

**Российский финансовый рынок**

Ситуация на рынке акций остается стабильно тяжелой. На прошедшей неделе появлявшиеся политические и корпоративные новости носили, в целом, негативный характер. Техническая картина как в индексах, так и в наиболее ликвидных бумагах также изменилась к худшему. Мы считаем, что сейчас при наилучшем из сценариев развития событий в ближайшее время рынок сможет удержаться вблизи уровней октябрьского минимума – выше 550 пунктов по индексу РТС.

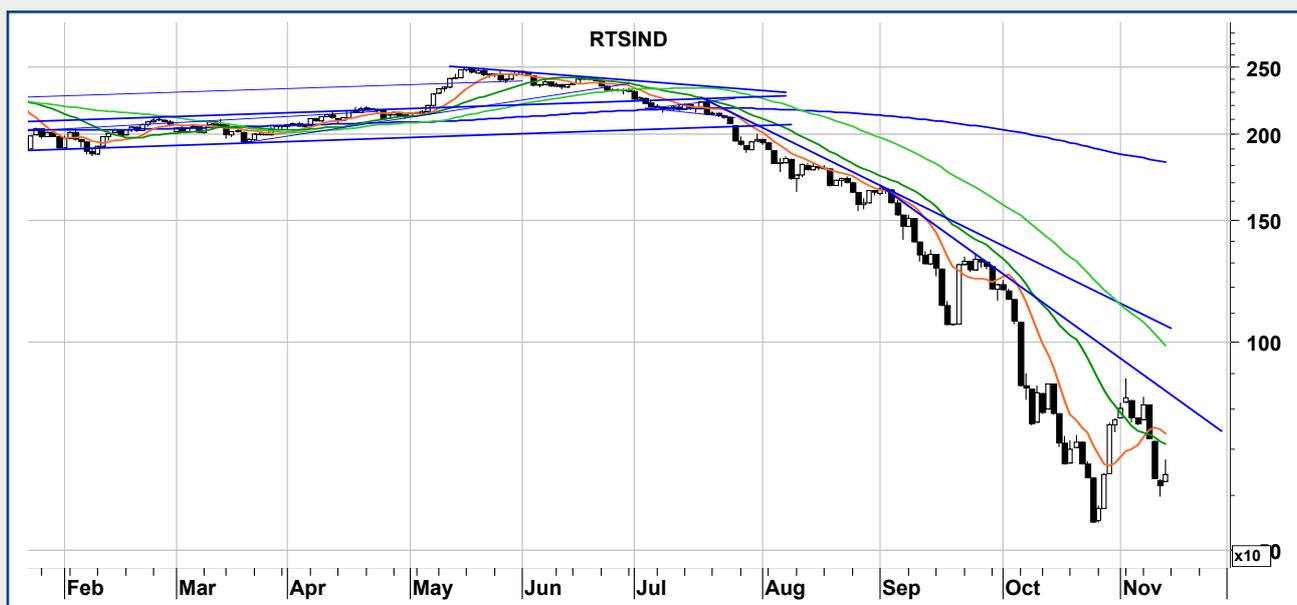
Главной спекулятивной темой недели стала возможная девальвация рубля. Обвал котировок свидетельствует о том, что рынок не верит в возможность обещанного властями плавного снижения курса российской валюты. Возможность девальвации делает непривлекательным инвестиции в бумаги компаний, получающих основную часть выручки в рублях, а для остальных ведет к неконтролируемому росту рисков. Соответственно, хотя бы частичное восстановление спроса на бумаги российских компаний возможно только после стабилизации на валютном рынке.

Наиболее показательным из торговых дней последней недели стала пятница. Попытка роста, наблюдавшаяся в начале дня, сменилась достаточно активными продажами сразу после начала торгов по ADR в Лондоне. Движение полностью продемонстрировало слабость рынка – отсутствие поддержки, способной противостоять весьма умеренным продажам. Нерезиденты продолжают придерживаться строго "медвежьей" тактики и пока изменения к лучшему представляются маловероятными.

