

Российский финансовый рынок

Ситуация, складывающаяся в последние дни на российском рынке акций, может быть названа парадоксальным ростом. Реальных поводов для выхода на уровни, хотя бы совпадающие с «довоенными», наблюдавшимися до начала конфликта в Южной Осетии, нет.

О величине остающегося на российском рынке навеса «шортов» можно только гадать, однако масштаб падения рынка в предыдущие 2 месяца позволяет предполагать, что еще далеко не все короткие позиции были закрыты. На рынке нефти «спекулянты» также впервые за 1.5 года находятся в нетто-шорт позиции.

В возможных в ближайшее время движениях цен на нефть и котировок российских бумаг есть важное различие. Если, например, появятся политические новости, способные переоценить предложение «черного золота» (в первую очередь, таким событием может стать обострение конфликта с Ираном), то закрытие «шортов» сможет обеспечить рост цен. Влияние же «ухода от рисков» и переоценки мирового потребления скажется позже и лишь ограничит рост. В случае же российского рынка именно переоценка рисков и характерный для периодов политической напряженности отток капитала с развивающихся рынков сыграет определяющую роль.

Происходящие в течение последней недели на нашем рынке события, по-видимому, в значительной степени определяются закрытием шортов, что может позволить спекулянтам при малейшем (очень вероятном) ухудшении ситуации на внешних рынках начать «игру с чистого листа» и вновь резко активизировать продажи. Мы сохраняем строго негативный взгляд на краткосрочные перспективы и не исключаем тестирования уровней внутридневных минимумов понедельника (~1650 пунктов по индексу РТС) в течение следующей недели. Хуже рынка, вероятно, будут выглядеть бумаги компаний нефтегазового сектора.

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

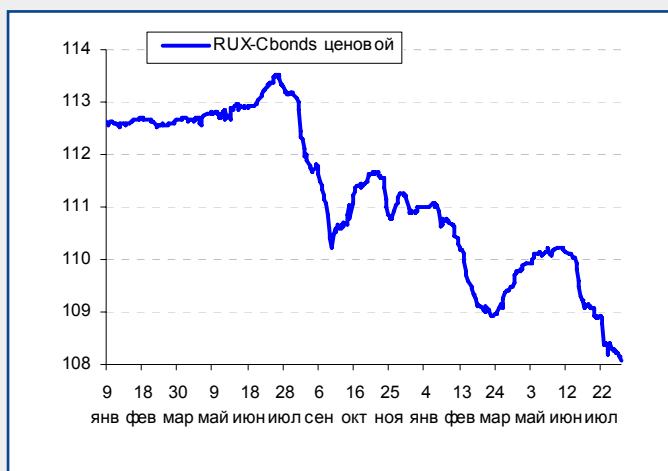
Давление на котировки рублевых облигаций не ослабевает. Большой навес первичного предложения, ухудшение конъюнктуры денежного рынка на фоне бегства иностранного капитала из России и, соответственно, снижения курса рубля к бивалютной корзине, опасения инвесторов по поводу дальнейшего ужесточения монетарной политики ЦБРФ, – все эти факторы практически не оставляют рынку рублевого долга никаких шансов на положительную динамику в краткосрочной перспективе.

На следующей неделе мы ожидаем продолжения снижения котировок рублевых инструментов с фиксированной доходностью. Несмотря на некоторое снижение активности эмитентов на первичном рынке, начало периода налоговых платежей вкупе с негативным настроением участников рынка не оставляют надежд на рост котировок рублевых облигаций.

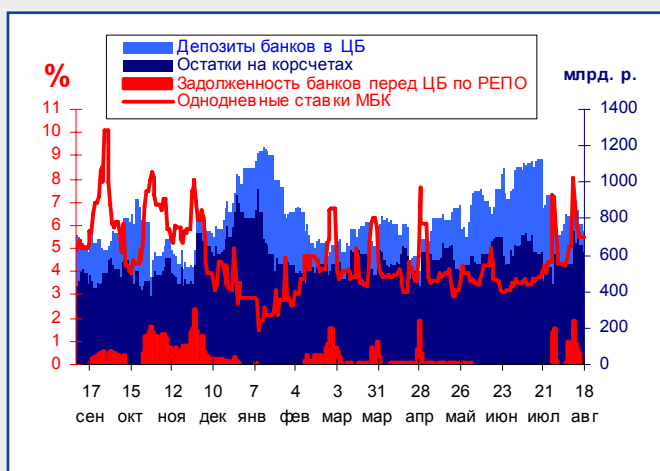
Сумма остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ составила 728 млрд рублей, снизившись за неделю на 167 млрд рублей. Однодневные ставки МБК стабилизировались на уровне 5.5%.

