

## Российский финансовый рынок

Российский рынок на прошедшей неделе продемонстрировал значительный рост и сохраняет шансы на продолжение уверенного движения вверх. В качестве основных сценариев дальнейшего развития событий можно предложить следующие. В первом варианте публикация отчетности американских банков приведет к формированию локального максимума уже в середине текущей недели. Пока на данный вариант ориентируется значительная масса спекулянтов. Во втором варианте движение вверх может оказаться более продолжительным и значительным по масштабу, а основная идея роста может быть связана как с очередным повышением справедливой стоимости бумаг банков, так и с формированием новой волны роста цен на сырьевые товары. Мы считаем, что акции Сбера, ГМКН, нефтегазовых компаний являются сейчас наиболее привлекательными среди ликвидных бумаг. Можно также предположить, что после завершения отчетов американских банков в конце наступающей недели и переноса интереса инвесторов на компании реального сектора, переток средств из акций банков в иные ликвидные бумаги будет отмечаться и на нашем рынке.

Среди секторов, спекулятивный интерес к которым в ближайшее время может быть менее выраженным, чем к компаниям-лидерам можно назвать секторы черной металлургии, телекоммуникаций и электроэнергетики. Первый может отставать от "нефтянки" из-за менее напряженной ситуации на рынке сырья, прогнозируемой на следующий год – избыток свободных мощностей здесь намного больше, чем в иных секторах сырьевой направленности. Компании же, результаты которых существенно зависят от внутреннего спроса и от динамики курса рубля по отношению к доллару и евро могут быть интересны при развитии событий по упомянутому выше второму варианту на более позднем этапе роста.

Отмеченный EPFR приток средств нерезидентов (+0.6% от величины активов под управлением) позволяет российскому рынку сохранять одно из первых мест по спекулятивной привлекательности среди рынков-аналогов. По-видимому, до формирования локального максимума на ведущих мировых рынках мы не увидим значительных попыток активизировать продажи акций российских компаний – против нерезидентов играть слишком опасно и слишком опасно формировать «шорты». Мы также рекомендуем воздерживаться от слишком ранней фиксации прибыли по длинным позициям – возможность реализации второго из описанных сценариев остается и удерживает от продаж.

### Динамика индекса РТС



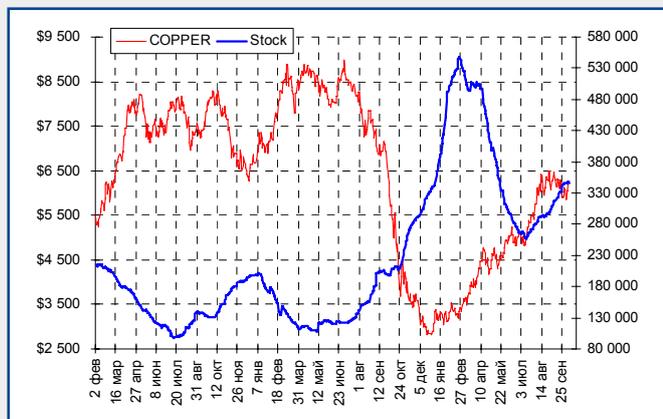
## Товарные рынки

Цены на нефть в последние две недели демонстрируют менее выраженную, чем ранее зависимость от колебаний курса американской валюты и от динамики основных биржевых индексов. По-видимому, намного более активно начали действовать покупатели, более заинтересованные в физических поставках нефти (и, соответственно, в формировании набора контрактов с различным сроком исполнения, позволяющим сгладить колебания цен на сырье), а не в кратко- или среднесрочном вложении свободных средств. Покупателями могут выступать структуры из азиатских стран – пополнять запасы может Япония, после спада активности из-за праздников активизировать покупки может Китай. Альтернативным спекулятивным объяснением может быть «игра на опережение» со стороны некоторых крупных игроков, рассчитывающих на продолжение роста фондовых рынков после начала «сезона отчетов» и формирующих длинные позиции еще до начала публикации отчетности. Если компании действительно покажут результаты не хуже ожидающихся, то появляющиеся в последнее время прогнозы более высоких уровней цен на сырье в будущем году (возможно, даже восстановление спроса и цен до пиковых уровней 2007-2008 годов) станут выглядеть значительно более правдоподобными.

