

## Российский финансовый рынок

Завершившаяся неделя была самой удачной для российского рынка с начала текущего года. Индекс РТС вырос на 6,36%, в очередной раз приблизившись к важному уровню 200-дневной скользящей средней. Однако сил покупателей было недостаточно для взятия технической цели в 2030 пунктов. Так, в пятницу последовал очередной откат от сильного сопротивления.

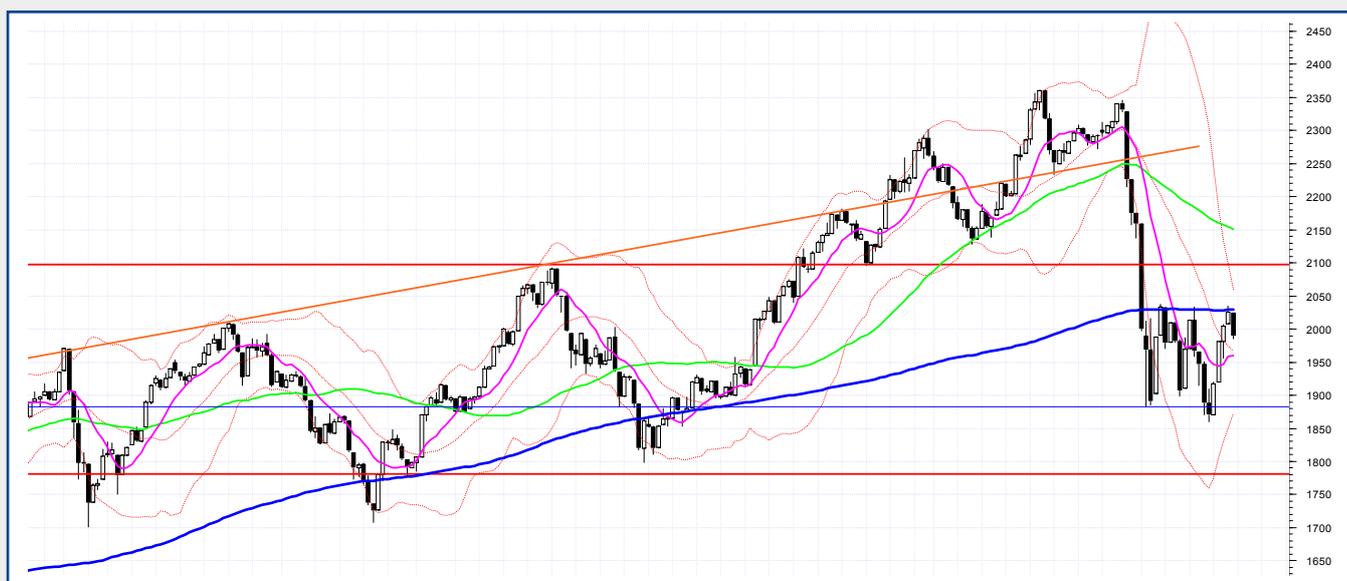
Сильная корреляция с американским фондовым рынком заставляет забыть о прочих факторах, влияющих на фондовые площадки. Мы полагаем, что до публикации статистики в США в среду на российском рынке будет превалировать неопределенность участников, мало вероятно, что покупателем удастся преодолеть важный рубеж в 2030 и закрепиться на достигнутых значениях, в то же время мы не ожидаем панических продаж.

В последнее время объемы торгов существенно сократились по сравнению с периодами падения в январе, что также подтверждает неопределенность участников рынка, в основном, большие иностранные игроки заняли выжидательную позицию до прояснения ситуации в Америке. В краткосрочной перспективе видно, что российский рынок «нащупал» дно, однако, при негативном исходе событий достигнутые минимальные значения могут оказаться лишь промежуточными. Технически, просматривается сильное сопротивление в районе 1800 пунктов с возможной коррекцией до 1700 пунктов.

Пока существенную поддержку отечественному рынку оказывает рост цен на нефть, однако, при возобновлении коррекционного движения в Америке, незамедлительно возникнут опасения сокращения спроса на нефтепродукты, что приведет к обвалу нефтяных котировок в район 85-90\$ за барр.

