

Российский финансовый рынок

Обозначившаяся в начале февраля тенденция к «аномальному росту» - движению российского рынка наверх при негативном фоне корпоративных и макроэкономических новостей и падении ведущих мировых рынков пока сохраняется. Покупки идут по всему спектру ликвидных «индексобразующих» бумаг, однако объяснить его только «технической перепроданностью» или перетоком средств с валютного рынка едва ли возможно. Подобный рост при отсутствии каких-либо заметных изменений к лучшему в экономике не может быть устойчивым и может завершиться сразу после достижения ближайших технических целей – уровней ~740-750 пунктов по индексу ММВБ.

Среди технических моментов главными представляются принципиальное различие в динамике индексов РТС и ММВБ (первый все еще находится в нисходящем тренде). Подобное различие показывает, что роль переоценки политических рисков (влияния конфликта в Южной Осетии, напряженности в отношениях с НАТО и т.п.) пока крайне незначительна, иначе рост спроса наблюдался бы и в рублевых, и в долларовых инструментах. Более существенным может быть влияние девальвационного эффекта – ослабление рубля может продолжиться и смягчить для компаний выход из кризиса. Ожидания существенного изменения рублевой оценки компаний может способствовать росту цен на ММВБ при отсутствии подобного роста в РТС.

Сохраняющиеся различия в динамике цен «голубых фишек» и менее ликвидных бумаг, а также более значительное, чем ранее различие в объемах сделок с этими группами бумаг отражает оценку рисков игроками, продолжающими покупки и их оценку возможной продолжительности роста. Отсутствие спроса на менее ликвидные бумаги не позволяет надеяться на устойчивое и длительное движение рынка наверх.

Начавшаяся публикация отчетов крупнейших компаний за 4кв прошлого года едва ли окажет серьезное влияние на рынок. Резкое падение объемов производства и цен на продукцию уже отражено в ценах, а влияние «общерыночных» факторов заметно превышает эффект от корпоративных новостей. Напротив, ожидающаяся вскоре публикация статистического отчета о социально-экономическом положении в феврале (первого систематического отчета за нормальный рабочий месяц) заслуживает особого внимания.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

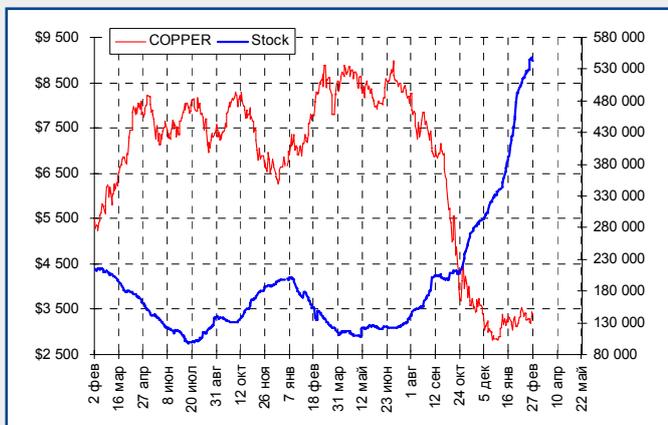
Основной темой спекулятивной игры на рынке нефти в течение ближайшей недели станет возможное сокращение квот на добычу в странах ОПЕК на намеченном на 15е число саммите. Картель смог исполнить предыдущее решение о сокращении, что может сделать рынок весьма восприимчивым к звучащим в преддверии саммита заявлениям и к ожидаемому решению. По-видимому, дальнейшее сокращение добычи является сейчас единственным способом удержания цен на приемлемых для производителей уровнях: физический спрос остается крайне слабым, а накопленные запасы – весьма значительными, что не позволяет надеяться на возобновление роста по «рыночным» причинам, без вмешательства ОПЕК.

Для ОПЕК принципиальной будет позиция Венесуэлы и Ирана, в меньшей степени, чем остальные члены картеля сокративших добычу и способных внести основной вклад в новое сокращение. Для обеих стран поддержание высоких цен на «черное золото» может быть критически важным в ближайшие месяцы по политическим причинам, что повышает вероятность принятия благоприятного для рынка решения. Серьезно повлиять на позицию ОПЕК может и информация о том, что Китай близок к завершению формирования резерва (~100 млн барр)

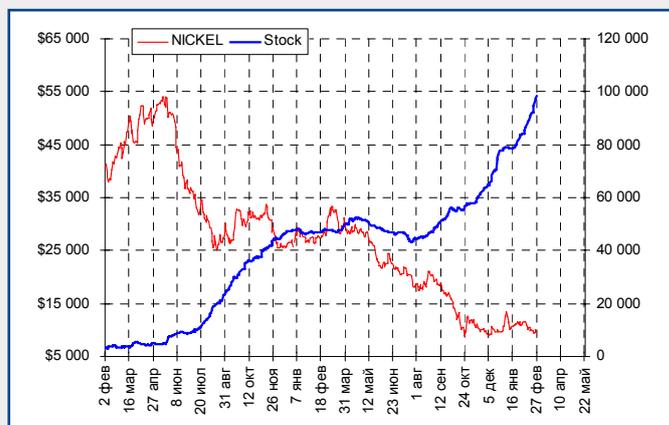
Среди статистических показателей, публикуемых на текущей неделе особо можно выделить очередной отчет EIA о производстве и потреблении нефти и нефтепродуктов в мире, а также прогноз на ближайшие месяцы. В предыдущем документе предполагалось, что сокращение ВВП и потребления нефти в США будет продолжаться до конца второго квартала, подобная же картина будет наблюдаться в Европе, а из стран Азии единственным важным исключением станет Китай, где рост потребления считался возможным с начала второго квартала. По-видимому, для США и Европы в новом обзоре оценка не улучшится – появившиеся за месяц макроэкономические данные не способствуют такой переоценке. Для Китая же можно ожидать некоторого повышения оценки потребления, что может несколько поддержать рынок.