Котировки американских казначейских облигаций выросли на фоне снижения инфляционных ожиданий в связи со снижением цен на нефть. Доходность UST-2 снизилась за неделю на 11 базисных пунктов до 2.38%, доходность UST-10 снизилась на 10 базисных пунктов и составила 3.84%. Спрэд России-30 к UST-10 расширился до 182 базисных пунктов по сравнению со 176 базисными пунктами неделей ранее. Фьючерсы на ставку ФРС указывают на 86% вероятность сохранения ключевой процентной ставки на текущем уровне на заседании 16 сентября и 22.2% вероятность повышения ставки до 2.25% на заседании 29 октября. Согласно фьючерсам на ставку ФРС, участники рынка ожидают повышения ставки до 2.25% на заседании 28 января, вероятность повышения ставки на этом заседании оценивается на уровне 44.9%.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК



Товарные рынки

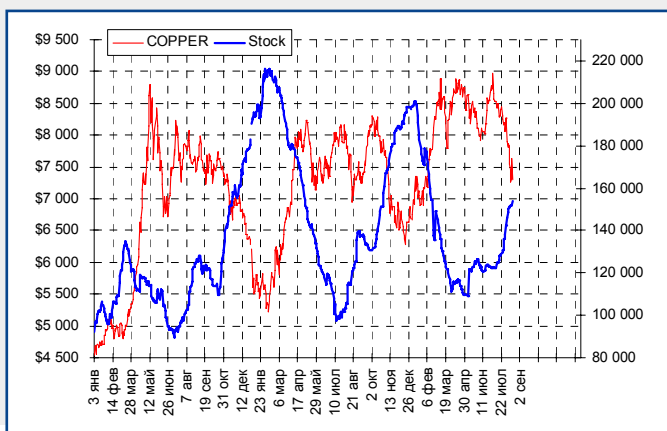
Рынок нефти остается под полным контролем "медведей" и пока без влияния политических новостей возможностей для изменения сложившегося нисходящего тренда практически нет. Опубликованные за последнее время данные о падении ВВП в Японии и Еврозоне, укрепление американской валюты и избыток запасов нефтепродуктов способны обеспечить перевес продавцам «черного золота» в течение длительного времени. В краткосрочной же перспективе возможности для роста отсутствуют.

При сложившихся запасах дистиллятов, превышающих средние для этого времени года уровни, можно ожидать отсутствия каких-либо проблем со стороны предложения до середины отопительного сезона. Более того, только катастрофическое событие (аномально холодная зима) может вызвать возникновение дефицита топлива и, соответственно, рост спроса на сырую нефть. Мы считаем, что цены на нефть останутся в рамках сложившегося нисходящего тренда до октября-ноября, а локальный минимум сформируется на уровнях, близких к \$100/барр.

