

Российский финансовый рынок

Российский рынок в конце прошлой недели получил новый повод для масштабного падения, которое может оказаться достаточно длительным. Начавшийся военный конфликт едва ли сможет разрешиться быстро, и возможный уход нерезидентов способен существенно ниже отбросить рынок. Мы не исключаем, что масштаб снижения составит до 250-300 пунктов по индексу РТС.

С точки зрения краткосрочной игры, основную опасность может представлять возможное формирование короткого, в масштабе одного-двух торговых дней, отскока рынка, ложного формирования локального минимума. Однако новая война на Кавказе является лишь одним из нескольких важных источников негативного влияния. Ситуация на важных внешних рынках остается не безоблачной и продолжает развиваться в рамках средне- и долгосрочных нисходящих трендов. Возможна интенсификация международных конфликтов, таких как конфликта США и Ирана. Соответственно, риск снижения в ближайшее время будет превосходить риск роста.

Дополнительным важным фактором, способным оказать влияние на действия нерезидентов, может оказаться фактор нефти. Цены на «черное золото» находятся вблизи технически важных уровней, пробитие которых откроет возможность для дальнейшего снижения ~\$90/барр, что само по себе может определить выбор нерезидентов и обеспечить нашему рынку результат хуже альтернативных развивающихся рынков.

Корпоративные новости едва ли смогут оказать в ближайшее время заметное влияние на рынок. Исключение, пожалуй, могут составить негативные новости – рынок способен реагировать сейчас только на них.

При проведении операций с акциями на первый план выходят соображения ликвидности. Мы рекомендуем ограничить список бумаг на покупку и продажу (buy-sell list) наиболее ликвидными бумагами. От проведения операций с менее ликвидными бумагами мы пока рекомендуем воздерживаться.

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

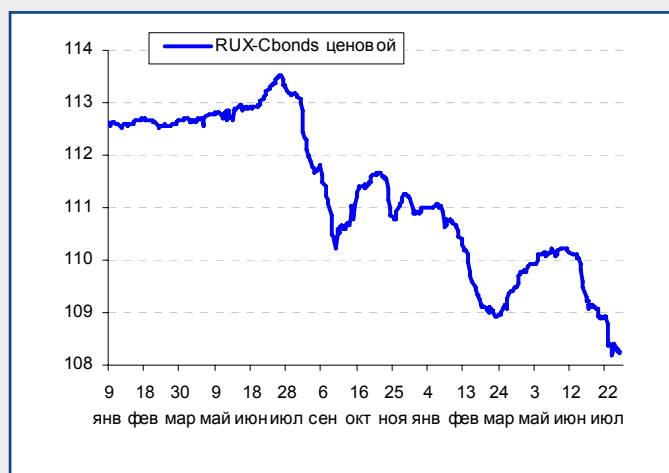
Котировки рублевых облигаций продолжают снижаться. Негативный настрой инвесторов усиливают геополитические риски, связанные с опасностью втягивания России в затяжной региональный конфликт. Снижение курса рубля по отношению к бивалютной корзине за последние два дня на 2.6% на фоне «бегства» иностранного капитала с российского фондового рынка также не добавляет рублевым облигациям привлекательности.

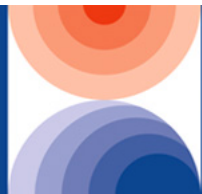
Сумма остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ приблизилась к 900 млрд рублей, увеличившись за неделю на 170 млрд рублей. Значительная часть этого прироста пришлась на пятницу, когда объем сделок прямого РЕПО с ЦБ составил 127 млрд рублей, ставки МБК подросли до 5%.

На первичном рынке наблюдается некоторое снижение активности эмитентов. Суммарный объем первичных размещений, запланированных на этой неделе, составляет всего 3.5 млрд рублей. Тем не менее, навес первичного предложения остается весьма значительным и продолжит оказывать весьма негативное воздействие на котировки рублевых облигаций.

Котировки американских казначейских облигаций практически не изменились по итогам недели. Доходность UST-2 подросла на 1 базисный пункт до 2.49%, доходность UST-10 не изменилась и составила 3.93%. Спрэд России-30 к UST-10 расширился до 176 базисных пунктов по сравнению со 164 базисными пунктами недель ранее. Фьючерсы на ставку ФРС указывают на 82% вероятность сохранения ключевой процентной ставки на текущем уровне на заседании 16 сентября и 27% вероятность повышения ставки до 2.25% на заседании 29 октября. В целом ожидания повышения ставки до 2.25% сместились на заседание 28 января, вероятность повышения ставки на этом заседании оценивается на уровне 52.7%.

