

Российский финансовый рынок

Происходящее в последние два месяца на российском рынке все более и более напоминает движение американского рынка в конце 1929-начале 1930 г. Аномальный рост котировок бумаг, не сопровождающийся никаким реальным улучшением экономической ситуации не может быть устойчивым и долгосрочным, но может привести к достижению явно просматривающихся технических целей. Мы считаем, что такими целями являются уровни 850 пунктов по индексу ММВБ и 750 пунктов по индексу РТС, достижимые до конца марта.

Одной из «идей роста» российского рынка может служить идея сохранения цен на нефть в ближайшие месяцы на уровнях выше \$40/барр. При этом как бы не рассматривается состояние остальной экономики, находящейся вне добывающего сектора. Состояние же это остается далеко не благополучным. Появившиеся в сообщениях информагентств предварительные цифры по промышленному производству в феврале показывают, что за пределами металлургического сектора восстановление производства практически не происходит. В самой металлургии устойчивое восстановление едва ли возможно без восстановления в машиностроении и строительстве, но пока оба эти сектора остаются строго депрессивными. Соответственно, даже на росте рынка наиболее целесообразным может стать формирование позиций в бумагах компаний нефтегазового сектора. Напротив, в бумагах металлургических компаний наблюдаемый сейчас рост может рассматриваться как благоприятная возможность для фиксации прибыли – опасность нового сокращения объемов производства в ближайшие месяцы не отражена в текущих ценах. «Особым случаем» остается банковский сектор. При нарастающем объеме проблемных кредитов и опасности дальнейшего ослабления рубля бумаги сектора заслуживают только рекомендации «избегать» или могут служить объектом для самых краткосрочных спекулятивных операций. Также переоценены представляются бумаги Норникеля. Отсутствие перспектив существенного роста цен на никель из-за низкого спроса на нержавеющую сталь заставляет сомневаться в устойчивости наблюдаемого роста котировок бумаг компании. Мы не ожидаем, что им удастся преодолеть сопротивление в диапазоне 2100-2150 руб.

Мы по-прежнему не рекомендуем формировать позиции в бумагах «второго эшелона» - опасность потери ликвидности при выходе рынка к локальному максимуму значительно перевешивает возможный выигрыш от роста котировок.

Динамика индекса РТС



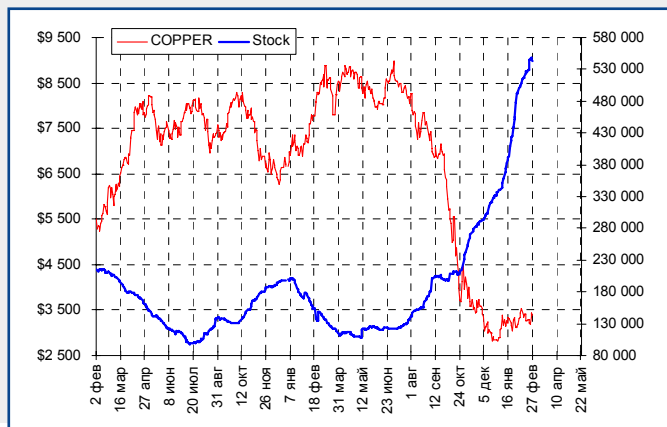
Товарные рынки

На ближайшей неделе рынок нефти будет отыгрывать решение ОПЕК, оставившей неизменными квоты на добычу «черного золота». Рынку предстоит оценить, насколько обоснованной является сделанная картелем ставка на сохранение доли на рынке и на стабилизацию мирового спроса на сырье. По-видимому, страны картеля считают уровни цен выше \$40/барр вполне приемлемыми и будут предпринимать какие-либо серьезные действия только в случае нового резкого обвала. Полностью исключить возможность падения цен в ближайшие месяцы нельзя – предыдущее сокращение квот на добычу не остановило рост мировых запасов нефти, физический же спрос остается крайне слабым. Достаточно показательным является, например, сравнение динамики запасов в США: в последние три-четыре недели и объема импортных поставок: запасы остаются в диапазоне 350.5-351.5 млн барр при том, что объемы импорта аномально низки (соответствуют минимальным уровням за последние 5 лет, исключая только периоды влияния ураганов в 2005 и 2008 г.). При таком физическом спросе и при значительных накопленных запасах страны-производители вынуждены будут искать способы согласованного снижения добычи.

