММВБ



Отраслевая структура Портфеля



**Состав базы расчета
индекса ММВБ**

1	ГАЗПРОМ ао
2	ЛУКОЙЛ
3	Сбербанк
4	ГМКНорНик
5	Роснефть
6	МТС ао
7	Татнфт 3 ао
8	Новатэк ао
9	Сургнфгз
10	ПолюсЗолот
11	РусГидро
12	Уркалий ао
13	ФСК ЕЭС АО
14	ВТБ ао
15	Ростел ао
16	НЛМК ао
17	СевСт ао
18	Сургнфгз ап
19	Газпрнефть
20	Полиметалл
21	Транснф ап
22	Сбербанк ап
23	ММК
24	ОГК-3 ао
25	Аэрофлот
26	Распадская
27	МосЭнерго
28	УралСВИ ао
29	ВолгаТлк
30	ОГК-5 ао

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

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. Возимые в соответствии с правилами доверительного управления фондом надбавки (скидки) уменьшают доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

Открытые отраслевые паевые инвестиционные фонды акций
под управлением УК "Русь-Капитал"

ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»

Стоимость пая и индекс ММВБ O&G

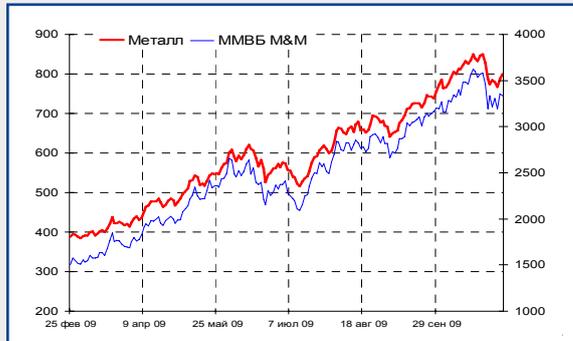


Доли основных бумаг в портфеле фонда

Новатэк	14.7%
Татнефть	14.5%
Газпром нефть	14.2%
Газпром	13.9%
СургутНГ ап	13.7%

ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»

Стоимости пая и индекс ММВБ M&M

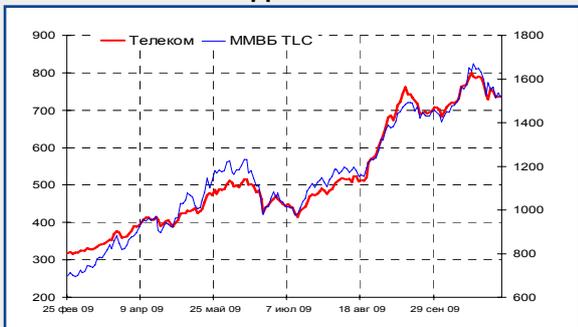


Доли основных бумаг в портфеле фонда

Распадская	12.3%
НЛМК	11.3%
ТМК	10.1%
Северсталь	10.0%
ПолюсЗолото	10.0%

ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»

Стоимости пая и индекс ММВБ TLC



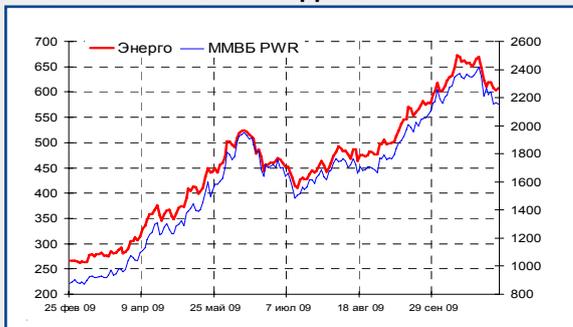
Доли основных бумаг в портфеле фонда

МТС	10.8%
Система	9.9%
ЮТК	8.3%
Ростелеком ап	8.3%
ВолгаТелеком	7.0%

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

ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»

Стоимость пая и индекс ММВБ PWR



Доли основных бумаг в портфеле фонда

Холдинг МРСК ао	13.9%
ОГК-4	12.1%
ФСК ЕЭС	10.3%
ИнтерРАО	9.5%
Иркутскэнерго	8.4%

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 02.11.09 – 06.11.09**

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить позиции в бумагах, представляющихся перспективными в период роста рынка.

Доли бумаг в портфеле фонда

Татнефть ап	6.5%
МОЭСК	5.7%
Кузбассэнерго	5.3%
УралсибЛК 02	5.3%
ОГК-4	5.1%
Система	5.0%
Холдинг МРСК	4.7%
Газпром	4.0%
Башкирэнерго	3.9%

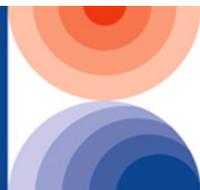
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **30 000** руб.
Минимальный дополнительный взнос – **1 000** руб.

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

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.



Дополнительная информация об управляющей компании «Русь-Капитал» (ООО)

Приобрести паи инвестиционных фондов под управлением УК "Русь-Капитал" можно в следующих регионах:

- Москва и 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

Узнать подробную информацию о деятельности Управляющей компании и местах приема заявок можно по адресу: Москва, ул. Киевская, 7 а так же:

- на сайте www.russcapital.ru;
- обратившись в Контакт-центр: colsult@russcapital.ru или по телефонам:
- 8 (495) 229-22-33 для Москвы
- 8 (800) 555-22-33 для регионов (звонок бесплатный).

Посетителям сайта доступны интерактивные сервисы:

- [Инвестиционный калькулятор](#)
- [Калькулятор финансовой цели](#)
- [Инвестиционный портфель](#)
- [Словарь пайщика](#)
- [Консультации on-line](#)

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, а также по адресу: 121059, Москва, ул. Киевская, д. 7.

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., ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ» – правила ДУ г.р.н. ФСФР, №1210-94141161 от 22.01.2008 г.