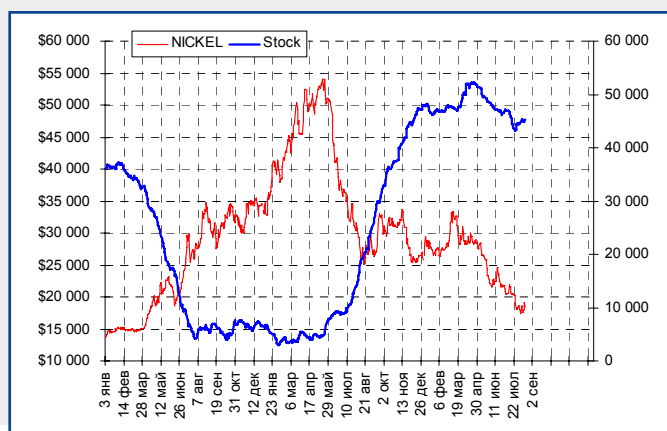
С чисто спекулятивной точки зрения, ситуация, складывающаяся в течение последних двух-трех недель, является парадоксальной. Цены остаются в состоянии контанго, но при этом структуры, не связанные непосредственно с нефтяным бизнесом, находятся в нетто-шорт позиции (согласно отчетам CFTC). В свете изложенного выше, действия «спекулянтов» понятны – реальных экономических поводов для покупок нет. Движение цен и изменение в нетто-шорт позиции «спекулянтов» показывают, что и возрастающий политический риск пока не находит отражения в ценах, свидетельствуя о слабости рынка. Мы рекомендуем отслеживать изменения в соотношении спотовых цен на нефть и цен ближайших фьючерсов и считаем, что возможный переход от контанго к бэквардации приведет к значительному снижению цен.

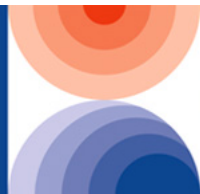
Реакция рынка нефти на события в Южной Осетии заслуживает отдельного рассмотрения. Под угрозой оказались значительные объемы поставок нефти, однако реальной поддержки рынок не получил. Подобную же картину можно было наблюдать в 2006 году на рынке меди, когда ожидавшаяся забастовка на крупнейших рудниках (Escondida) проходила при снижении котировок металла. Проявившаяся тогда слабость рынка меди сохранялась около полугода, у рынка нефти едва ли есть шанс избежать подобного в ближайшие месяцы.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

По итогам недели основные фондовые индексы США закрылись разнонаправлено. Индекс DJ снизился на 0.63%, а технологический Nasdaq прибавил 1.59%. Среди вышедших данных стоит отметить неутешительный отчет о строительстве новых домов за июль. Опубликованные данные послужили сигналом для инвесторов – ФРС вряд ли повысит ставку в ближайшей перспективе. Это, в свою очередь, спровоцировало снижение доллара.

В июле объем промышленного производства в США повысился на 0.2% по сравнению с июнем, что выше прогноза, предполагавшего нулевое изменение. В то же время, по сравнению с июлем 2007 г., показатель понизился в прошедшем месяце на 0.1%. Промышленное производство включает производство на заводах и фабриках, в добывающей отрасли, а также в коммунальном хозяйстве. Появляющиеся данные, позволяющие судить о степени распространения кризиса в реальный сектор экономики, сейчас исключительно важны.

В июле производство в автомобильной промышленности выросло на 3.6% относительно июня. Хотя говорить о переломе тенденций здесь пока рано, любое улучшение ситуации в самом проблемном секторе машиностроения может вызвать значительную реакцию рынка.

Индекс уверенности американских потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом, составил 61.7, слегка повысившись по сравнению с окончательным июльским значением, которое равнялось 61.2. Полученная цифра оказалась несколько ниже среднего прогноза, предполагавшего, что индекс повысится до 62,0. Повышение индекса уверенности могло быть вызвано снижением цен на бензин в США.

С технической точки зрения, складывающаяся на рынке картина остается строго негативной. Цели отскока рынка от локального минимума в рамках сложившегося нисходящего тренда выполнены, возможностей же для дальнейшего роста практически нет.

Индекс Доу-Джонса



18 августа 2008 года
Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	15.08.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (31.07.08-30.06.08)	3 месяца (31.07.08-30.04.08)	6 месяцев (31.07.08-31.01.08)	12 месяцев (31.07.08-31.07.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	867.41	153.93	-17.13	-11.03	-8.81	-9.19	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 31.07.2008)	1029.91	41.29	-8.76	-5.59	5.60	7.77	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	878.14	30.80	-	-	-	-	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	977.04	32.27	-15.10	-3.40	4.63	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	776.16	25.29	-12.62	-13.84	-24.81	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	836.15	29.45	-10.61	-4.38	-15.32	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1063.16	34.07	-19.46	-17.17	-0.88	-	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	986.05	178.43	-14.26	-8.06	-1.83	-1.83	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1151.14	45.94	0.29	2.93	4.90	8.98	3 000
Индексы							
Индекс РТС		2167.2	-13.34	-6.59	3.01	-0.85	-
Индекс РТС-2		2455.5	-14.62	-7.34	3.13	-1.37	-
Индекс ММВБ		1622.0	-0.19	0.62	1.96	3.99	-
Индекс RUX-Cbonds		223.1	-12.58	-8.75	-6.62	5.64	-