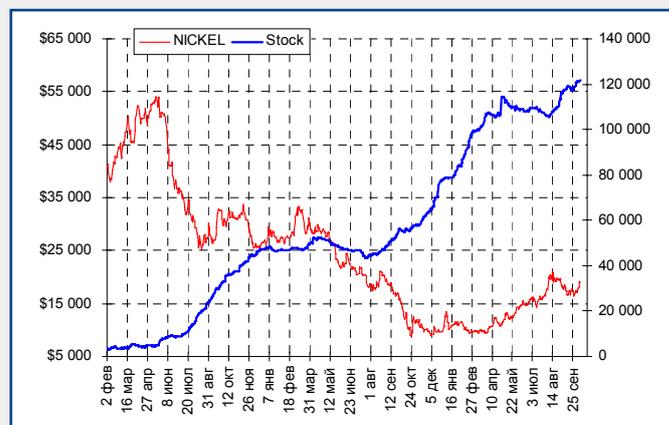
Опубликованный на прошлой неделе очередной отчет о состоянии запасов нефти и нефтепродуктов оставляет возможность лишь для достаточно осторожного оптимизма. Рост продаж бензина и дистиллятов хотя и происходит с более высоким темпом, чем в прошлом году, но пока отстает от более долгосрочных тенденций. Увеличение объемов продаж дистиллятов в следующие четыре-пять недель могло бы стать одним из главных факторов поддержки для цен на нефть. Ближайшие несколько отчетов о запасах, которым предстоит подтвердить или опровергнуть предположение о восстановлении спроса на сырье в США, могут стать сильными сигналами для рынка и вызвать значительные колебания цен. Мы предполагаем, что рынок сможет найти в публикуемых цифрах повод для пробития неоднократно тестировавшегося сопротивления в диапазоне \$73-\$74/барр и вывести цены на «черное золото» на уровни \$80-\$85/барр.

Для рынка цветных металлов прошедшая неделя стала периодом изменения краткосрочного тренда – цены всех биржевых металлов пробили верхнюю границу формировавшегося ранее нисходящего канала. Возможно, более активные покупки связаны со спросом со стороны китайских компаний, восстанавливающих нормальный режим работы после периода праздников. Произшедшие за последнее время изменения биржевых запасов едва ли могут служить сигналом к покупкам – опасность возникновения дефицита сырья сейчас может рассматриваться как чисто гипотетическая. Мы не исключаем, что цветные металлы, выглядевшие в последние месяц-полтора хуже нефти, смогут после выхода из нисходящего тренда быстро отыграть накопившееся отставание, что делает особо интересными бумаги компаний цветной металлургии.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME



## Мировые финансовые рынки

Для американского рынка ближайшая неделя может стать определяющей для движения до конца года. Ожидающаяся публикация квартальных отчетов крупнейших банков, а также некоторых крупных промышленных компаний (General Electric, IBM) позволит достаточно точно оценить, насколько удачным третий квартал оказался для компаний и оставшаяся часть «сезона отчетов» лишь внесет небольшие поправки в общую картину. Пока основная спекулятивная идея связана с возможным формированием локального максимума после публикации отчета одним из крупных банков (наиболее проблемным представляется Citigroup, публикующий отчет в четверг). Против столь быстрого формирования локального максимума свидетельствуют некоторые технические соображения – рынок еще далек от перекупленности по индикаторам и формирование локального максимума без формальной перекупленности и ниже 10 тыс пунктов по индексу Доу-Джонса стало бы слишком сильным негативным сигналом.

Альтернативным вариантом развития событий могло бы стать продолжение бурного роста рынка еще на несколько недель – в случае, если корпорации отчитаются лучше ожиданий у рынка может достаточно долго не появиться значимых поводов для снижения, может сформироваться острый пик в ценах, причем достигнутые уровни могут оказаться существенно выше и «круглой цифры» 10 тыс пунктов по Доу и формальной цели в диапазоне 10 300-10 400 пунктов. О возможности развития событий по подобному сценарию свидетельствует происходящее на рынке Японии, который за последний год показал себя своеобразным опережающим индикатором, ранее остальных реагируя на изменения и в крупнейших экономиках Азии, и в экономике США. Формирование локального минимума на индексе Nikkei225 и выход его на уровни выше 10 тыс пунктов при общем улучшении технической картины может рассматриваться как еще один позитивный сигнал для развитых рынков, позволяющий пока воздерживаться от сокращения длинных позиций.

