

Российский финансовый рынок

Российский рынок сохраняет неплохие шансы на продолжение роста. Благоприятная ситуация на важных внешних рынках и нейтрально-позитивный фон внутренних новостей позволят "быкам" сохранять инициативу. Мы не исключаем, что в ближайшие недели, до перехода к масштабной коррекции индекс ММВБ сможет протестировать уровень 200дн средней (~1000пунктов), для индекса РТС возможные цели находятся на уровнях, близких к 850 пунктам.

Возможное движение вверх должно быть достаточно быстрым – основная спекулятивная идея сейчас, по-видимому, состоит в выдавливании с рынка игроков, сохраняющих «короткие» позиции, для массового же закрытия «шортов» необходим значительный скачок цен, происходящий быстрее, чем может ухудшиться фон новостей. Преодоление уровня 200дн средней и формальное возвращение в состояние долгосрочного роста пока представляется маловероятным, тестирование же главной из системы скользящих средних является сейчас ближайшей технической целью. При наличии такой явной цели и поддержки за счет цен на сырьевые товары краткосрочная спекулятивная игра может строиться «от покупки».

Продолжительность роста до формирования очередного локального максимума может составить две-три недели. Уже середина апреля представляется весьма опасной как период исторического формирования локальных максимумов цен на сырьевые товары. К середине апреля возможно ухудшение ситуации на ведущих мировых рынках – начало очередного «сезона отчетов» американских корпораций представляется главным источником рисков. Среди чисто российских факторов можно отметить ожидающийся в середине апреля статистический отчет о состоянии экономики в марте. Опубликованные на прошлой неделе данные за февраль нельзя назвать обнадеживающими – добыча ископаемых и машиностроение остаются в числе проблемных секторов, а сокращение потребительского спроса представляется самой опасной из обозначившихся тенденций.

При выборе между секторами рынка мы по-прежнему рекомендуем основной акцент делать на бумагах нефтегазового сектора – комбинация высокой ликвидности, выигрыша от ослабления рубля и ожидаемого роста цен на нефть представляется наиболее привлекательной при формировании «длинных» позиций.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

Прошедшая неделя оказалась весьма благоприятной для рынка сырьевых товаров. Нефть (WTI) смогла преодолеть психологически важную отметку \$50/барр, неплохой рост продемонстрировали медь и алюминий. В ближайшее время "быки" сохраняют неплохие шансы сохранить инициативу.

Очередные данные по запасам нефти в США вновь продемонстрировали слабость физического спроса. Тенденцией последнего месяца стало сокращение разницы в оптовых ценах нефтепродуктов и сырой нефти, что не позволяет увеличить загрузку НПЗ и позволяет предполагать, что в ближайшее время объемы импорта останутся на аномально низких уровнях.

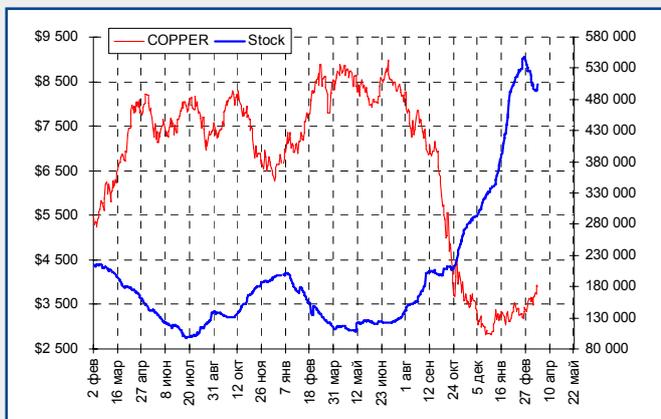
Повышение цен на нефть и сохранение contango по фьючерсным контрактам могут объясняться ожиданиями сохранения спроса на уровнях, не ниже текущих при устойчивом ослаблении американской валюты в ближайшие месяцы.