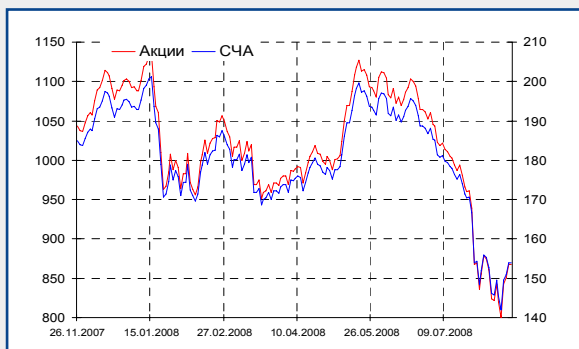
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»
www.russcapital.ru

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.

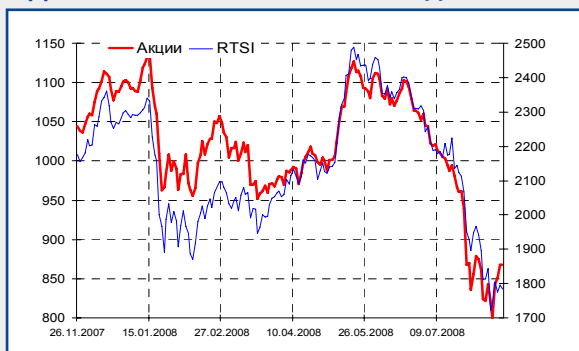
18 августа 2008 года

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 11.08.08 – 15.08.08

На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного переформирования портфеля фонда «Акции».

Доли бумаг в портфеле фонда

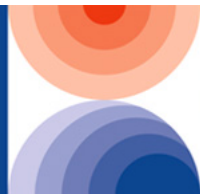
Северсталь	7.4%
Газпром	7.4%
Распадская	7.0%
Новатэк	6.9%
Лукойл	6.1%
Роснефть	5.9%
НЛМК	5.5%
Акрон	5.3%
Полиметалл	5.2%

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

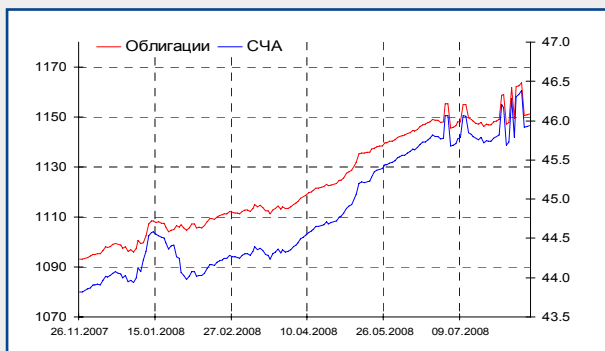
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

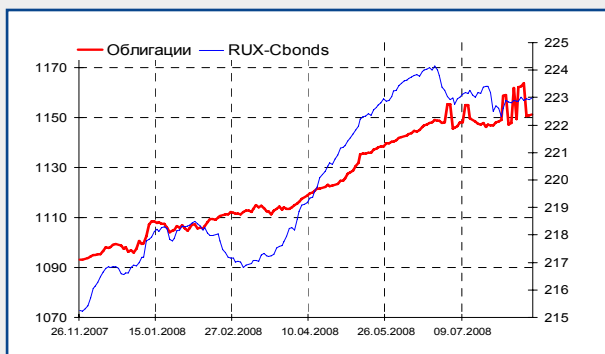
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного 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.



