

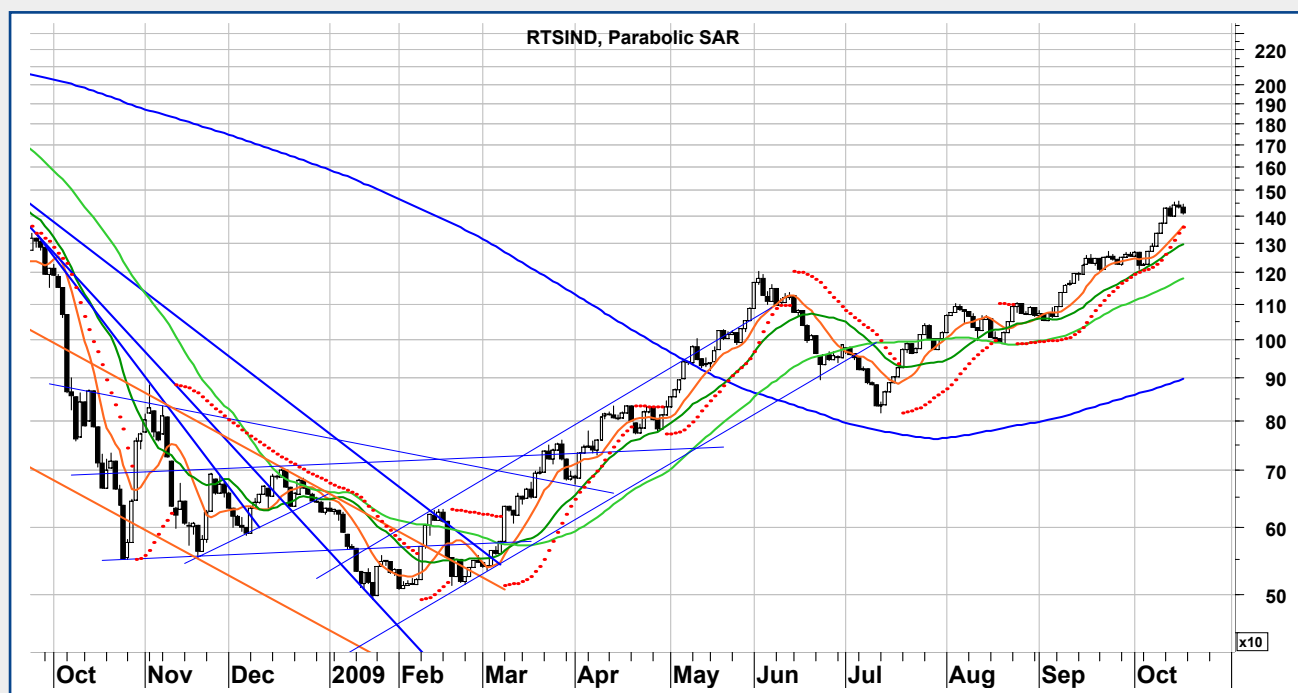
Российский финансовый рынок

Главной спекулятивной темой для российского рынка является сейчас тема игры российских участников рынка против нерезидентов. Фиксируемый EPFR активный приток денег в фонды, ориентированные на инвестиции в российские бумаги (на прошедшей неделе прирост составил 1.3% от величины активов под управлением) создает угрозу для спекулянтов и не позволяет им агрессивно формировать «короткие» позиции при ухудшении внешнего фона. В то же время, нельзя не отметить слабости спроса со стороны российских участников рынка – акцент делается на минимизации рисков и на действиях в соответствии с техническими сигналами, которые сейчас подталкивают к продажам. Мы считаем, что возвращение рынка на уровни, близкие к 1 200 пунктов по индексу РТС в течение следующих полутора-двух недель может рассматриваться в качестве одного из основных сценариев дальнейшего развития событий. Значительный вес нерезидентов может заставить рынок чрезмерно резко реагировать на малейшие изменения к худшему внешнего фона и делает сохранение длинных позиций весьма рискованным.