Среди наиболее ликвидных бумаг лучше рынка будут выглядеть акции Газпрома, на фоне опубликованной отчетности по МСФО, которая оказалась лучше ожиданий. Также во время растущего рынка в лидеры роста могут выйти акции компаний, наиболее пострадавших во время падения рынка, а именно акции Роснефти (-16,7% с начала года), акции ТМК (-15,9% с начала года). Особое внимание стоит уделить акциям металлургического сектора, которые смотрелись лучше рынка во время падения и находятся в лидерах роста во время отскока.

**Динамика индекса РТС**



## Российский рынок облигаций

Котировки рублевых облигаций находятся под давлением продавцов на фоне снижения рублевой ликвидности и роста ставок МБК. Возвращение нормативов обязательного резервирования к докризисным уровням, начало налогового периода и большой навес первичных размещений оказывают негативное влияние на ликвидность. За неделю остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ снизились на 200 млрд рублей до 633 млрд рублей, а ставки МБК выросли с 3.66% до 4.66%. На прошедшей неделе вновь возобновился интерес участников рынка к сделкам прямого РЕПО с ЦБ. На этом фоне индекс Cbonds снизился за неделю на 27 базисных пунктов или на 0.24%.

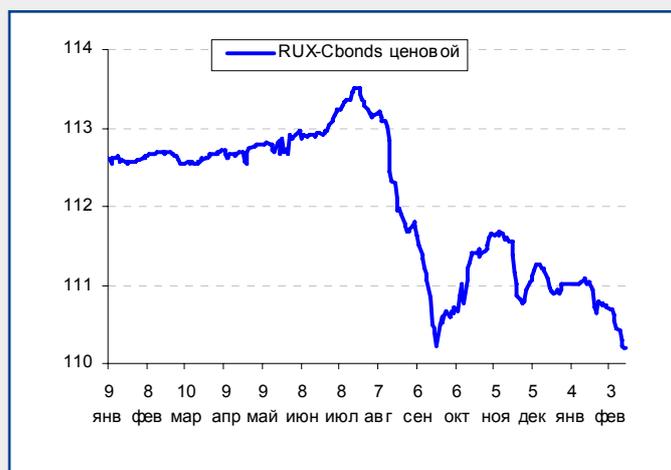
На этой неделе внимание участников рынка будет сосредоточено на первичном рынке. Всего за три дня со среды до пятницы свои бумаги предложат инвесторам 5 эмитентов, суммарный объем выпусков составляет 16.6 млрд рублей.

Доходности американских казначейских облигаций в коротком конце кривой продолжают снижаться на фоне опасений рецессии и ожиданий дальнейшего смягчения монетарной политики ФРС. При этом 10-летние и 30-летние UST продолжают дешеветь под давлением растущих инфляционных ожиданий.

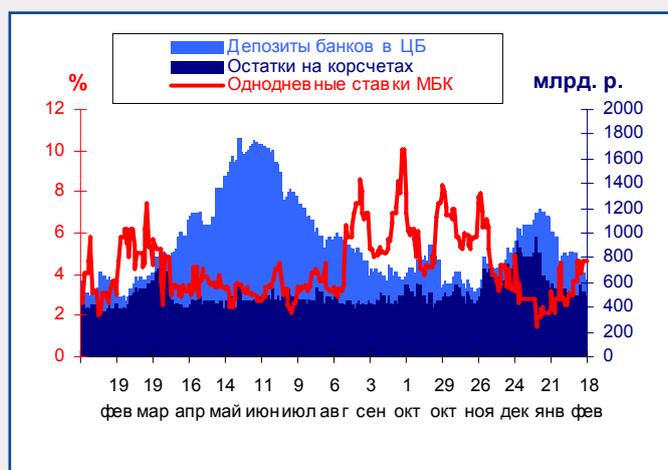
В итоге доходность UST-2 снизилась за неделю на 11 базисных пунктов до 1.91%, а доходность UST-10 подросла на 5 базисных пункта до 3.77%. Доходность UST-30 выросла на 9 базисных пунктов и составила 4.58%. Спрэд Россия-30 к UST-10 остается на уровне 170 пунктов.