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 11.08.08 – 15.08.08

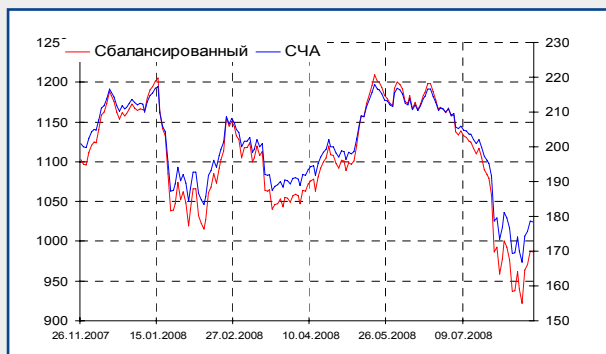
На прошедшей неделе мы не проводили существенного переформирования портфеля фонда «Облигации».

Доли бумаг в портфеле фонда

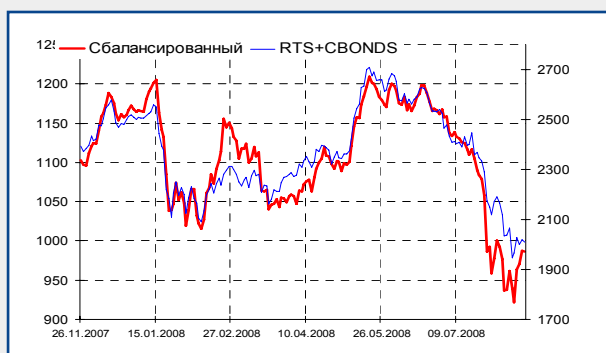
Моссельпром 01	10.1%
АЛПИ-Инвест 01	9.1%
Инком-Лада 02	7.2%
ДетскийМир 01	7.1%
Амурметалл 01	7.2%
СМАРТС 03	6.8%
ЛОМО 03	6.6%
Мосмарт-Финанс 01	5.7%
Разгуляй-Финанс 02	5.0%

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

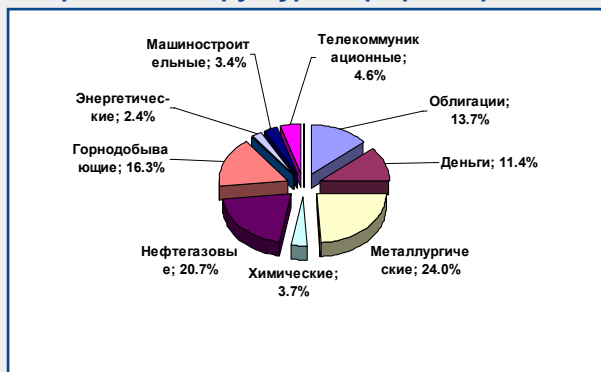
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



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

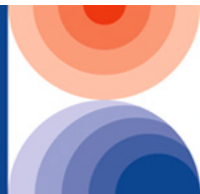
Итоги управления фондом за период 11.08.08 – 15.08.08

На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного реформирования портфеля фонда «Сбалансированный».

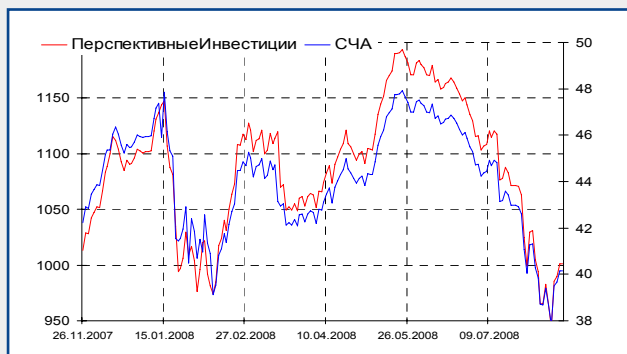
Доли бумаг в портфеле фонда

Северсталь	7.1%
Новатэк	6.4%
Уралкалий	6.0%
НЛМК	5.5%
Распадская	4.9%
Полиметалл	4.7%
Газпром	4.3%
Роснефть	3.7%
Акрон	3.7%