Даже если предполагать, что приток средств в высокорискованные инструменты, в том числе и в бумаги российских компаний продолжится, то вполне возможно некоторое изменение приоритетов. Так, если в последние четыре-пять недель основной интерес спекулянты проявляли к вложению средств в акции компаний из стран, в которых сырьевой сектор является одним из основных, то в следующие недели более перспективными могут оказаться вложения в страны, интересные своей перерабатывающей промышленностью – в Китай и другие страны Южной Азии.

В случае перехода рынка к коррекции наиболее пострадавшим окажется сектор «второго эшелона». Спрос на менее ликвидные бумаги в течение последней недели заметно снизился, а в случае активизации продаж «голубых фишек» сектор может испытать катастрофическое падение ликвидности. По-видимому, текущая ситуация представляет благоприятную возможность для постепенного сокращения длинных позиций в менее ликвидных бумагах

Динамика индекса РТС



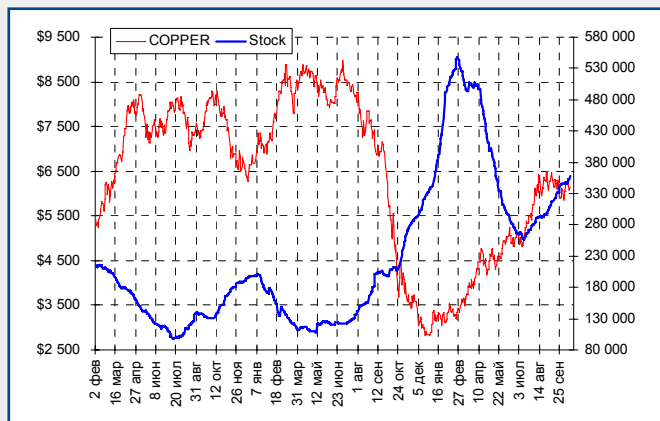
Товарные рынки

Опубликованный на прошедшей неделе отчет о состоянии запасов нефти и нефтепродуктов в США можно назвать одним из наиболее важных за последние месяцы. Приведенные в отчете цифры свидетельствуют, что нефтеперерабатывающие структуры столкнулись с неприемлемым падением маржи переработки и вынуждены ограничивать объемы закупок сырой нефти. Падение маржи является достаточно долгосрочной тенденцией, но до текущих уровней она снижалась только при пиковых уровнях цен на нефть в середине прошлого года. Сейчас проблема выглядит более острой – ограничивает восстановление маржи низкий потребительский спрос на нефтепродукты и, соответственно, невозможность существенного повышения цен на них. По-видимому, отмеченное вместе с сокращением загрузки НПЗ снижение импорта можно рассматривать как сигнал о том, что нефтеперерабатывающие структуры изменили ожидания на ближайшие месяцы – прежняя ставка на восстановление спроса в середине осени не сыграла и сейчас главной задачей может стать сокращение накопившихся излишних запасов. Для дистиллятов возвращение к нормальным сезонным уровням запасов возможно только в следующем году, а для бензина – в начале 2010 года, перед следующим «автомобильным сезоном». Если запасы действительно удастся сократить, то у рынка нефти и нефтепродуктов появятся отсутствующие сейчас факторы поддержки, а появляющиеся сейчас прогнозы восстановления цен на «черное золото» до уровней, близких к историческим максимумам станут выглядеть более обоснованными. В краткосрочной перспективе переход нефтяников к подобной тактике мог бы стать строго "медвежьим" сигналом для рынка – объем импорта в США сейчас близок к минимумам за последние пять лет, а перспективы быстрого увеличения практически нет.

