

## Российский финансовый рынок

На прошедшей неделе рынок акций смог сохранить позитивную динамику, основной же задачей на ближайшую неделю представляется достижение технических целей - уровней 850-870 пунктов по индексу РТС и 1000 пунктов по индексу ММВБ. С формально-технической точки зрения, наибольшая проблема состоит в следующем: российский рынок обогнал по фазе движения ведущие рынки и сейчас находится существенно ближе к среднесрочным целям. Найдутся ли новые «идеи роста» после выхода к целям пока не очевидно. Вот уже несколько месяцев движение рынка определяет отсутствие продаж. Даже снижение рекомендации по большинству «голубых фишек», предпринятое ведущими инвестдомами месяц-полтора назад не оказало существенного влияния на рынок. Да, отмечается приток средств иностранных инвесторов на рынок, а внутридневная динамика котировок и спрэдов в ценах акций и торгуемых на зарубежных площадках ADR может служить главным подтверждением нерезидентского спроса. При этом, однако, существует явный дефицит позитивных новостей, как корпоративных, так и макроэкономических. Рынок, по-видимому, впадает в очередную крайность, противоположную той, которая была характерна для последних месяцев прошлого года – сейчас место чрезмерного пессимизма при оценках происходящего занял чрезмерный оптимизм. Происходящее на рынке показывает, что инвесторы весьма невысоко оценивают вероятность наступления второй волны кризиса или предполагают, что уже в ближайшие месяцы новый общемировой виток инфляции и вызванная им переоценка сырьевых товаров обеспечат рост рублевых цен бумаг. Отметим также, что рост без фундаментальных улучшений и на нерезидентском спросе опасен возможностью резкой коррекции при ухудшении ситуации на внешних рынках. Отмечающийся в последние дни рост спроса на менее ликвидные бумаги, якобы недооцененные и отставшие от рынка выглядит, скорее, тревожно – локальный избыток свободных денег перевешивает адекватную оценку риска и также увеличивает опасность паники при начале коррекционного движения.

Мы рекомендуем при выборе бумаг особое внимание уделять акциям с высокой ожидаемой дивидендной доходностью, а также наиболее ликвидным бумагам.

### Динамика индекса РТС



## Товарные рынки

На прошедшей неделе сырьевые рынки сохранили позитивную динамику, при этом повышение котировок определялось не физическим спросом, а повышением ожиданий и оценок будущего спроса, вызванных улучшением ситуации на ведущих фондовых рынках. Сейчас, после двух месяцев роста рынков весьма велика вероятность того, что подобные ожидания окажутся завышенными и уже в скором будущем цены сырьевых товаров могут вступить в период длительной коррекции.

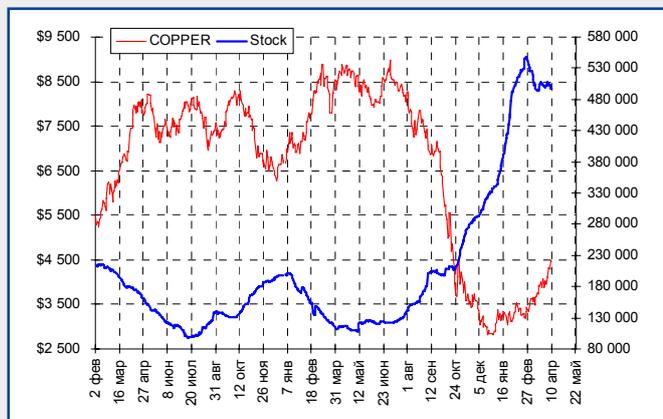
Слабость физического спроса особенно сильно отражается в динамике запасов нефти и нефтепродуктов в США. Запасы сырой нефти демонстрируют устойчивый рост, при этом и уровень загрузки НПЗ, и объемы импорта остаются ниже исторических средних уровней. Обращает на себя внимание и строго «медвежье» соотношение импорта и собственной добычи – при таком уровне запасов и близких к максимальным за последние пять лет уровням добычи Штаты могут в следующие несколько месяцев существенно не наращивать импорт. Подобное ограничение импорта может оказать давление на рынки и ограничить рост цен на «черное золото».