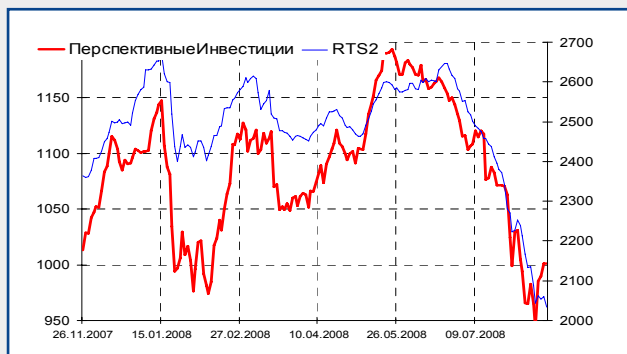
Надбавки при приобретении паев через УК и Агента – 0,5% до 1 млн руб.
– 0% от 1 млн руб.
Скидки при погашении паев через УК и Агента – 1%, при владении паями до 365 дней
– 0%, при владении паями 365 и более дней



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 11.08.08 – 15.08.08

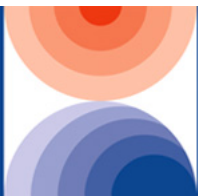
На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного переформирования портфеля фонда «Перспективные инвестиции».

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	8.5%
Газпром	7.9%
КЗРУ	4.7%
ГидроОГК	4.2%
ЮжныйКузбасс	4.0%
ТМК	3.6%
Северсталь	3.4%
Сбербанк	3.2%
Система	3.0%

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

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.



Новости Управляющей компании

18 августа 2008 года

Высокие показатели фондов по коэффициенту Шарпа в рейтинге журнала «SmartMoney»

Фонд «Русь-Капитал – Сбалансированный» занял 3 место среди фондов смешанных инвестиций в категории «Высокий». Фонды «Русь-Капитал – Облигации» и «Русь-Капитал – Акции» – в категории «Выше среднего».

Рейтинг журнала «SmartMoney» составлен из 65 лучших открытых и интервальных ПИФов (СЧА которых составляет не менее 30 млн руб.) по соотношению доходность-риск. В рейтинге отражено изменение стоимости пая за год по состоянию на 8 августа 2008 года.

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

06 августа 2008 года

На сайте Русь-Капитал запущена бета-версия сервиса «Калькулятор финансовой цели»

Цель сервиса – помочь инвесторам осознанно подойти к планированию своих финансов. Новый сервис позволяет рассчитать время, необходимое для достижения финансовых целей при заданных параметрах, таких как первоначальный капитал, размер ежемесячных отчислений, ожидаемая доходность от инвестиций.

Ознакомиться с возможностями ресурса Вы можете [здесь](#).

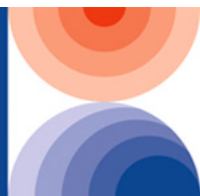
05 августа 2008 года

Новые точки продаж паев Русь-Капитал

Зарегистрированы 12 новых пунктов приема заявок на совершение операций по приобретению, погашению и обмену инвестиционных паев Русь-Капитал на базе филиальной сети Русь-Банка. Новые пункты располагаются в Москве, ряде городов Подмосковья – Сергиев Посад, Электросталь, Коломна, – а также в Воронеже, Самаре и Ярославле.

Виктория Таривердиева, начальник отдела регионального развития Русь-Капитал:

«Региональная экспансия нашей компании продолжает свое активное развитие в соответствии с принятым в начале года планом. В ближайшие месяцы паи 9 ПИФов под управлением Русь-Капитал можно будет приобрести в Казани, Перми, Белгороде, Улан-Уде, Калининграде, Волгограде, Омске. Также мы расширяем наше присутствие в Новосибирске и Республике Башкортостан: агентские пункты вскоре появятся в Стерлитамаке, Салавате, Нефтекамске и Октябрьском...»



Москва

Головной офис Управляющей компании:

109028, г. Москва, Земляной Вал, д. 50А/8, стр. 2
Телефон: (495) 921-20-27 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) 921-20-27 Факс: (495) 621-11-21
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

Узнать более подробную информацию о продуктах и услугах компании, а также о местах приема заявок в регионах можно в Контакт-центре:

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.