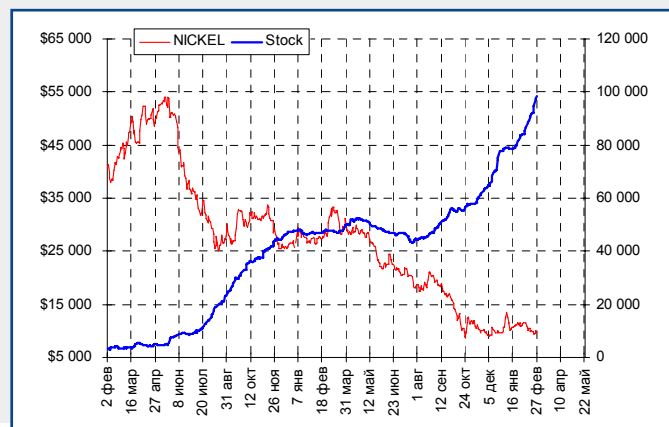
Ситуация на рынке цветных металлов представляется несколько более благоприятной, чем на рынке нефти. Без всякого влияния ОПЕК здесь в большинстве металлов инициатива находилась на стороне "быков", исключение составили только никель и олово. Намечившаяся ранее тенденция к сокращению запасов, в целом, сохраняется, причем наиболее значительное сокращение по итогам недели продемонстрировали запасы меди. Снижение запасов меди отмечается и на бирже в Шанхае, что может рассматриваться как сигнал о некоторой активизации спроса. Насколько этот спрос связан с покупками металла конечными потребителями пока сказать сложно, возможно, речь идет о пополнении запасов посредническими структурами, подобном тому, которое наблюдалось на рынке стали в начале года. Пока изменение запасов меди все же ближе к «острому максимуму», о котором мы писали в предыдущих обзорах и который может оказаться опережающим индикатором изменений к лучшему в промышленности. Динамика запасов биржевых металлов заслуживает сейчас самого пристального внимания и является наиболее значимой на всем сырьевом рынке.

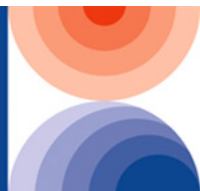
Цены на золото смогли на прошедшей неделе удержаться выше \$900/oz, несмотря на значительный рост американских биржевых индексов. По-видимому, подобная динамика цен отражает ожидания быстрого прекращения роста бумаг и перехода к консолидации и, возможно, нового тестирования достигнутых в начале марта минимумов. Защитный характер золота в подобной ситуации заставляет накапливать «желтый металл», а не продавать его. Движение цен на уровни, близкие к \$1000/oz представляется основным сценарием развития событий на ближайшие полторы-две недели.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

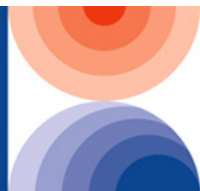
Ожидавшееся прекращение обвального падения американского рынка и переход к коррекции на прошлой неделе реализовалось и сейчас главными вопросами являются продолжительность отскока от минимума и краткосрочные цели роста. Мы считаем, что такой целью является выход индекса Доу-Джонса на уровни, близкие к 7 500 пунктов – к верхней границе формирующегося с начала года нисходящего тренда.

Важнейшим событием недели станет очередное заседание комитета по открытым рынкам (FOMC). Хотя вероятность изменения ставки ничтожно мала, комментарий к решению может оказаться весьма важным. За последние две недели несколько центральных банков вопреки ожиданиям не снизили ставки – вполне возможно, что цикл ослабления денежной политики не просто завершается, а отсчитывает последние дни и ФРС может оказаться в числе первых структур, заявивших о возможном в ближайшем будущем ужесточении денежной политики. По мере начала действия стимулирующих мер, предусмотренных «планом Обамы» необходимо вернуть ставки в число рычагов реального влияния на экономику и восстановить некоторую свободу маневра для денежных властей. В целом, заседание FOMC представляется источником рисков для рынка, а не возможным фактором поддержки.

Среди статистических данных можно выделить показатели инфляции (публикуются 17го и 18го числа, PPI и CPI соответственно), а также данные по состоянию промышленности (промпроизводство, загрузка мощностей и количество первичных обращений безработных). Данные по инфляции важны именно с точки зрения возможности обеспечения свободы маневра для ФРС – сохранение положительных значений повышает вероятность ужесточения политики в ближайшие три-шесть месяцев. Данные по промышленности могут стать сигналом для корректировки ожидаемого момента прохождения «дна» кризиса.