Главные российские корпоративные новости были связаны с Уралкалием. Возобновление расследования обстоятельств произошедшей два года назад аварии на принадлежащем компании руднике может интерпретироваться инвесторами как сигнал о возможном более активном переделе собственности в период кризиса и, соответственно, более высоких рисках вложения средств в российские бумаги.

При выборе тактики действия на рынке, мы рекомендуем ограничиваться проведением наиболее краткосрочных операций и не рассчитывать на поддержку рынка со стороны госструктур (ВЭБа). Последняя показала себя не слишком эффективной и по мере исчерпания резервов власти, вероятно, все менее активно будут использовать подобные меры.

**Динамика индекса РТС**



Товарные рынки

Динамика рынков основных сырьевых товаров свидетельствует о слабости и возможности дальнейшего снижения в ближайшее время. Возможности для роста, а не короткого технического отскока цен практически отсутствуют из-за сползания в рецессию все новых крупных экономик-потребителей.

Наступающая неделя может стать для рынка нефти периодом, определяющим для среднесрочного движения. В настоящий момент цены на нефть сорта WTI вплотную приблизились к важному долгосрочному тренду, пробитие которого открывает возможность для нового значительного падения – новой целью могут стать уровни \$35-\$38/барр. В пользу реализации подобного сценария говорит и вероятное продолжение укрепления доллара по отношению к евро, и подтверждение состояния рецессии в Японии, и ситуация с запасами в США, и возможная перемена в действиях на рынке «спекулянтов» и «нефтяников». На противоположной чаше весов пока можно поместить только возможное новое сокращение добычи странами ОПЕК.

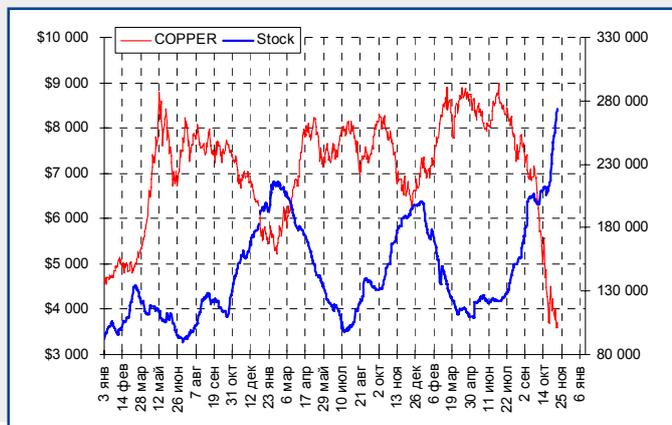
Опубликованные на прошедшей неделе цифры по изменению запасов носили строго "медвежий" характер. Спрос на бензин и дистилляты вновь продемонстрировал значительное снижение. При накопленных объемах запасов даже снижение температуры во время отопительного сезона едва ли приведет к заметному росту спроса со стороны НПЗ. При такой структуре спроса представить устойчивый рост невозможно.

Последний отчет CFTC вновь показал рост нетто-лонг позиции «нефтяников». Достигнутые сейчас уровни являются максимальными за три года. Наблюдавшееся за предыдущие недели увеличение нетто-лонг позиции «нефтяников» могло рассматриваться как сигнал о том, что сами добывающие и перерабатывающие структуры рассматривают сложившиеся на рынке цены на «черное золото» как чрезмерно низкие. Сейчас же при возможном качественном изменении технической картины поддержка со стороны «нефтяников» может оказаться существенно менее заметной. Фактически, рынок может потерять крупнейшую группу покупателей, что неизбежно приведет к значительному скачку цен вниз.

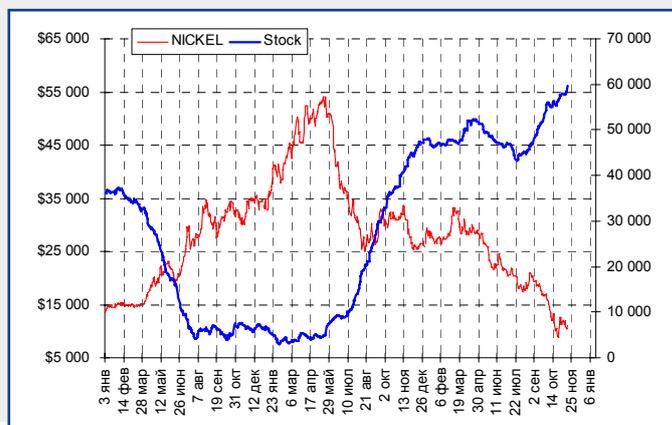
Возможное сокращение квот на добычу в странах ОПЕК едва ли сможет удержать цены от падения. Картель не сократит добычу более, чем на 1 млн барр в сутки, падение же мирового спроса в ближайшие месяцы из-за развития кризиса может полностью компенсировать подобное сокращение предложения.