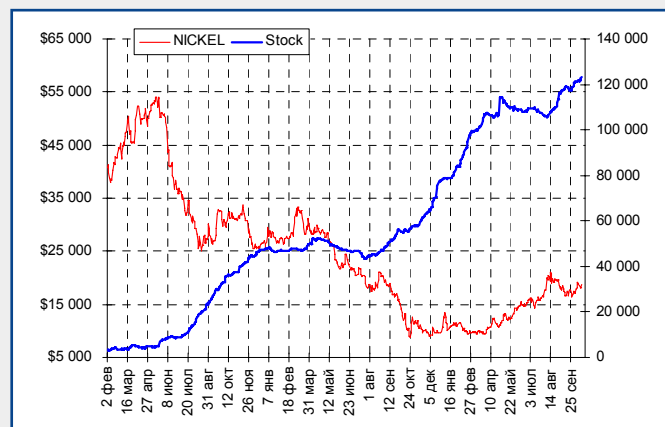
Данные CFTC о действиях на рынке «спекулянтов» и «нефтяников» можно рассматривать как сигнал о том, что структуры, непосредственно связанные с нефтяным бизнесом не имеют сейчас ожиданий существенного роста цен. Так, величина нетто-лонг позиции «нефтяников» систематически сокращается с конца июля и пока единственный хороший для рынка вариант развития событий может быть связан с закрытием сформированных «шортов» в случае появления новостей, позволяющих более оптимистично оценить перспективы мирового экономического роста или в случае более резкого ослабления американского доллара.

Для биржевых металлов главным техническим ориентиром пока остается верхняя граница краткосрочного нисходящего канала. Пробитие вниз этой границы представляется главным источником риска в краткосрочной перспективе.. Если же говорить о главном из возможных позитивных сигналов, то можно выделить ожидающееся в середине недели сообщение Китая о темпах роста экономики страны в 3кв. Пока ожидания строго позитивны – предполагается, что прирост составит 9.0%.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME



Мировые финансовые рынки

Американский рынок не получил негативных сюрпризов в течение первой недели «сезона отчетов» и смог достичь психологически важной отметки - 10 тыс. пунктов по индексу Доу-Джонса. Со спекулятивной точки зрения, рынок является очень тяжелым и для дальнейшего роста ему потребуется нечто большее, нежели просто появление результатов отчетности, превосходящих результаты предыдущего квартала. Мы не исключаем движения вверх в пределах 200-300 пунктов до формирования локального максимума, но уже более важной становится оценка ближайших целей при следующей коррекции. По-видимому, подобной целью могут стать уровни, близкие к 9 200 пунктам. Уже сейчас рынок находится в состоянии перекупленности по дням и риск быстрого формирования максимума представляется весьма значительным. Близость текущих значений индексов Доу-Джонса и S&P500 к границам среднесрочных трендов также выглядит настораживающе – формальный выход из тренда может привести к принципиальному изменению в списке главных спекулятивных идей и основной акцент спекулянты могут делать на оценке перспектив перехода американских властей к более жесткой денежной политике или на завышенных ожиданиях по темпам восстановления экономики после кризиса.

Среди других крупных рынков особого внимания заслуживает рынок Китая. Приближение индекса Шанхайской биржи к уровням сентябрьских максимумов при формальной перекупленности по дням заставляет опасаться формирования максимума в ближайшее время, а ожидаемая публикация важной статистики по ВВП может стать поводом к фиксации прибыли. Спекулятивная тема экономического благополучия, уже заложеного в цены акций и заложеного с избытком может стать актуальной и для рынка Поднебесной. Запас прочности для сохранения среднесрочного восходящего тренда здесь больше, чем для других рынков – до ~2 760-2 770 пунктов.