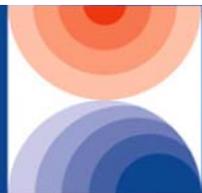
Контроль в «ЭйрЮнион» может остаться у государства в лице «Ростехнологий». По сообщениям СМИ гендиректор «Красэйр» Борис Абрамович не возражает против того, чтобы госдоля была передана «Ростехнологиям». Данную новость можно расценить как весьма позитивную для держателей облигаций «ЭйрЮнион» (16.45%). Участие госкорпорации в качестве контролирующего акционера позволит решить финансовые проблемы авиальянса.

### Индекс Cbonds



### Однодневные ставки МБК





### Товарные рынки

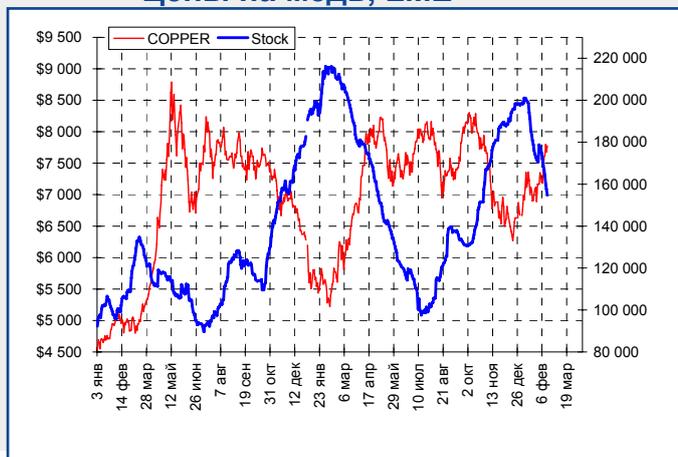
Рынок нефти на прошлой неделе продемонстрировал неплохой рост. Котировки нефтяных фьючерсов резко пошли вверх, после того как президент Венесуэлы Уго Чавес пригрозил прекратить поставки нефти в Соединенные Штаты. Угроза остановить поставку нефти была выдвинута как ответная мера на попытки американской компании ExxonMobile добиться судебного ареста венесуэльских активов на миллиарды долларов. Но 18 февраля Президент Венесуэлы сделал уже новое заявление относительно ситуации вокруг замораживания активов своей страны компанией Exxon Mobile. На нем Чавес подчеркнул, что в его планах нет немедленной приостановки поставки нефти в США и, что это будет сделано лишь в том случае, если Америка попытается напасть на Венесуэлу или нанести ей ущерб. Таким образом, геополитический фактор практически сошел на нет.

Другим фактором роста нефтяных котировок стали данные по запасам нефти в Соединенных Штатах, которые выросли на 1.1 млн баррелей до 301.1 млн баррелей. Рост оказался хуже прогнозов аналитиков, которые ожидали, увеличения запасов в среднем на 3.2 млн баррелей.

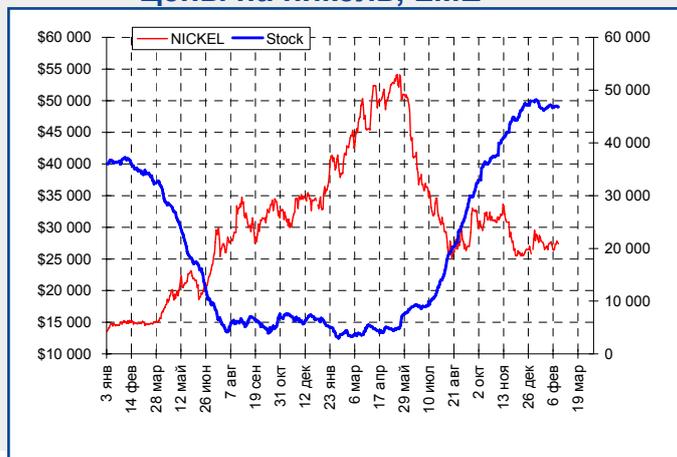
В пятницу 15 февраля был опубликован ежемесячный доклад ОПЕК, в котором сообщалось, о том, что Организация стран-экспортёров нефти вновь пересмотрела свой прогноз потребления нефти в мире на 2008 год, снизив его на 100 тыс. баррелей ежедневно. Плохие показатели по Штатам и возможность начала рецессии стали обоснованием для сокращения официальной квоты на добычу нефти в ОПЕК. Кроме того, в тот же день было получено сообщения о том, что в Австралии из-за приближающегося тайфуна нефтедобывающие компании были вынуждены приостановить работу на ряде месторождений. В общей сложности это сокращает добычу в Австралии на 40% в течение нескольких дней.