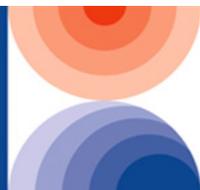
Происходящее на рынке цветных металлов может рассматриваться в качестве подтверждения высказанных выше негативных оценок. Динамика цен на алюминий, медь и никель по-прежнему отражает отсутствие физического спроса и ожидания дальнейшего распространения кризиса в реальный сектор экономики.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





## Мировые финансовые рынки

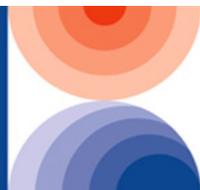
Ведущие мировые рынки на прошедшей неделе оставались под контролем "медведей". Поток новостей способствует укреплению рецессионных ожиданий и ограничивает спрос. Вполне возможным представляется дальнейшее снижение биржевых индексов. Так, по индексу Доу-Джонса ближайшей целью становится уровень 8 000 пунктов. Возможные коррекционные движения пока не смогут вывести рынки из сложившихся нисходящих трендов и по-прежнему должны рассматриваться в качестве возможности для сокращения «длинных» позиций.

Прошедшая неделя принесла разочаровывающие цифры по рынку труда (количество первичных обращения за пособием превысило 500 тыс. – очередной «рецессионный» уровень) и по розничным продажам. Оба показателя свидетельствуют о том, что данные по ВВП за текущий квартал окажутся существенно хуже, чем в третьем квартале. Дело не в формальном подтверждении вхождения экономики в период рецессии – в этом сомнений у участников рынка уже нет, а в возможном снижении долгосрочных прогнозов и оценок темпов восстановления после прохождения острой фазы кризиса. Среди ожидающихся на наступающей неделе цифр особо можно выделить показатели уровня инфляции. Рост CPI и PPI крайне нежелателен – в этом случае власти окажутся, еще более ограничены, в способах борьбы с кризисом.

Со спекулятивной точки зрения, наиболее важные события в ближайшее время могут произойти на рынке Японии. Макроэкономическая и техническая слабость с одной стороны и возможный выигрыш от снижения цен на сырьевые товары создают ситуацию, идеально подходящую для краткосрочной игры. Высокая волатильность будет оказывать влияние и на другие крупные региональные рынки. Для рынков стран BRIC подобное влияние будет строго негативным – новый источник рисков еще может быть не полностью отражен в ценах. Из рынков стран BRIC наиболее проблемным может оказаться рынок Бразилии. Высокая зависимость от нефти и происходящего на рынке США делает этот рынок «дважды рискованным». Технической целью здесь является уровень октябрьского минимума, а масштаб движения составляет около 15%.