Индекс Доу-Джонса

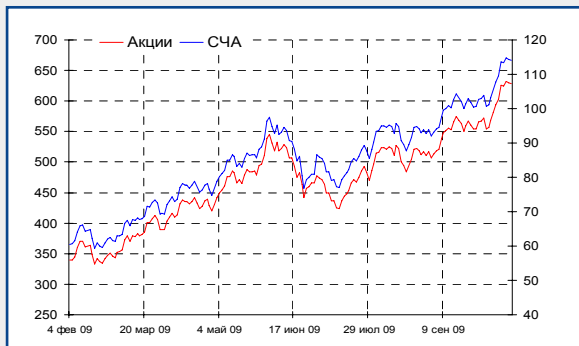


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

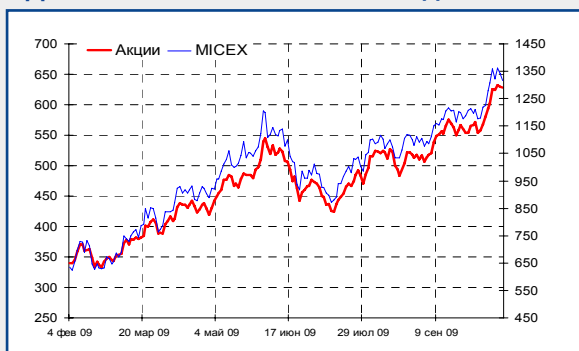
ПИФ и бенчмарк	16.10.09		Динамика стоимости пая, %						Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (30.09.09-31.08.09)	3 месяца (30.09.09-30.06.09)	6 месяцев (30.09.09-31.03.09)	12 месяцев (30.09.09-30.09.08)	2 года (30.09.09-28.09.07)	С начала работы фонда	
Фонды акций									
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	628.07	114.10	11.12	18.91	45.69	-2.45	-43.93	-43.28	3 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	830.21	29.92	11.22	22.55	56.07	25.25	-	-25.21	3 000
Индекс ММВБ	1317.07	-	9.64	23.23	54.89	16.50	-37.94	-39.78	-
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»	933.02	37.30	15.78	34.06	72.37	27.53	-3.64	-6.70	30 000
Индекс РТС-2	1312.68	-	25.82	42.28	137.11	-11.17	-43.74	-33.02	-
Отраслевые фонды акций									
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1012.76	41.58	5.83	15.75	49.80	24.40	-17.21	-11.88	3 000
ММВБ нефть и газ	2505.48	-	6.11	15.92	48.01	35.16	-8.70	-3.27	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	768.47	22.79	11.89	49.90	96.07	30.90	-33.39	-29.31	3 000
ММВБ телекоммуникации	1572.63	-	9.44	36.87	75.39	37.39	-40.72	-37.17	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	662.00	23.44	20.83	29.62	112.27	6.66	-40.13	-39.89	3 000
ММВБ энергетика	2337.99	-	23.04	27.64	122.59	54.87	-36.00	-35.51	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	826.18	26.97	15.47	34.85	83.59	10.00	-29.34	-22.80	3 000
ММВБ металлургия	3460.41	-	13.21	37.53	88.08	42.57	-6.66	2.71	-
Смешанные фонды									
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	729.65	125.34	5.96	10.76	22.85	-4.23	-34.65	-32.07	3 000
ММВБ (50%) + RUX-Cbonds (50%)	-	-	8.31	19.91	45.90	16.42	-26.78	-20.48	-
Фонд облигаций									
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1119.51	61.20	-5.86	1.17	5.63	1.21	2.87	10.61	3 000
Индекс RUX-Cbonds	250.79	-	2.31	6.05	13.78	16.02	13.47	14.94	-

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса ММВБ



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 12.10.09 – 16.10.09

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Акции» мы старались увеличить позиции в бумагах, представляющих перспективными в качестве защитных.

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	11.9%
Роснефть	11.1%
Газпром	8.3%
Сбербанк	7.8%
Сбербанк ап	7.0%
ГМКН	6.4%
СургутНГ ап	4.7%
Татнефть	4.6%
Магнит	4.3%

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

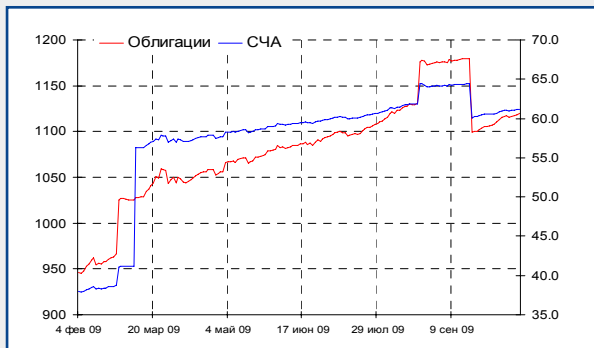
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