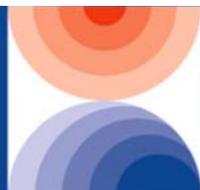
При сохранении сложившегося новостного фона на предстоящей неделе можно ожидать постепенного охлаждения ситуации в нефтяном секторе, т.к. те факторы, которые привели к резкому росту цены на нефть на прошлой неделе, уже практически отыграны, а пространство для резкого роста или падения цены весьма ограничено.

#### Цены на медь, LME



#### Цены на никель, LME





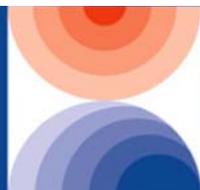
## Мировые финансовые рынки

Прошедшая неделя на американских фондовых площадках завершилась незначительным ростом индексов, однако, динамика в течение недели была неоднородной. С одной стороны, позитивный импульс индексам придала публикация данных в среду по розничным продажам, которые возросли на 0,3%, против ожидаемого падения на 0,2%. Что связано с существенным увеличением продаж автомобилей и возросшими ценами на топливо. А также дополнительную поддержку оказывали высокие цены на нефть. С другой стороны, в пятницу был опубликован Мичиганский индекс доверия потребителей, который неожиданно просел до уровня в 69 пунктов, тогда как ожидалось значение в 77 пунктов. В итоге, за прошедшую неделю американский индекс вырос на 1,36%, консолидируясь около значения 10-ти дневной скользящей средней, не решаясь предпринимать каких-либо существенных действий. Участники рынка пытались играть на повышение, однако их сила не была столь велика, чтобы сформировать краткосрочный восходящий канал, в итоге торги в пятницу завершились незначительной коррекцией.

В понедельник в Америке выходной – День президента, поэтому наиболее вероятно, что консолидация продлится до среды, когда будут опубликованы важные данные по индексу CPI, от которого зависит дальнейшие действия ФРС США. Глава ФРС Бен Бернанке неоднократно заявлял о расставленных приоритетах в пользу роста экономики в целом против увеличивающейся инфляции. Однако при существенном росте инфляционного давления действия ФРС будут ограничены, и ставка не будет снижена так, как это могло бы быть при более скромном росте индекса потребительских цен. В краткосрочной перспективе высокий уровень CPI может негативно отразиться на ходе торгов. Ближайшая поддержка по индексу DJ, при публикации негативных данных, видится в районе 12270 пунктов. В случае позитивной статистики и высоких цен на нефть недельным ориентиром для индекса DJ может стать уровень в 12740 пунктов.

### Индекс Доу-Джонса





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

ПИФ	15.02.2008		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (29.12.07-31.01.08)	3 месяца (31.10.07-31.01.08)	6 месяцев (31.07.07-31.01.08)	12 месяцев (31.01.07-31.01.08)	
<b>Фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор»	1008.51	179.00	-11.45	-9.57	-0.40	-3.84	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» (на 31.01.2008)	976.00	39.18	-11.07	-6.92	2.06	1.50	30 000
<b>Отраслевые фонды акций</b>							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1020.24	33.57	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	1022.49	33.15	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	1008.04	35.95	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1168.85	37.49	-	-	-	-	3 000
<b>Смешанные фонды</b>							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1037.01	193.98	-12.48	-9.17	0.01	0.99	3 000
<b>Фонд облигаций</b>							
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1108.99	44.15	0.46	1.75	3.89	10.75	3 000
<b>Индексы</b>							
Индекс РТС		1989.3	-16.74	-14.22	-4.36	3.47	-
Индекс РТС-2		2494.6	-8.26	1.44	13.12	27.65	-
Индекс ММВБ		1670.3	-16.65	-16.02	-9.23	-4.99	-
Индекс RUX-Cbonds		218.0	0.53	1.40	1.99	6.81	-