### Индекс Доу-Джонса



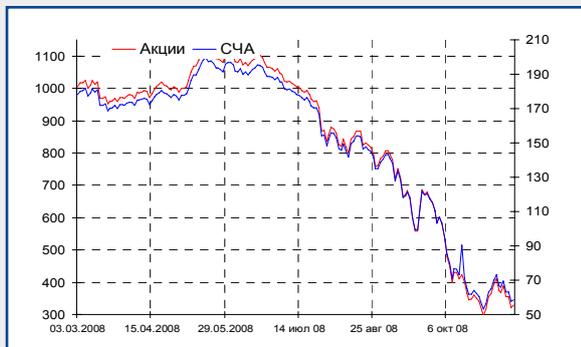


**Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов**

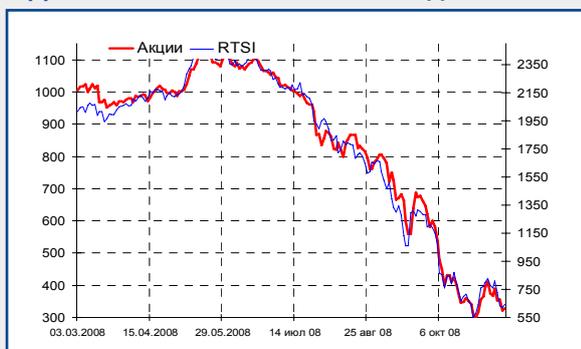
ПИФ	14.11.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (31.10.08-30.09.08)	3 месяца (31.10.08-31.07.08)	6 месяцев (31.10.08-30.04.08)	12 месяцев (31.10.08-31.10.07)	
<b>Фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	328.53	58.65	-37.35	-58.55	-63.12	-65.82	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 31.10.2008)	495.93	19.90	-32.21	-51.88	-54.57	-52.70	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	374.07	13.36	-28.28	-53.20	-57.37	-	3 000
<b>Отраслевые фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	426.36	14.56	-33.27	-54.18	-55.74	-57.38	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	317.90	10.36	-36.86	-56.28	-62.33	-70.11	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	364.49	12.74	-35.19	-56.25	-58.17	-65.11	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	317.55	10.19	-52.28	-68.85	-74.20	-71.52	3 000
<b>Смешанные фонды</b>							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	469.99	84.74	-30.52	-50.76	-54.73	-56.09	3 000
<b>Фонд облигаций</b>							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	954.11	38.02	-14.45	-19.32	-16.95	-13.88	3 000
<b>Индексы</b>							
Индекс РТС	644.02	-	-36.18	-60.17	-63.88	-65.21	-
Индекс РТС-2	616.91	-	-46.68	-67.25	-70.24	-69.16	-
Индекс ММВБ	592.07	-	-28.77	-50.96	-56.80	-60.96	-
Индекс RUX-Cbonds	198.21	-	-7.34	-11.74	-11.15	-8.63	-

**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 10.11.08 – 14.11.08**

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.

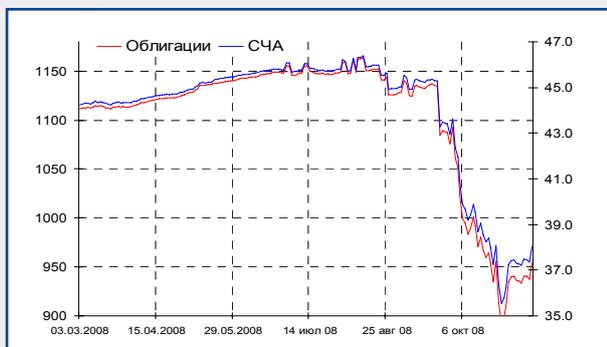
**Доли бумаг в портфеле фонда**

Газпром	8.0%
Новатэк	6.0%
Лукойл	5.1%
Роснефть	3.5%
КД авиа 01	3.3%
Полиметалл	3.0%
Распадская	2.7%
Русь-Банк 01	2.3%
Северсталь	1.9%

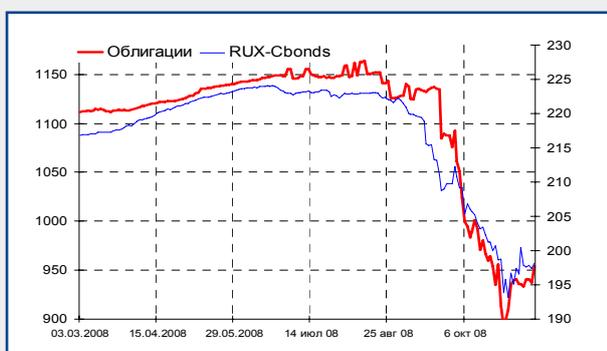
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – **0,5%** до 1 млн руб  
– **0,0%** от 1 млн руб  
Скидки при погашении паев через УК и Агента – **1%**, при владении паями до 365 дней  
– **0%**, при владении паями 365 и более дней