Индекс Cbonds



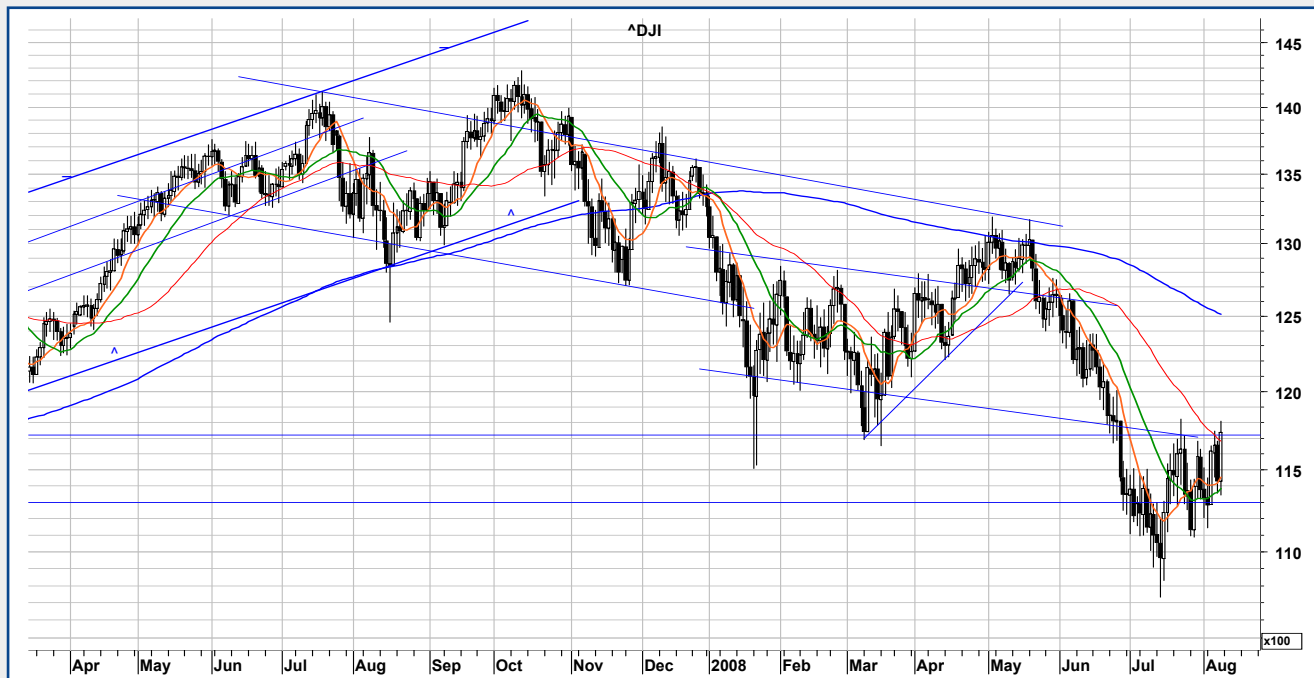


Мировые финансовые рынки

Рост курса доллара и связанное с этим снижение цен на нефть позволило индексу DJ прибавить 3.84% по итогам прошлой недели, а Nasdaq – 4.5%. Опубликованные статистические данные свидетельствуют о том, что экономике США еще далеко до выхода из кризиса. Рост заявок на пособие по безработице был максимальным за 6 лет. Производительность труда в промышленном секторе выросла на 2.2% во 2 квартале, что ниже ожиданий на 2.7%. Стоимость рабочей силы выросла на 1.3% (вместо ожидаемых 1.6%). На прошедшем однодневном заседании ФРС было принято решение оставить ключевую ставку без изменений на уровне 2%. Инвесторы положительно восприняли комментарий руководства ФРС, в котором росту экономики и стабилизации финансовой системы было уделено значительно больше внимания, чем инфляции. Состояние финансового сектора США по-прежнему остается тяжелым. Так, крупнейшая ипотечная компания Fannie Mae объявила об убытках, которые в несколько раз превысили прогноз. Одна из ведущих мировых страховых компаний AIG показала рекордный убыток во 2 квартале. Также инвесторы негативно восприняли прогноз о снижении продаж сети Wal-Mart.

Начавшийся военный конфликт на Кавказе и повышение вероятности перехода американо-иранского конфликта в «горячую» фазу заставляют опасаться того, что и на американском рынке риски снижения сравнимы с рисками повышения. При этом рынок остается в рамках формирующегося с середины прошлого года нисходящего тренда, тестирование верхней границы которого представляется пока максимально возможной целью движения.