Отмечающееся сокращение запасов в Кушинге (точке поставки нефти, торгующейся на NYMEX) тоже можно рассматривать в качестве "медвежьего" сигнала – проблемы с аномально высокой степенью загрузки хранилищ уже нет, что делает менее рискованным формирование «шортов».

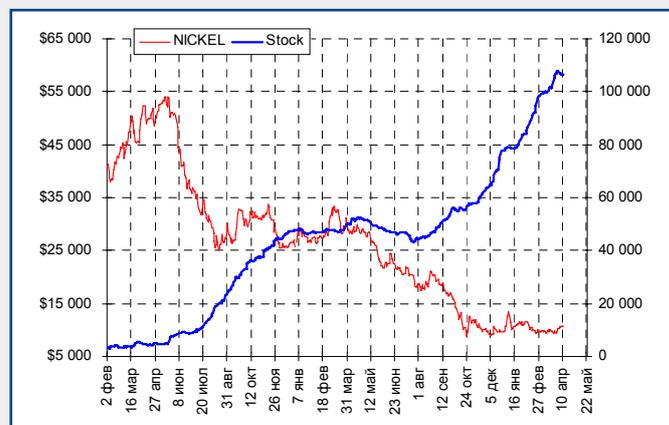
Среди оценок физического спроса, проявившихся за последнюю неделю, можно выделить существенное снижение прогноза мирового потребления, сделанное в очередном обзоре IEA. Подобное снижение прогнозов отражает отсутствие ожиданий быстрого восстановления мировой экономики после прохождения «дна» кризиса.

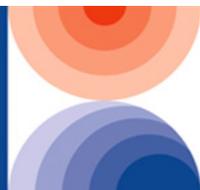
Рынок цветных металлов сохранил позитивную динамику котировок, но и здесь явно отсутствует какая-либо иная идея роста, кроме движения вслед за рынками США, Европы и Китая. Рост котировок сопровождается устойчивым ростом запасов, что не позволяет надеяться на устойчивость складывающегося тренда. Краткосрочные спекулятивные факторы, такие как арбитраж в ценах металла на LME и бирже Шанхая, по-видимому, оказывают более существенное влияние на рынок. О слабости спроса на металлы свидетельствует и отмечающееся в последние три недели снижение цен на большинство видов стального проката. Сравнение происходящего сейчас на рынке цветных металлов и событий на рынке стали, в начале года позволяет предположить, что пополнение запасов у посреднических структур вносит основной вклад в спрос на биржевые металлы.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





## Мировые финансовые рынки

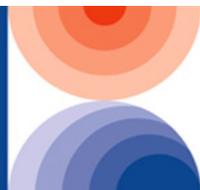
Основная спекулятивная тема ближайших недель для американского рынка будет связана с отчетностью крупнейших корпораций за первый квартал. При наилучшем сценарии развития событий отчеты окажутся на уровне ожиданий или лучше их – рынок переоценит глубину кризиса. Появившаяся на прошлой неделе информация от банка Wells Fargo о результатах первого квартала (существенном превышении реальной прибылью консенсус-прогноза) соответствует подобному предположению. На текущей неделе ожидаются отчеты Goldman Sachs, JPMorgan Chase и Citigroup, способные усилить позитивный настрой рынка и сделать его более восприимчивым к "бычьим" новостям.

Среди ожидаемых макроэкономических отчетов можно выделить цифры по инфляции (CPI и PPI), публикуемые в начале недели. Опасность разгона инфляции в результате предпринимаемых властями мер по стимулированию экономики представляется весьма существенной в среднесрочной перспективе и новые данные могут позволить оценить вероятность изменения ставки рефинансирования на будущих заседаниях FOMC. Властям необходимо вернуть ставку в число инструментов влияния на экономику и повышение ее может быть предпринято при первых же признаках роста инфляции. Наиболее вероятным представляется сценарий, при котором такое повышение произойдет в конце лета - начале осени.