### Индекс Доу-Джонса

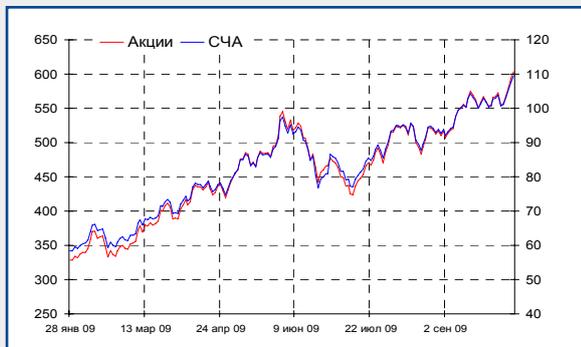


**Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов**

ПИФ и бенчмарк	09.10.09		Динамика стоимости пая, %						Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (30.09.09-31.08.09)	3 месяца (30.09.09-30.06.09)	6 месяцев (30.09.09-31.03.09)	12 месяцев (30.09.09-30.09.08)	2 года (30.09.09-28.09.07)	С начала работы фонда	
<b>Фонды акций</b>									
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	603.11	109.49	11.12	18.91	45.69	-2.45	-43.93	-43.28	3 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	795.02	28.58	11.22	22.55	56.07	25.25	-	-38.97	3 000
Индекс ММВБ	1308.14	-	9.64	23.23	54.89	16.50	-37.94	-39.78	-
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»	933.02	37.30	15.78	34.06	72.37	27.53	-3.64	-6.70	30 000
Индекс РТС-2	1268.94	-	25.82	42.28	137.11	-11.17	-55.28	-50.91	-
<b>Отраслевые фонды акций</b>									
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	960.39	39.42	5.83	15.75	49.80	24.40	-17.21	-11.88	3 000
ММВБ нефть и газ	2469.57	-	6.11	15.92	48.01	35.16	-	-	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	718.24	21.30	11.89	49.90	96.07	30.90	-33.39	-29.31	3 000
ММВБ телекоммуникации	1478.80	-	9.44	36.87	75.39	37.39	-	-	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	632.22	22.39	20.83	29.62	112.27	6.66	-40.13	-39.89	3 000
ММВБ энергетика	2282.15	-	23.04	27.64	122.59	54.87	-	-	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	799.33	25.93	15.47	34.85	83.59	10.00	-29.34	-22.80	3 000
ММВБ металлургия	3321.01	-	13.21	37.53	88.08	42.57	-	-	-
<b>Смешанные фонды</b>									
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	711.02	122.07	5.96	10.76	22.85	-4.23	-34.65	-32.07	3 000
ММВБ (50%) + RUX-Cbonds (50%)	-	-	8.31	19.91	45.90	16.42	-	-	-
<b>Фонд облигаций</b>									
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1116.99	61.06	-5.86	1.17	5.63	1.21	2.87	10.61	3 000
Индекс RUX-Cbonds	248.88	-	2.31	6.05	13.78	16.02	13.47	14.94	-

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 05.10.09 – 09.10.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	11.8%
Роснефть	11.7%
Сбербанк	8.2%
Газпром	7.9%
Сбербанк ап	7.2%
ГМКН	6.3%
СургутНГ ап	4.6%
Татнефть	4.5%
Магнит	4.4%

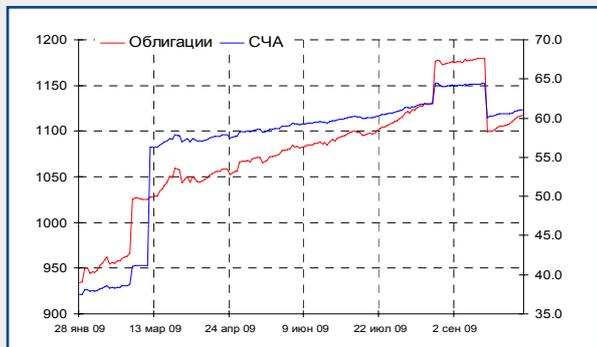
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **3 000 руб.**  
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

Надбавки при приобретении паев через УК и Агента:  
**0,5%** до 1 млн руб.  
**0%** от 1 млн руб.