Индекс Доу-Джонса



11 августа 2008 года
Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	08.08.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (31.07.08-30.06.08)	3 месяца (31.07.08-30.04.08)	6 месяцев (31.07.08-31.01.08)	12 месяцев (31.07.08-31.07.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	819.65	145.44	-17.13	-11.03	-8.81	-9.19	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 31.07.2008)	1029.91	41.29	-8.76	-5.59	5.60	7.77	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	841.67	29.58	-	-	-	-	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	941.36	31.06	-15.10	-3.40	4.63	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	759.98	24.77	-12.62	-13.84	-24.81	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	805.74	28.38	-10.61	-4.38	-15.32	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1001.27	32.01	-19.46	-17.17	-0.88	-	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	939.60	170.02	-14.26	-8.06	-1.83	-1.83	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1162.32	46.31	0.29	2.93	4.90	8.98	3 000
Индексы							
Индекс РТС		1722.71	-13.34	-6.59	3.01	-0.85	-
Индекс РТС-2		2087.08	-14.62	-7.34	3.13	-1.37	-
Индекс ММВБ		1359.62	-0.19	0.62	1.96	3.99	-
Индекс RUX-Cbonds		222.88	-12.58	-8.75	-6.62	5.64	-

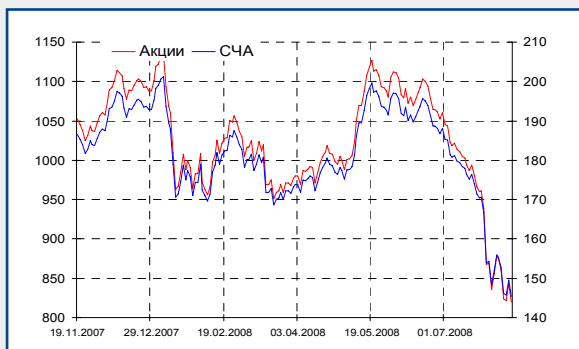
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»
www.russcapital.ru

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.

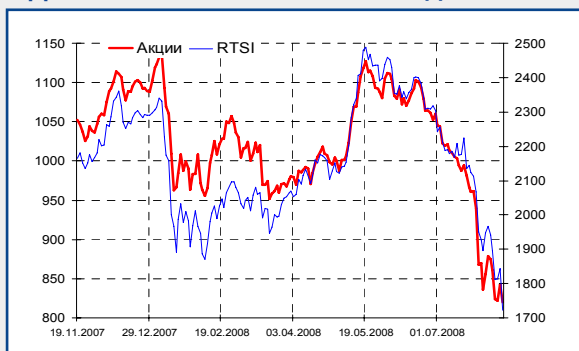
11 августа 2008 года

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

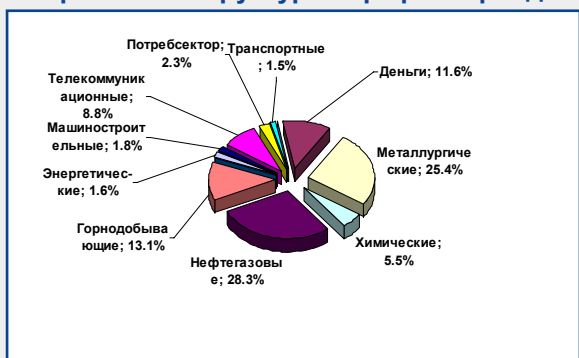
Динамика стоимости пая и СЧА



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 04.08.08 – 08.08.08

На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного переформирования портфеля фонда «Акции».

Доли бумаг в портфеле фонда

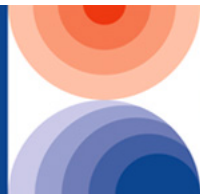
Газпром	7.4%
Северсталь	7.1%
Новатэк	7.0%
Распадская	6.9%
Роснефть	5.8%
НЛМК	5.5%
Акрон	5.5%
Полиметалл	5.1%
Уралкалий	4.6%

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

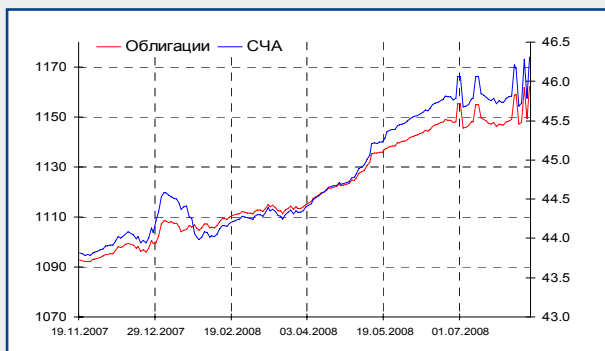
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