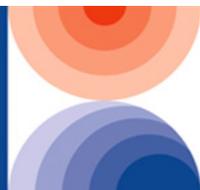
Для рынка цветных металлов важнейшей из наметившихся за последнее время тенденций может быть названа тенденция к сокращению биржевых запасов. Данные о положении дел в отраслях-потребителях пока заставляют сомневаться в устойчивости спроса на биржевые металлы, однако наметившееся сокращение может оказаться опережающим индикатором изменений в промышленности и может заслуживать самого пристального внимания.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

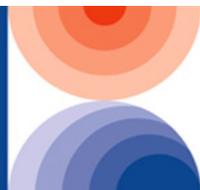
Ближайшие одна-две недели могут, по нашим оценкам, стать периодом формирования локального минимума на американском рынке. Перейдя на качественно более низкие уровни, рынок может начать консолидацию и в следующие полтора-два месяца оценить влияние на экономику предпринимаемых стимулирующих мер. Возможность продолжения падения после ожидаемой консолидации не исключается, а в качестве цели мы по-прежнему рассматриваем уровни ~5 500 пунктов по индексу Доу-Джонса.

Ближайшая неделя будет относительно мало насыщена макроэкономическими данными. Важными для рынка представляются только показатели розничных продаж. Как правило, подобные недели не приносят значительных движений котировок – отсутствие новой значимой информации способствует переходу к консолидации. Важных корпоративных новостей до начала следующего «сезона отчетов» в середине апреля рынок также не получит – информационная пауза после значительного падения котировок может стать поводом для консолидации.

Среди крупнейших рынков «опережающим индикатором» может стать рынок Японии, до сих пор выглядевший наиболее слабым. Большая зависимость происходящего здесь от компаний-экспортеров в случае прекращения падения и перехода к консолидации может быть интерпретирована как сигнал о некотором восстановлении общемирового спроса. Уровни же, близкие к 7 000 пунктов по индексу Nikkei225 являются технически выделенными и даже небольшое движение вверх в ближайшие дни может стать сигналом для краткосрочной спекулятивной покупки.

Индекс Доу-Джонса



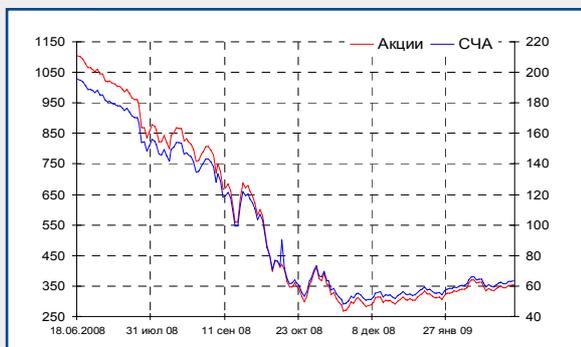


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

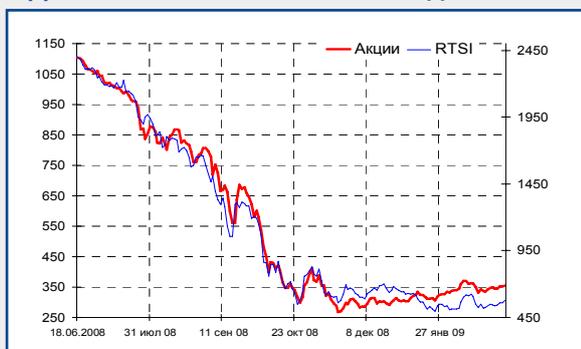
ПИФ	06.03.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (27.02.09-30.01.09)	3 месяца (27.02.09-28.11.08)	6 месяцев (27.02.09-29.08.08)	12 месяцев (27.02.09-29.02.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	355.58	63.43	5.02	12.89	-55.68	-65.98	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 27.02.2009)	505.94	20.30	3.87	8.46	-45.89	-54.88	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	421.56	15.17	5.18	11.13	-49.40	-	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	538.63	18.18	9.73	27.98	-40.71	-48.82	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	324.05	10.61	9.89	5.42	-54.51	-68.45	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	264.09	9.24	7.24	-24.82	-66.81	-74.01	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	391.58	12.70	19.30	37.98	-59.62	-68.78	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	490.38	88.34	2.85	8.61	-46.65	-56.94	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1025.53	41.13	7.97	11.93	-9.02	-7.79	3 000
Индексы							
Индекс РТС	576.39	-	1.78	-17.25	-67.32	-73.20	-
Индекс РТС-2	434.64	-	0.69	-20.47	-76.41	-83.03	-
Индекс ММВБ	688.87	-	6.59	8.95	-51.25	-59.47	-
Индекс RUX-Cbonds	211.09	-	3.75	6.13	-6.21	-3.95	-