Публикуемые CFTC данные о действиях на рынке «спекулянтов» и «нефтяников» показывают, что структуры, непосредственно связанные с нефтяным бизнесом в последнее время не наращивают длинные позиции. В их действиях могут проявляться не только ожидания по поводу масштаба дальнейшего движения цен, но и ожидания по поводу объемов предложения сырья. Формирование очередного максимума в нетто-лонг позиции «нефтяников» заставляет сомневаться в том, что цены на «черное золото» в ближайшее время смогут существенно превысить \$50/барр.

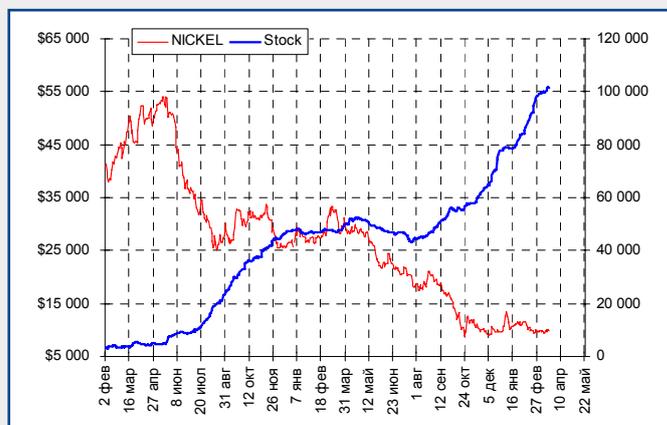
Для рынка цветных металлов основной позитив связан с появляющимися признаками оживления спроса в Китае, где, по-видимому, начинают приносить плоды антикризисные меры поддержки экономики. Наблюдаемый рост по всему спектру биржевых металлов может объясняться не чистыми спекуляциями, а именно усилением спроса. Сложившиеся ранее сезонные тенденции предусматривают формирование максимума в ценах в течение ближайшего месяца, до середины апреля, в краткосрочной же перспективе шансы на продолжение роста представляются весьма высокими. Изменение запасов меди, по-видимому, несколько выходят за сезонную тенденцию – формирующийся максимум выглядит намного более острым, чем в предыдущие годы, что также можно связывать с действием отложенного спроса, накопившегося за кризисные месяцы.

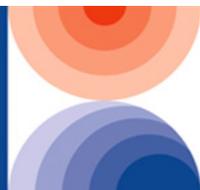
Особого внимания заслуживает сейчас золото. Основной торговой идеей здесь может стать игра против американского доллара. Техническая картина в ценах «желтого металла» представляется весьма благоприятной и позволяет надеяться на достижение уровней не ниже \$1000/oz в ближайшие недели.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

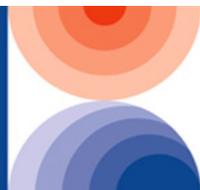
Американские биржевые индексы в середине прошедшей недели достигли технических целей коррекционного движения, однако возможности для продолжения роста представляются далеко не исчерпанными. Новые планы поддержки экономики и ожидающиеся в связи с этим массивные вливания ликвидности позволяют надеяться на повышение оценки бумаг. В качестве новой краткосрочной цели можно рассматривать уровни в диапазоне 8370-8400 пунктов по индексу Доу-Джонса, возможности же для быстрого изменения ситуации к худшему и значительного снижения котировок в ближайшие недели представляются незначительными.

Наступающая неделя принесет инвесторам относительно немного макроэкономических новостей, однако большинство из публикуемых цифр представляются важными для оценки перспектив рынка. Очередные данные об объеме заказов на товары длительного пользования, важны для оценки изменений в важнейшей из составляющих ВВП – затрат на личное потребление. Хотя пока рынок ожидает только замедления снижения спроса (-2.2% против -4.5% в предыдущем месяце), даже столь незначительное улучшение можно было бы интерпретировать как сигнал о том, что потребители ожидают прохождения «дня» экономикой в обозримой перспективе, в 1-2 ближайших квартала, что могло бы стать сильным позитивным сигналом для рынка. Уточнению оценок будут способствовать и публикуемые в конце недели данные по персональным доходам и расходам.