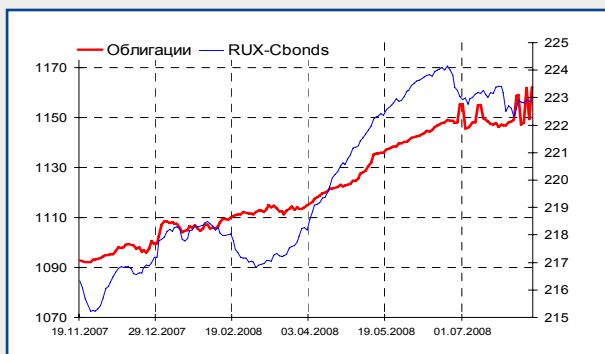
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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



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 04.08.08 – 08.08.08

На прошедшей неделе мы не проводили существенного переформирования портфеля фонда «Облигации».

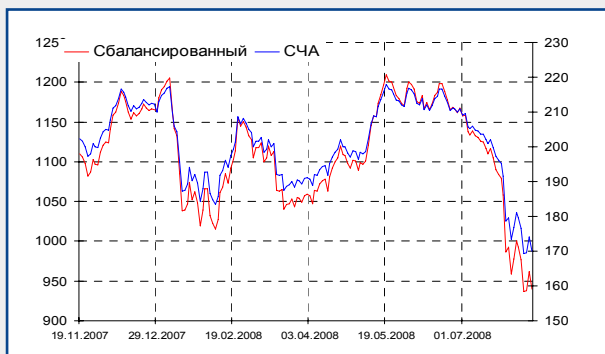
Доли бумаг в портфеле фонда

Моссельпром- 01	10.0%
АЛПИ-Инвест 01	9.0%
ДетскийМир 01	8.2%
Инком-Лада 02	7.3%
Амурметалл 01	7.1%
СМАРТС 03	6.8%
ЛОМО 03	6.5%
Мосмарт-Финанс 01	5.6%
Разгуляй-Финанс 02	5.0%

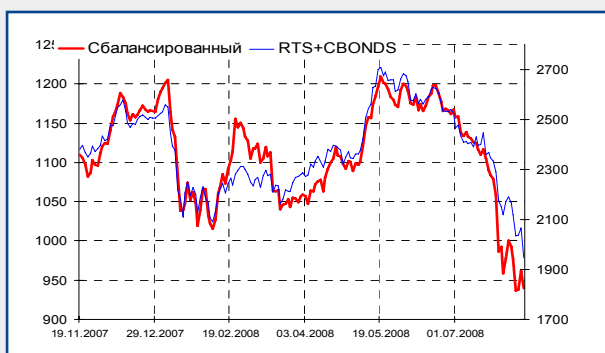
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0,0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней

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.

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 04.08.08 – 08.08.08

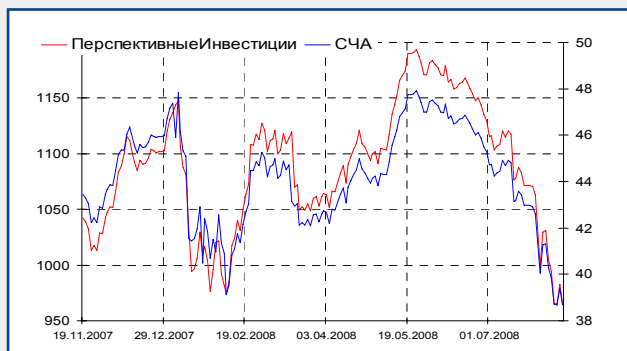
На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного реформирования портфеля фонда «Сбалансированный».

Доли бумаг в портфеле фонда

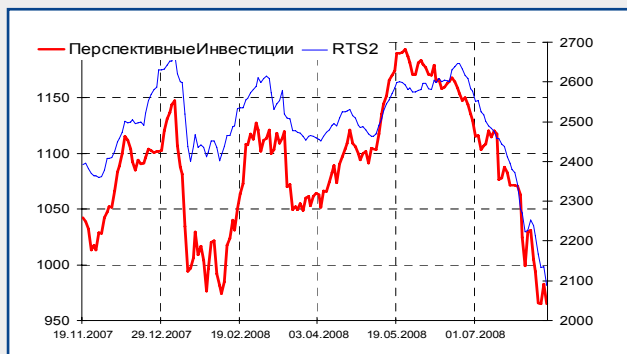
Северсталь	6.7%
Новатэк	6.4%
Уралкалий	5.5%
НЛМК	5.4%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.8%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.8%
Распадская	4.8%
Полиметалл	4.6%
Газпром	4.3%