Индекс Доу-Джонса



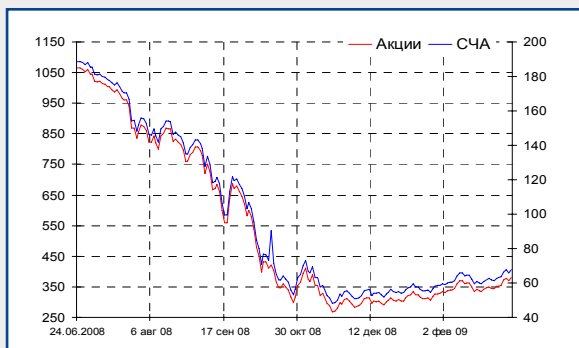


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

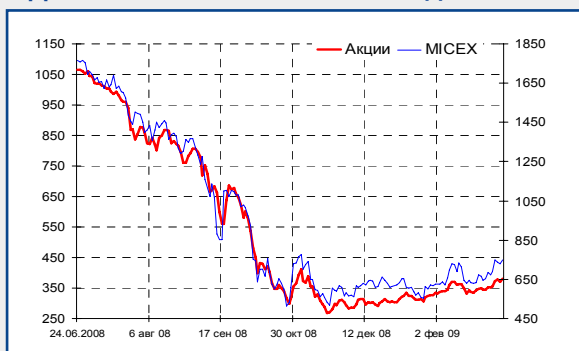
ПИФ	13.03.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (27.02.09-30.01.09)	3 месяца (27.02.09-28.11.08)	6 месяцев (27.02.09-29.08.08)	12 месяцев (27.02.09-29.02.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	379.56	67.71	5.02	12.89	-55.68	-65.98	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 27.02.2009)	505.94	20.30	3.87	8.46	-46.11	-54.88	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	462.05	16.62	5.18	11.13	-49.40	-	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	583.50	19.70	9.73	27.98	-40.71	-48.82	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	331.06	10.84	9.89	5.42	-54.51	-68.45	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	278.98	9.76	7.24	-24.82	-66.77	-74.01	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	397.40	12.89	19.30	37.98	-59.62	-68.78	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	510.68	92.00	2.85	8.61	-46.65	-56.94	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1028.47	56.30	7.97	11.93	-9.02	-7.79	3 000
Индексы							
Индекс РТС	652.53	-	1.78	-17.25	-67.32	-73.20	-
Индекс РТС-2	452.52	-	0.69	-20.47	-76.41	-83.03	-
Индекс ММВБ	749.29	-	6.59	8.95	-51.25	-59.47	-
Индекс RUX-Cbonds	210.85	-	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



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

**Итоги управления фондом
за период 10.03.09 – 13.03.09**

На прошедшей неделе мы 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

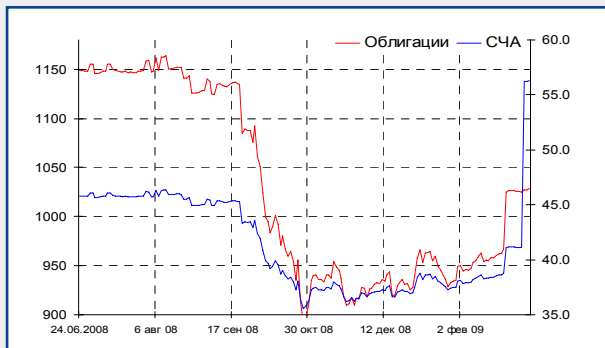
Лукойл	14.4%
Газпром	9.4%
Роснефть	8.4%
СургутНГ(ап)	5.8%
РусьБанк 01	4.4%
Татнефть	4.3%
Полиметалл	4.2%
Газпром нефть	3.7%
Уралкалий	3.6%

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

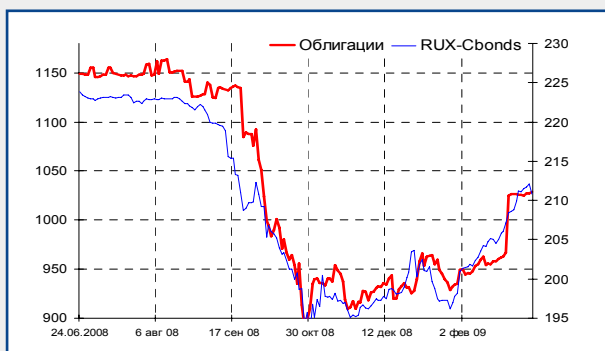
Скидки при погашении паев через УК и Агента:
1%, при владении паями до 365 дней
0%, при владении паями 365 и более дней