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

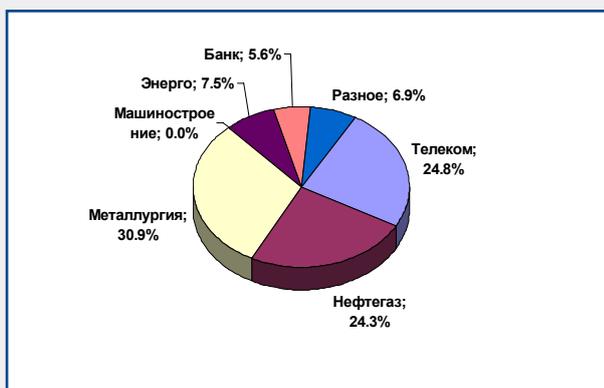
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



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

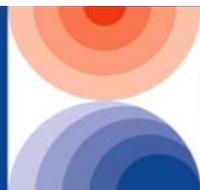
Итоги управления фондом  
за период 11.02.08 – 15.02.08

На минувшей неделе структура портфеля фонда «Инвестор» изменилась незначительно, что в большей степени связано с ростом фондового рынка в целом. Выбрав удачный момент, мы зафиксировали прибыль по части бумаг нефтегазового сектора, делая предпочтение в сторону металлургического. Мы считаем, что данная стратегия диверсификации активов в долгосрочной перспективе покажет внушительные результаты.

Доли бумаг в портфеле фонда

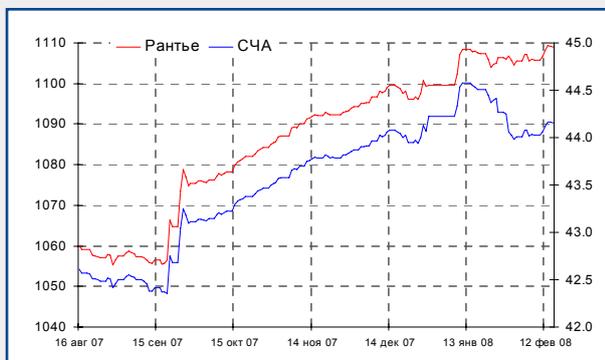
Газпром	13.55%
МТС	9.70%
Лукойл	9.30%
Сбербанк	7.96%
Новатэк	7.82%
ГМКН	7.32%
Северсталь	6.41%
РБК ИС	5.75%
ПолюсЗолото	4.62%

Надбавки при приобретении паев – 0%  
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней  
– 0 %, при владении паями 180 и более дней

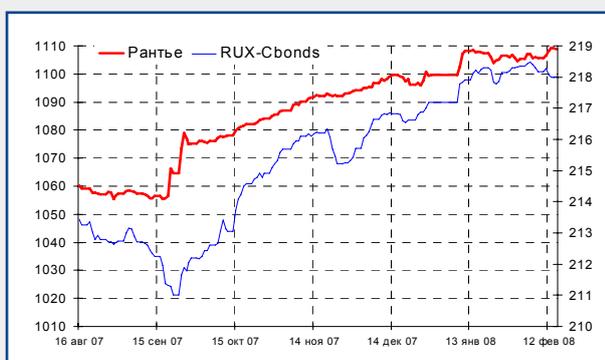


**Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Русь-Капитал – Рантье»**

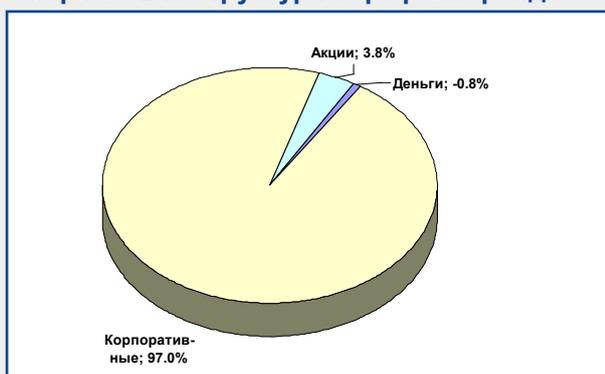
**Динамика стоимости пая и СЧА**



**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 11.02.08 – 15.02.08**

Ввиду достаточно консервативной политики фонда «Рантье» мы сохраняем неизменной доли основных бумаг в портфеле фонда и не планируем значительных изменений в ближайшее время.