В качестве целей краткосрочного движения мы рассматриваем уровни, близкие к 200дн средней индекса Доу-Джонса (9 200-9 300 пунктов), при этом ближайшим уровнем, на котором возможно сопротивления является уровень 8 500 пунктов. В пользу продолжения роста свидетельствует и выход наверх индекса S&P500 из формировавшегося ранее нисходящего канала.

### Индекс Доу-Джонса



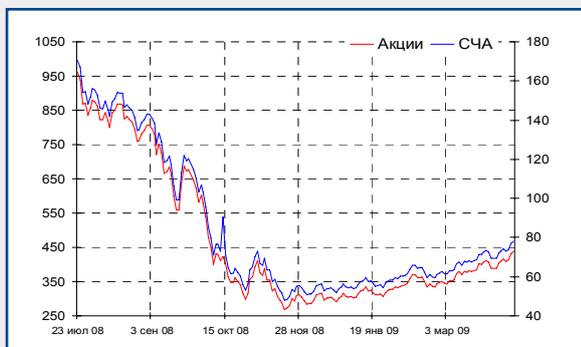


**Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов**

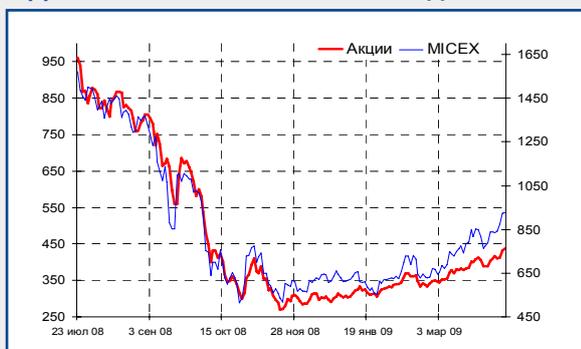
ПИФ	10.04.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (31.03.09-27.02.09)	3 месяца (31.03.09-31.12.08)	6 месяцев (31.03.09-30.09.08)	12 месяцев (31.03.09-31.03.08)	
<b>Фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	437.89	78.12	11.11	27.74	-33.04	-59.76	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 31.03.2009)	541.29	21.72	6.99	11.06	-26.01	-48.61	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	561.39	20.04	16.89	25.87	-19.75	-51.11	3 000
<b>Отраслевые фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	689.89	23.46	10.07	36.05	-16.95	-43.22	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	406.98	13.33	13.93	23.65	-33.24	-63.85	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	334.78	11.72	6.34	-6.63	-49.75	-69.36	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	463.45	15.13	6.96	37.66	-40.08	-63.91	3 000
<b>Смешанные фонды</b>							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	566.66	102.10	7.91	16.86	-26.11	-50.06	3 000
<b>Фонд облигаций</b>							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1047.72	57.22	2.17	9.34	-4.18	-5.96	3 000
<b>Индексы</b>							
Индекс РТС	817.41	-	26.64	9.14	-43.09	-66.58	-
Индекс РТС-2	568.62	-	16.86	-6.03	-62.54	-79.08	-
Индекс ММВБ	927.38	-	16.05	24.76	-24.79	-52.89	-
Индекс RUX-Cbonds	219.21	-	3.85	7.25	1.97	-0.81	-

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

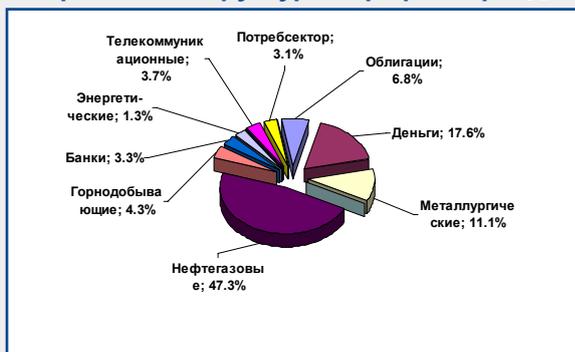
**Динамика стоимости пая и СЧА**



**Динамика стоимости пая и индекса РТС**



**Отраслевая структура портфеля фонда**



**Итоги управления фондом  
за период 06.04.09 – 10.04.09**

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	15.4%
Роснефть	9.8%
Газпром	9.3%
СургутНГ(ап)	5.6%
Уралкалий	3.9%
Полиметалл	3.8%
Новатэк	3.6%
Газпром нефть	3.6%
МТС	3.4%