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

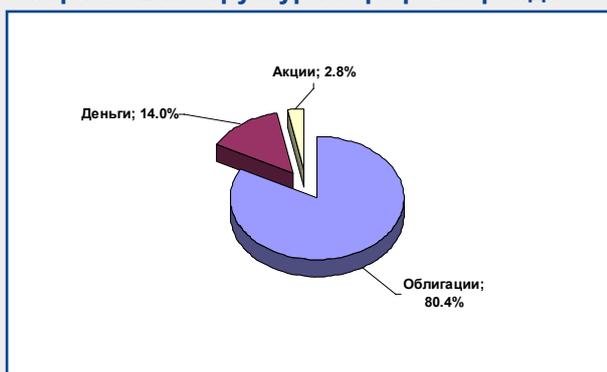
Динамика стоимости пая и СЧА



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 10.11.08 – 14.11.08

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

Доли бумаг в портфеле фонда

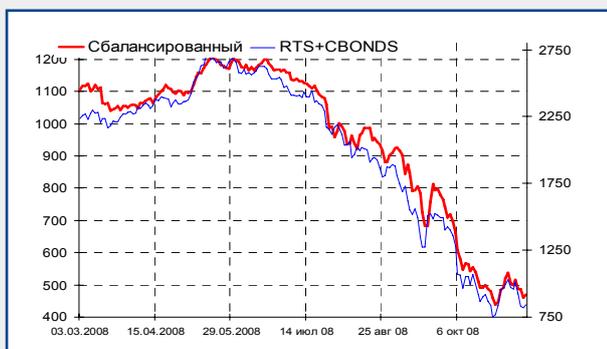
Русь-Банк 01	11.5%
Моссельпром 01	9.9%
ВолгаТелеком 02	7.9%
Амурметалл 01	7.7%
Бахетле 01	5.2%
МОИА 03	5.2%
ТГК-4 01	4.7%
РЕТАЛ 01	4.7%
Разгуляй-Финанс 02	4.7%

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

**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 10.11.08 – 14.11.08**

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

**Доли бумаг в портфеле фонда**

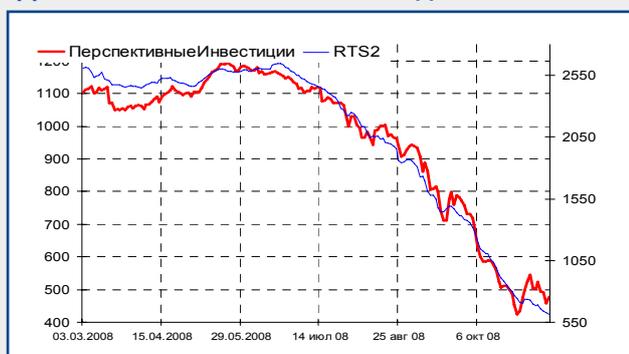
Бахетле 01	9.4%
Новатэк	7.5%
Газпром	7.4%
КД авиа 01	6.8%
Моссельпром 01	5.7%
Лукойл	5.7%
Русь-Банк 01	5.2%
Россельхозбанк 02	5.1%
Роснефть	4.7%

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-2**



**Отраслевая структура портфеля фонда**



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

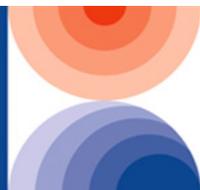
**Итоги управления фондом за период 10.11.08 – 14.11.08**

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**

Моссельпром 01	16.7%
Роснефть	10.0%
Лукойл	8.4%
Газпром	7.0%
КЗРУ	6.8%
Красный Котельщик	5.4%
ДВМП	3.7%
ГидроОГК	3.1%
ГМКН	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



Места приема заявок паевых инвестиционных фондов УК «Русь-Капитал»

Москва и регионы

- Москва и Московская область
- Санкт-Петербург
- Астрахань
- Белгород
- Волгоград
- Воронеж
- Казань
- Калининград
- Новосибирск
- Нижний Новгород
- Нефтекамск
- Октябрьский
- Омск
- Пермь
- Ростов-на-Дону
- Самара
- Салават
- Стерлитамак
- 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](http://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.