**Доли бумаг в портфеле фонда**

Детский мир	10.70%
Космос-Финанс	7.91%
Инком-Лада	7.61%
Амурметалл	7.27%
Моссельпром	6.05%
ОМК 01	5.24%
Стройтрансгаз	5.02%
Разгуляй	4.99%
Рубин	4.55%

Надбавки при приобретении паев – 0,5%  
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней  
– 0 %, при владении паями 180 и более дней

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

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

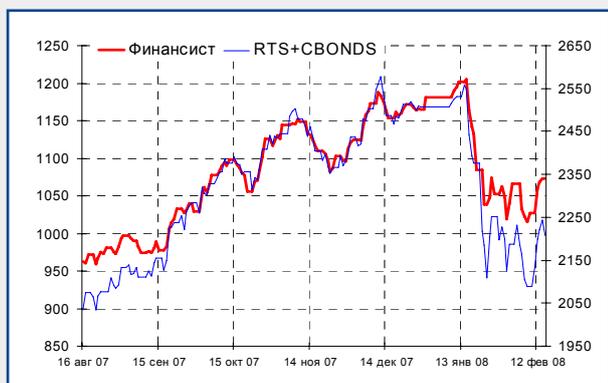
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Все данные по стоимости паев приведены без учета надбавок и скидок. Взимаемые в соответствии с правилами доверительного управления фондом надбавки (скидки) уменьшают доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Русь-Капитал – Финансист»

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 11.02.08 – 15.02.08

Портфель фонда «Финансист» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес акций горно-металлургического сектора, акции которого способны выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума.

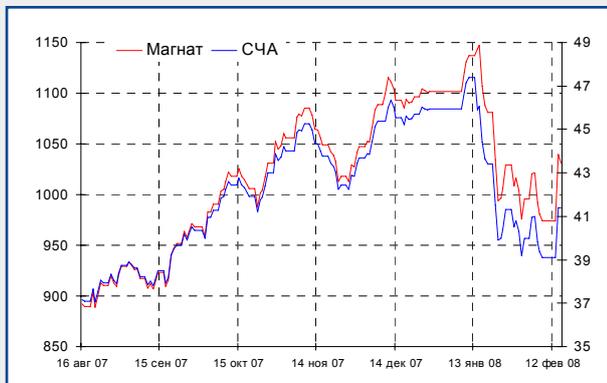
Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	13.31%
Новатэк	9.30%
Газпром	9.24%
Татнефть	8.23%
Полиметалл	6.84%
НЛМК	4.58%
АФК Система	4.19%
РАО ЕЭС ап	4.13%
Лукойл	4.07%

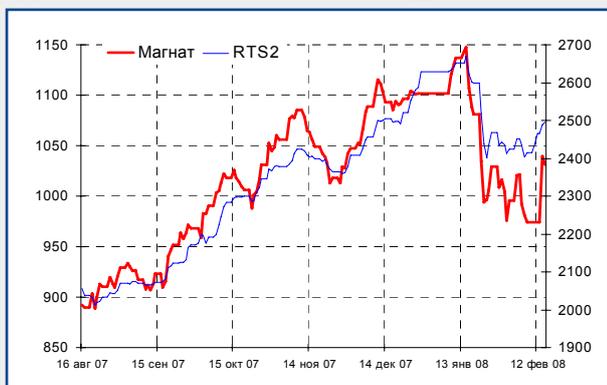
Надбавки при приобретении паев – 0%  
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней  
– 0%, при владении паями 180 и более дней

**Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Магнат»**

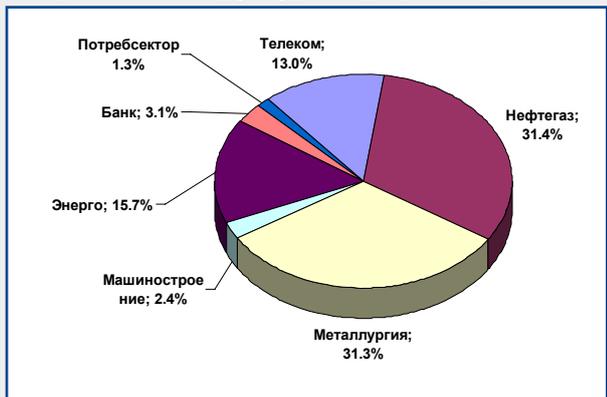
**Динамика стоимости пая и СЧА**



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



**Отраслевая структура портфеля фонда**



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

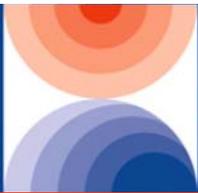
**Итоги управления фондом  
за период 11.02.08 – 15.02.08**

Портфель фонда «Магнат» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес бумаг, способных выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума. Кроме того, мы продолжили диверсифицировать портфель фонда.

**Доли бумаг в портфеле фонда**

МТС	9.59%
Новатэк	8.32%
Газпром	7.64%
Лукойл	6.54%
Татнефть	4.89%
НЛМК	4.53%
АФК Система	4.17%
ТМК	4.03%
Белон	3.96%

Надбавки при приобретении паев – **0%**  
Скидки при погашении паев – **0%**



## Новости управляющей компании

### 18 февраля 2008 года

ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор» в рейтинге журнала «SmartMoney» по коэффициенту Шарпа в категории «Выше среднего».

Рейтинг составлен из 54 ПИФов акций по соотношению доходность-риск. В рейтинге отражено изменение стоимости пая за год по состоянию на 8 февраля 2008 года.

По данным рейтинга доходности Investfunds, по итогам года ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор» показал положительную доходность: прирост стоимости пая составил +5,64% (3 мес. - +7.61%, 6 мес. - +18.93%)\*

**Коэффициент Шарпа** – показатель эффективности инвестиционного портфеля, который вычисляется как отношение среднего дохода к среднему отклонению от этого дохода.

\* Данные стоимости пая на 29.12.2007 г.

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

### 12 февраля 2008 года

ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» занял 4 место в рейтинге журнала «SmartMoney» по коэффициенту Шарпа в категории «Выше среднего».

Рейтинг составлен из 57 смешанных ПИФов по соотношению доходность-риск. В рейтинге отражено изменение стоимости пая за год по состоянию на 25 января 2008 года.

По данным рейтинга доходности Investfunds, по итогам 2007 года ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» вошел в десятку «Самых доходных открытых ПИФов смешанных инвестиций», продемонстрировав на интервале года прирост стоимости пая +13,48% (прирост стоимости пая за 3 мес. +12.07%, 6 мес. +20.03%)\*.

\* Данные стоимости пая на 29.12.2007 г.

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

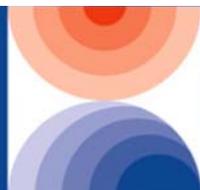
### 30 января 2008 года

30 января Алексей Логвин, главный экономист УК «Русь-Капитал», принял участие в прямом эфире программы «Рынки» на канале РБК.

Темой беседы с ведущим Константином Бочкаревым стала текущая ситуация на мировых рынках и возможные сценарии развития событий в ближайшие недели.

Наиболее подробно была рассмотрена ситуация, складывающаяся на рынке нефти США, а также возможное влияние этих событий на динамику цен акций российских компаний и вероятность возобновления роста мировых рынков, в том числе, российского рынка акций.

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.



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

**Москва**

109028, г. Москва, Земляной вал, д. 50А/8, стр. 2

Телефон: (495) 101-202-7 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) 101-202-7 Факс: (495) 621-11-31

Время работы: 9.30-18.00

Выходные: суббота, воскресенье

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.