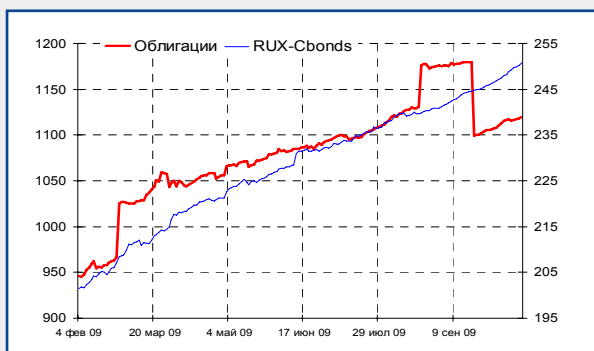
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса RUX-Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 12.10.09 – 16.10.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

МРСК Юга 02	14.9%
Кубаньэнерго 01	14.3%
УралсибЛК 02	13.8%
ГЭС 02	13.5%
ХКФ Банк 02	13.5%
РусьБанк 02	13.0%
ДетскийМир 01	4.2%
МОИА 03	3.1%
Разгуляй-Финанс 02	1.8%

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

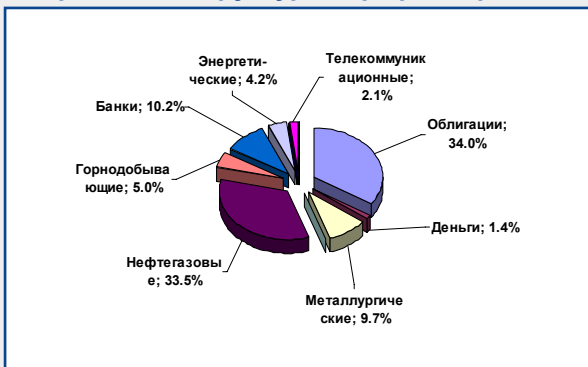
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса MICEX+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 12.10.09 – 16.10.09

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Сбалансированный» мы старались увеличить позиции в бумагах, представляющих перспективными в качестве защитных.

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	10.0%
Роснефть	9.0%
Сбербанк ап	5.7%
Дельтакредит 02	5.1%
РусьБанк 02	4.7%
Сбербанк	4.5%
Центр-Инвест 02	4.0%
Газпром	3.9%
Татнефть	3.9%

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.

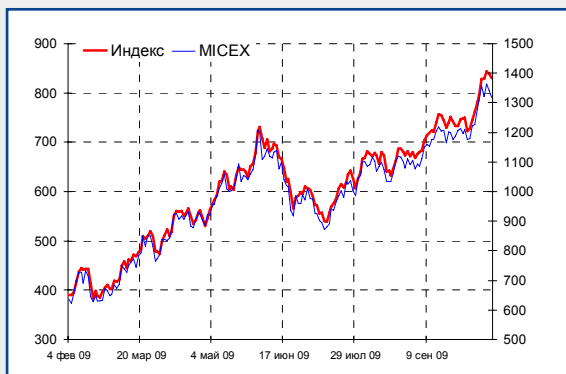
Скидки при погашении паев через УК и Агента:

1%, при владении паями до 365 дней

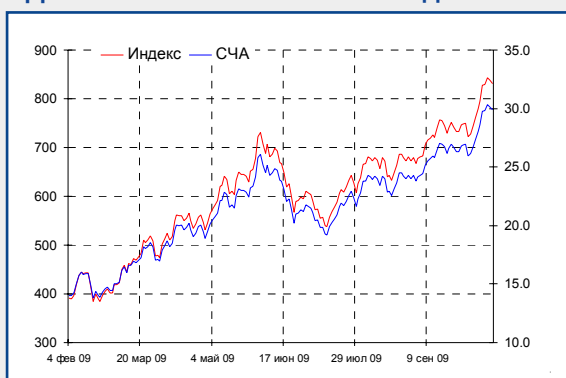
0%, при владении паями 365 и более дней

Открытый индексный паевой инвестиционный фонд акций "Русь-Капитал – Индекс ММВБ"

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса ММВБ



Отраслевая структура Портфеля



Состав базы расчета индекса ММВБ

1	ГАЗПРОМ ао	
2	ЛУКОЙЛ	
3	Сбербанк	
4	ГМКНорНик	
5	Роснефть	
6	МТС-ао	
7	Татнефт Зао	
8	Новатэк ао	
9	Сургнфгз	
10	ПолюсЗолот	
11	РусГидро	
12	Уркалий-ао	
13	ФСК ЕЭС ао	
14	ВТБ ао	
15	Ростел -ао	
16	НЛМК ао	
17	СевСт-ао	
18	Сургнфгз-п	
19	Газпрнефть	
20	Полиметалл	
21	Транснф ап	
22	Сбербанк-п	
23	ММК	
24	ОГК-3 ао	
25	Аэрофлот	
26	Распадская	
27	МосЭнерго	
28	УралСви-ао	
29	ВолгаТлк	
30	ОГК-5 ао	

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

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

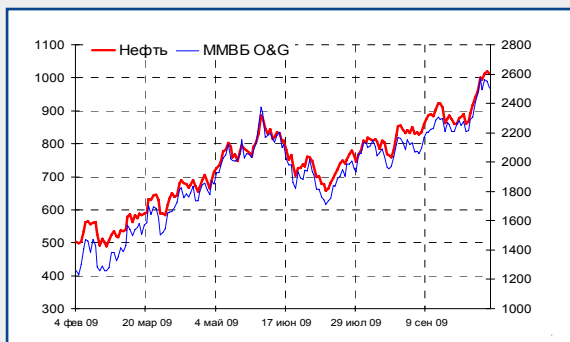
www.russcapital.ru

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. Взымаемые в соответствии с правилами доверительного управления фондом надбавки (скидки) уменьшают доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

**Открытые отраслевые паевые инвестиционные фонды акций
под управлением УК "Русь-Капитал"**

ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»

Стоимость пая и индекс ММВБ O&G

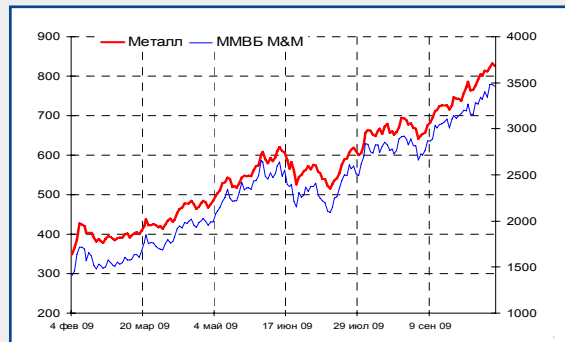


Доли основных бумаг в портфеле фонда

Газпром нефть	15.1%
Татнефть	14.1%
Газпром	13.8%
Лукойл	13.6%
СургутНГ ап	13.4%

ОПИФА «Русь-Капитал – Metallургия»