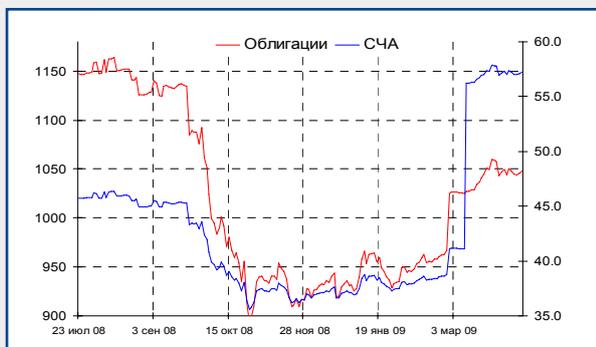
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **3 000 руб.**  
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

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

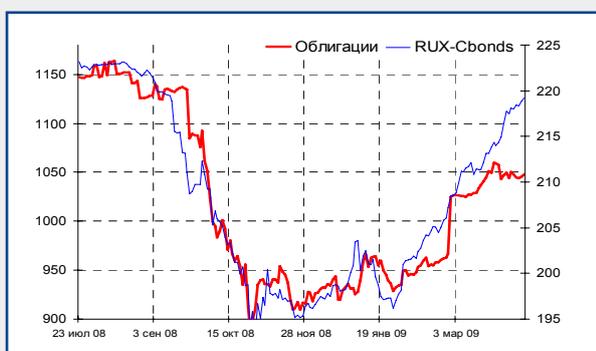
Скидки при погашении паев через УК и Агента:  
**1%**, при владении паями до 365 дней  
**0%**, при владении паями 365 и более дней

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

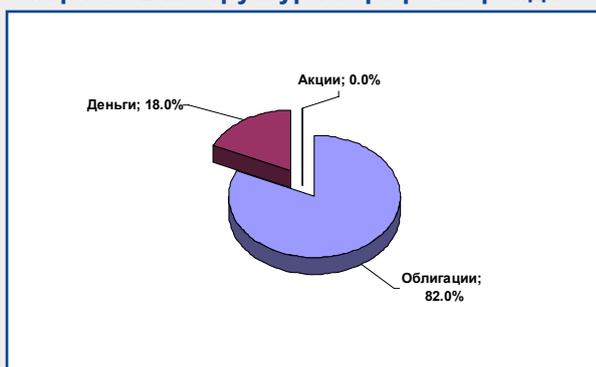
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса RUX-Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

Итоги управления фондом  
за период 06.04.09 – 10.04.09

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

СвязьБанк 01	11.0%
ГЭС 02	9.6%
МОЭК 01	5.1%
ДетскийМир 01	4.7%
Амурметалл 01	3.8%
Номос-Банк 09	3.4%
ОГК-5 01	3.4%
ТГК-4 01	3.4%
МОИА 03	3.2%

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.**

**Итоги управления фондом за период 06.04.09 – 10.04.09**

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**

СвязьБанк 01	10.7%
Лукойл	9.7%
Роснефть	6.7%
Газпром	6.6%
С.-З.Телеком 05	6.1%
Россельхозбанк 02	4.3%
ГЭС 02	4.1%
Полиметалл	3.2%
МЕЧЕЛ 02 обл	3.2%

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 06.04.09 – 10.04.09**

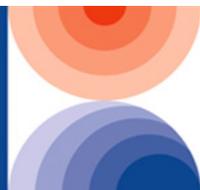
На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подверженными риску падения котировок.

**Доли бумаг в портфеле фонда**

СвязьБанк 01	8.5%
Магнит	5.9%
МТС	5.0%
Номос-Банк 09	4.8%
Татнефть(ап)	4.7%
Холдинг МРСК ао	4.5%
Газпром нефть	4.0%
СургутНГ(ап)	3.9%
Русгидро	3.8%

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
- Sterlitaмак
- 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.