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

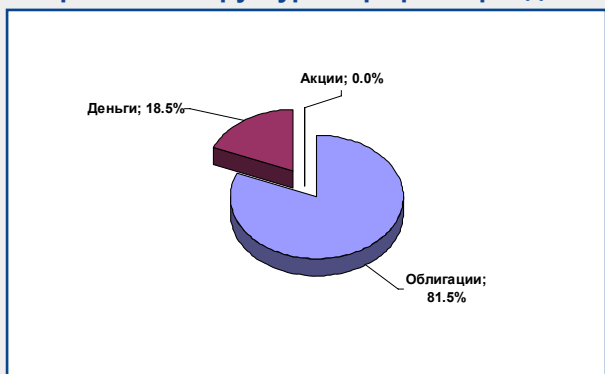
Динамика стоимости пая и СЧА



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 10.03.09 – 13.03.09

При реформировании портфеля фонда «Облигации» мы стараемся увеличивать долю надежных коротких бумаг. Кроме того, была полностью сокращена доля акций в портфеле.

Доли бумаг в портфеле фонда

РусьБанк 01	8.9%
ГЭС 02	7.7%
СвязьБанк 01	6.4%
Амурметалл 01	5.7%
МОЭК 01	5.3%
ДетскийМир 01	3.8%
Номос-Банк 09	3.5%
ТГК-4 01	3.5%
ОГК-5 01	3.4%

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:

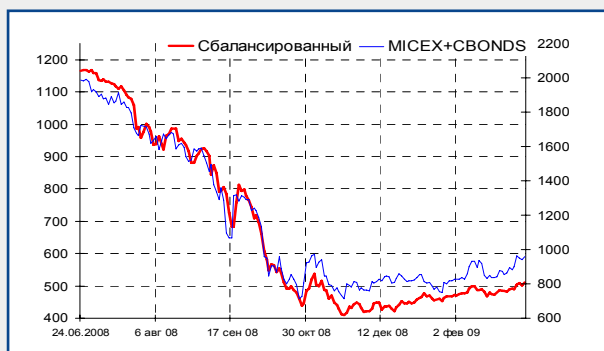
1%, при владении паями до 365 дней

0%, при владении паями 365 и более дней

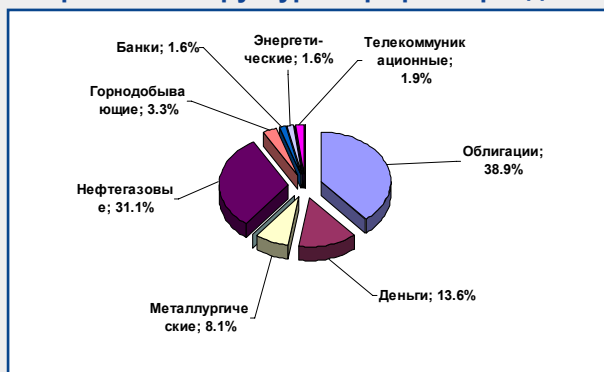
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

Итоги управления фондом за период 10.03.09 – 13.03.09

На прошедшей неделе мы 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	10.8%
Лукойл	8.7%
Газпром	6.9%
С.-З.Телеком 05	6.6%
СвязьБанк 01	5.3%
Роснефть	5.2%
Россельхозбанк 02	4.7%
ГЭС 02	3.4%
Полиметалл	3.3%

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



**Итоги управления фондом
за период 10.03.09 – 13.03.09**

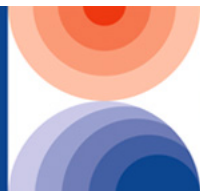
На прошедшей неделе мы при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подверженными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

РусьБанк 01	9.6%
СвязьБанк 01	9.3%
Номос-Банк 09	5.3%
Магнит	5.2%
Номос-Банк 07	4.1%
СургутНГ(ап)	3.9%
Газпром	3.6%
Полиметалл	3.3%
Уралкалий	3.2%

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.

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.

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