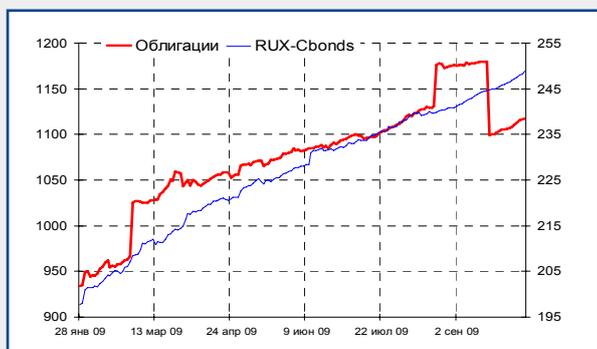
Скидки при погашении паев через УК и Агента:  
**1%**, при владении паями до 365 дней  
**0%**, при владении паями 365 и более дней

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

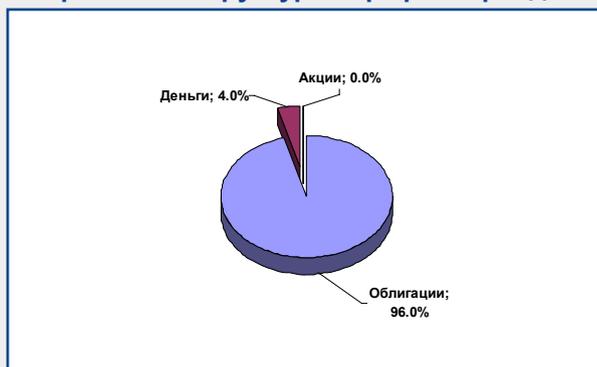
**Динамика стоимости пая и СЧА**



**Динамика стоимости пая и индекса RUX-Cbonds**



**Отраслевая структура портфеля фонда**



**Итоги управления фондом за период 05.10.09 – 09.10.09**

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

**Доли бумаг в портфеле фонда**

МРСК Юга 02	14.9%
РусьБанк 02	14.5%
Кубаньэнерго 01	14.3%
УралсибЛК 02	13.9%
ГЭС 02	13.6%
ХКФ Банк 02	13.6%
ДетскийМир 01	4.2%
МОИА 03	3.1%
Разгуляй-Финанс 02	1.8%

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 MICEX+Cbonds**



**Отраслевая структура портфеля фонда**



**Итоги управления фондом за период 05.10.09 – 09.10.09**

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

**Доли бумаг в портфеле фонда**

Роснефть	10.0%
Лукойл	9.7%
Сбербанк ап	6.2%
Дельтакредит 02	5.1%
РусьБанк 02	4.8%
Сбербанк	4.7%
Центр-Инвест 02	4.1%
Кубаньэнерго 01	3.9%
Татнефть	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 индексный паевой инвестиционный фонд акций "Русь-Капитал – Индекс ММВБ"**

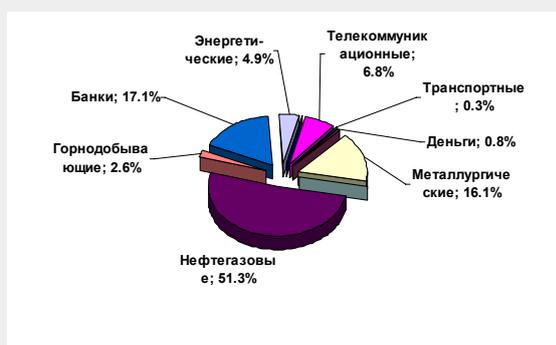
**Динамика стоимости пая и СЧА**



**Динамика стоимости пая и индекса ММВБ**



**Отраслевая структура Портфеля**



**Состав базы расчета индекса ММВБ**

1	<a href="#">ГАЗПРОМ ао</a>	
2	<a href="#">ЛУКОЙЛ</a>	
3	<a href="#">Сбербанк</a>	
4	<a href="#">ГМКНорНик</a>	
5	<a href="#">Роснефть</a>	
6	<a href="#">МТС-ао</a>	
7	<a href="#">Татнефт Зао</a>	
8	<a href="#">Новатэк ао</a>	
9	<a href="#">Сургнфгз</a>	
10	<a href="#">ПолюсЗолот</a>	
11	<a href="#">РусГидро</a>	
12	<a href="#">Уркалий-ао</a>	
13	<a href="#">ФСК ЕЭС ао</a>	
14	<a href="#">ВТБ ао</a>	
15	<a href="#">Ростел -ао</a>	
16	<a href="#">НЛМК ао</a>	
17	<a href="#">СевСт-ао</a>	
18	<a href="#">Сургнфгз-п</a>	
19	<a href="#">Газпрнефть</a>	
20	<a href="#">Полиметалл</a>	
21	<a href="#">Транснф ап</a>	
22	<a href="#">Сбербанк-п</a>	
23	<a href="#">ММК</a>	
24	<a href="#">ОГК-3 ао</a>	
25	<a href="#">Аэрофлот</a>	
26	<a href="#">Распадская</a>	
27	<a href="#">МосЭнерго</a>	
28	<a href="#">УралСви-ао</a>	
29	<a href="#">ВолгаТлк</a>	
30	<a href="#">ОГК-5 ао</a>	