Стоимости пая и индекс ММВБ M&M

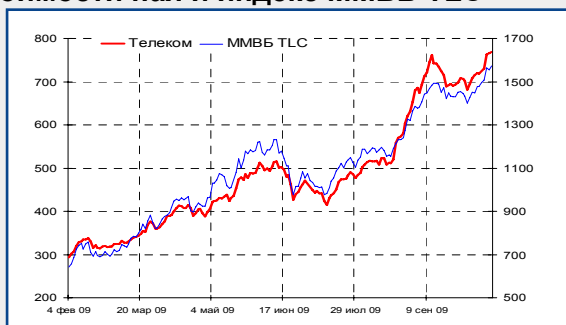


Доли основных бумаг в портфеле фонда

Распадская	12.0%
НЛМК	12.0%
Северсталь	10.6%
ТМК	10.0%
ПолюсЗолото	8.9%

**ОПИФА «Русь-Капитал –
Телекоммуникации»**

Стоимости пая и индекс ММВБ TLC



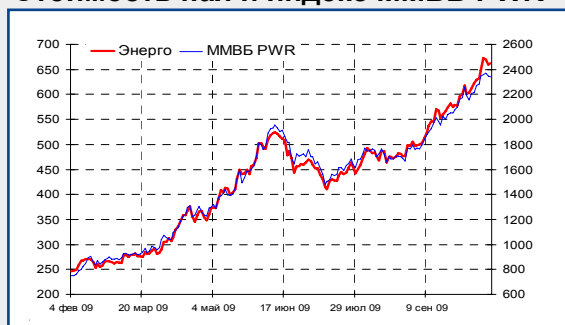
Доли основных бумаг в портфеле фонда

МТС	10.6%
Система	9.5%
ЮТК	8.8%
ВолгаТелеком	7.1%
Ростелеком ап	7.0%

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

**ОПИФА «Русь-Капитал –
Электрoэнергетика»**

Стоимость пая и индекс ММВБ PWR



Доли основных бумаг в портфеле фонда

Холдинг МРСК ао	13.5%
ОГК-4	11.0%
ФСК ЕЭС	10.2%
ИнтерРАО	10.0%
Русгидро	8.5%

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

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

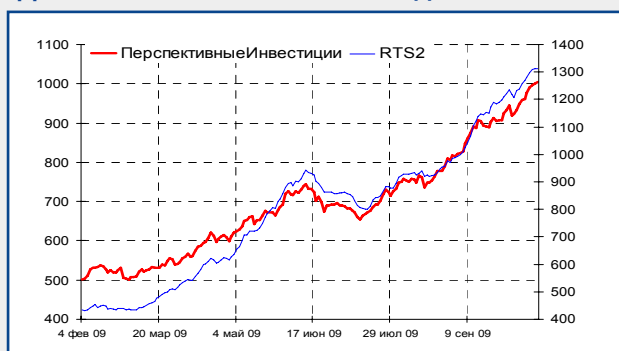
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 12.10.09 – 16.10.09

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить позиции в бумагах, представляющихся перспективными в качестве защитных.

Доли бумаг в портфеле фонда

Татнефть ап	5.8%
Холдинг МРСК ао	5.7%
УралсибЛК 02	4.9%
ОГК-4	4.9%
Кузбассэнерго	4.8%
Башкирэнерго	4.5%
Газпром	4.2%
Система	4.1%
МТС	3.7%

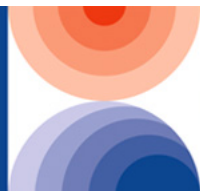
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **30 000 руб.**
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

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

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.



Дополнительная информация об управляющей компании «Русь-Капитал» (ООО)

Приобрести паи инвестиционных фондов под управлением УК "Русь-Капитал" можно в следующих регионах:

- Москва и 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

Узнать подробную информацию о деятельности Управляющей компании и местах приема заявок можно по адресу: Москва, ул. Киевская, 7 а так же:

- на сайте www.russcapital.ru;
- обратившись в Контакт-центр: colsult@russcapital.ru или по телефонам:
- 8 (495) 229-22-33 для Москвы
- 8 (800) 555-22-33 для регионов (звонок бесплатный).

Посетителям сайта доступны интерактивные сервисы:

- [Инвестиционный калькулятор](#)
- [Калькулятор финансовой цели](#)
- [Инвестиционный портфель](#)
- [Словарь пайщика](#)
- [Консультации on-line](#)

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, а также по адресу: 121059, Москва, ул. Киевская, д. 7.

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