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

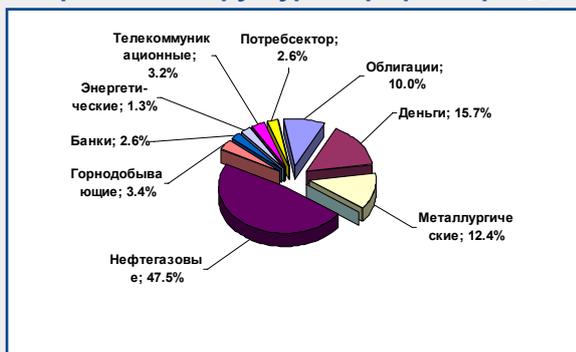
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 02.03.09 – 06.03.09

На прошедшей неделе 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	13.6%
Газпром	8.8%
Роснефть	7.6%
СургутНГ(ап)	6.4%
РусьБанк 01	4.7%
Полиметалл	4.5%
Татнефть	3.9%
Газпром нефть	3.7%
Новатэк	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.

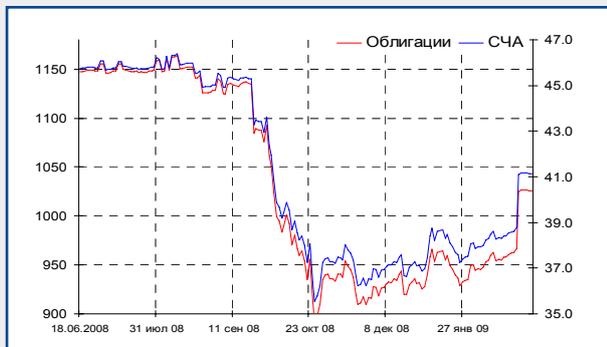
Скидки при погашении паев через УК и Агента:

1%, при владении паями до 365 дней

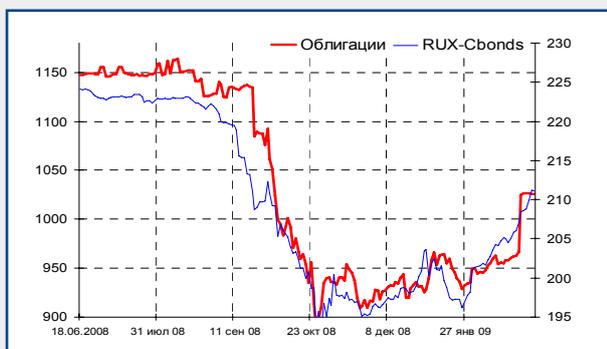
0%, при владении паями 365 и более дней

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 02.03.09 – 06.03.09

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

РусьБанк 01	12.1%
СвязьБанк 01	8.8%
Амурметалл 01	7.8%
ГЭС 02	7.6%
МОЭК 01	7.2%
ДетскийМир 01	5.3%
Номос-Банк 09	4.8%
ТГК-4 01	4.7%
ОГК-5 01	4.7%

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

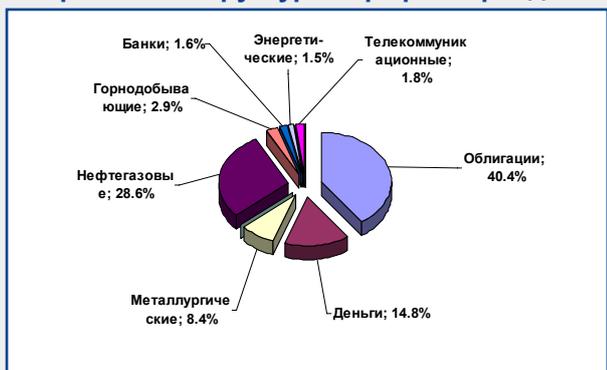
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

Итоги управления фондом за период 02.03.09 – 06.03.09

На прошедшей неделе 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

РусьБанк 01	11.3%
Лукойл	8.0%
С.-З.Телеком 05	6.9%
Газпром	6.3%
СвязьБанк 01	5.6%
Россельхозбанк 02	4.9%
Роснефть	4.6%
ГЭС 02	3.6%
Полиметалл	3.5%

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



Итоги управления фондом за период 02.03.09 – 06.03.09

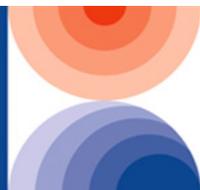
На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подтвержденными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

РусьБанк 01	9.9%
СвязьБанк 01	9.6%
Номос-Банк 09	5.4%
Магнит	4.7%
Номос-Банк 07	4.2%
СургутНГ(ап)	4.2%
Полиметалл	3.5%
Газпром	3.3%
Газпром нефть	3.1%

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.