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

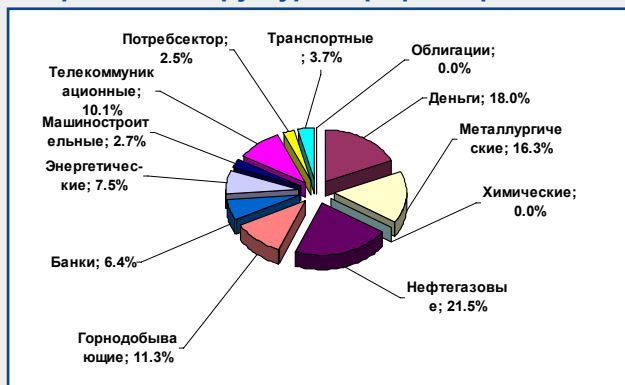
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



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

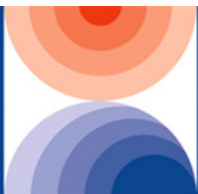
**Итоги управления фондом
за период 04.08.08 – 08.08.08**

На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного переформирования портфеля фонда «Перспективные инвестиции».

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	8.7%
Газпром	7.7%
КЗРУ	4.9%
Южный Кузбасс	4.1%
ГидроОГК	3.9%
ТМК	3.6%
Северсталь	3.2%
Сбербанк	3.2%
Система	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



Новости Управляющей компании

06 августа 2008 года

На сайте Русь-Капитал запущена бета-версия сервиса «Калькулятор финансовой цели»

Цель сервиса – помочь инвесторам осознанно подойти к планированию своих финансов. Новый сервис позволяет рассчитать время, необходимое для достижения финансовых целей при заданных параметрах, таких как первоначальный капитал, размер ежемесячных отчислений, ожидаемая доходность от инвестиций.

Ознакомиться с возможностями ресурса Вы можете [здесь](#).

05 августа 2008 года

Новые точки продаж паев Русь-Капитал

Зарегистрированы 12 новых пунктов приема заявок на совершение операций по приобретению, погашению и обмену инвестиционных паев Русь-Капитал на базе филиальной сети Русь-Банка. Новые пункты располагаются в Москве, ряде городов Подмосковья – Сергиев Посад, Электросталь, Коломна, – а также в Воронеже, Самаре и Ярославле.

Виктория Таривердиева, начальник отдела регионального развития Русь-Капитал:

«Региональная экспансия нашей компании продолжает свое активное развитие в соответствии с принятым в начале года планом. В ближайшие месяцы паи 9 ПИФов под управлением Русь-Капитал можно будет приобрести в Казани, Перми, Белгороде, Улан-Уде, Калининграде, Волгограде, Омске. Также мы расширяем наше присутствие в Новосибирске и Республике Башкортостан: агентские пункты вскоре появятся в Стерлитамаке, Салавате, Нефтекамске и Октябрьском...»

04 августа 2008 года

Фонд смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Сбалансированный» в рейтинге журнала «SmartMoney» по коэффициенту Шарпа в категории «Высокий»

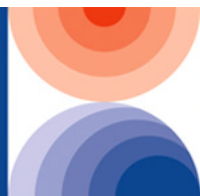
Фонд «Русь-Капитал – Сбалансированный» занял 4 место среди фондов смешанных инвестиций в категории «Высокий».

Рейтинг журнала «SmartMoney» составлен из 64 лучших открытых и интервальных ПИФов (СЧА которых составляет не менее 30 млн руб.) по соотношению доходность-риск. В рейтинге отражено изменение стоимости пая за год по состоянию на 25 июля 2008 года.

Доходность [ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»](#) за 1 месяц составила -2,78%; за 3 мес. +11,24%; за 6 мес. +0,20%; за 1 год +20,26%*.

Более подробную информацию о рейтинге можно узнать [здесь](#).

* Данные на 30.06.2008 г.



Москва

Головной офис Управляющей компании:

109028, г. Москва, Земляной Вал, д. 50А/8, стр. 2
Телефон: (495) 921-20-27 Факс: (495) 621-11-31
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

107098, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 43, стр. 2
Телефон: (495) 921-20-27 Факс: (495) 621-11-21
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

Узнать более подробную информацию о продуктах и услугах компании, а также о местах приема заявок в регионах можно в Контакт-центре:

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.