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»

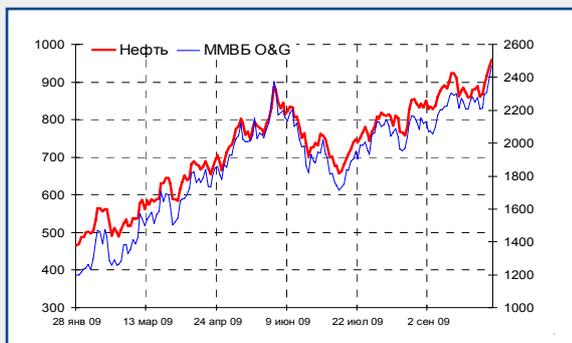
[www.russcapital.ru](http://www.russcapital.ru)

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. Взымаемые 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**

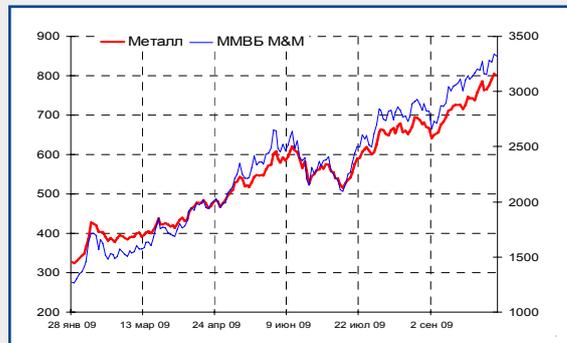


**Доли основных бумаг в портфеле фонда**

Газпром нефть	13.8%
Роснефть	12.3%
Лукойл	11.8%
Татнефть	11.6%
Новатэк	11.3%

**ОПИФА «Русь-Капитал – Metallургия»**

**Стоимости пая и индекс ММВБ M&M**



**Доли основных бумаг в портфеле фонда**

Распадская	12.5%
НЛМК	11.5%
Северсталь	10.2%
ТМК	9.4%
Полиметалл	9.1%

**ОПИФА «Русь-Капитал –  
Телекоммуникации»**

**Стоимости пая и индекс ММВБ TLC**



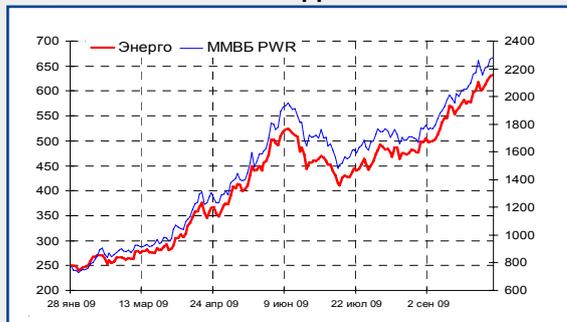
**Доли основных бумаг в портфеле фонда**

МТС	11.2%
Система	9.3%
ЮТК	9.0%
СевЗапТелеком	6.9%
Ростелеком ап	6.9%

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

**ОПИФА «Русь-Капитал –  
Электрoэнергетика»**

**Стоимость пая и индекс ММВБ PWR**



**Доли основных бумаг в портфеле фонда**

Холдинг МРСК ао	12.8%
ФСК ЕЭС	11.0%
ОГК-4	10.9%
ИнтерРАО	9.4%
Русгидро	8.6%

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

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»

**Динамика стоимости пая и СЧА**



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



**Отраслевая структура портфеля фонда**



**Итоги управления фондом за период 05.10.09 – 09.10.09**

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

**Доли бумаг в портфеле фонда**

Холдинг МРСК ао	9.2%
Татнефть ап	5.7%
УралсибЛК 02	5.2%
Кузбассэнерго	4.7%
ОГК-4	4.4%
Система	4.0%
МТС	3.8%
Башкирэнерго	3.8%
Газпром	3.7%

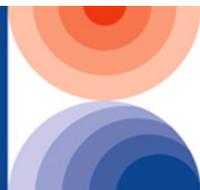
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **30 000 руб.**  
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

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](http://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
- Sterлитамак
- 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](http://www.russcapital.ru);
- обратившись в Контакт-центр: [colsult@russcapital.ru](mailto: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](http://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.