Ожидающееся в течение недели активное обсуждение в Конгрессе новых мер поддержки рынка может стать источником повышенной волатильности, однако как показывает опыт последних месяцев, до появления определенности с очередным планом спекулянты не предпринимают чрезмерно активных попыток продавить рынок вниз. Шансы "быков" на сохранение инициативы в течение ближайших полутора-двух недель выглядят предпочтительными.

Индекс Доу-Джонса



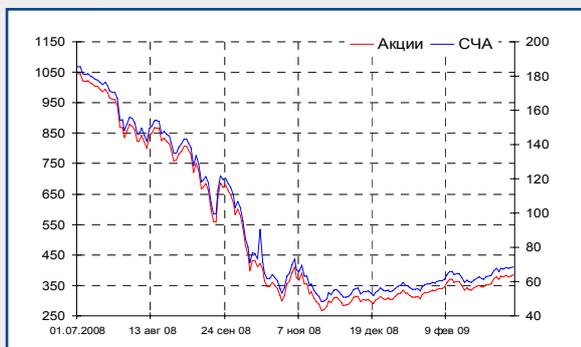


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

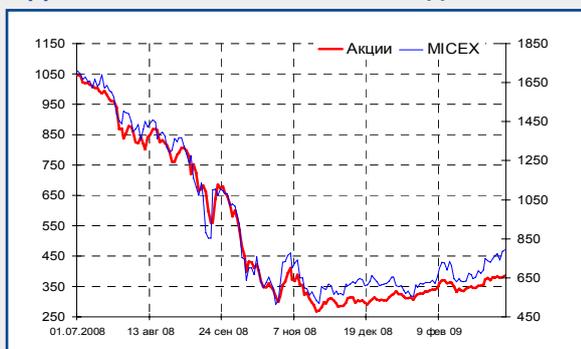
ПИФ	20.03.09		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (27.02.09-30.01.09)	3 месяца (27.02.09-28.11.08)	6 месяцев (27.02.09-29.08.08)	12 месяцев (27.02.09-29.02.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	385.04	68.69	5.02	12.89	-55.68	-65.98	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции» (на 27.02.2009)	505.94	20.30	3.87	8.46	-45.89	-54.88	30 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	483.03	17.23	5.18	11.13	-49.40	-	3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	591.49	19.97	9.73	27.98	-40.71	-48.82	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	348.11	11.40	9.89	5.42	-54.51	-68.45	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	274.96	9.62	7.24	-24.82	-66.81	-74.01	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	420.20	13.63	19.30	37.98	-59.62	-68.78	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	516.44	93.03	2.85	8.61	-46.65	-56.94	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1044.46	57.04	7.97	11.93	-9.02	-7.79	3 000
Индексы							
Индекс РТС	696.93	-	1.78	-17.25	-67.32	-73.20	-
Индекс РТС-2	481.00	-	0.69	-20.47	-76.41	-83.03	-
Индекс ММВБ	792.05	-	6.59	8.95	-51.25	-59.47	-
Индекс RUX-Cbonds	213.12	-	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



**Итоги управления фондом
за период 16.03.09 – 20.03.09**

На прошедшей неделе 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	13.7%
Газпром	9.0%
Роснефть	8.6%
СургутНГ(ап)	5.5%
Татнефть	4.5%
Полиметалл	4.3%
Газпром нефть	3.7%
Новатэк	3.6%
ПолюсЗолото	3.6%

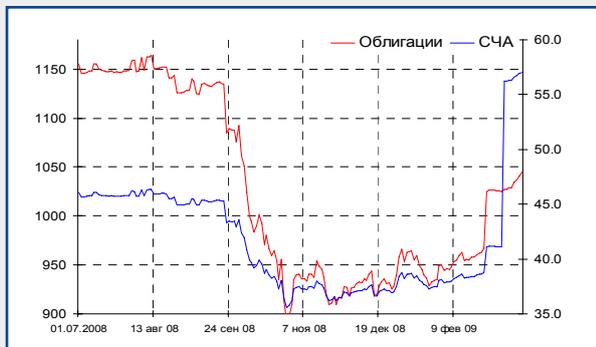
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **3 000 руб.**
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

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 паевой инвестиционный фонд облигаций «Русь-Капитал – Облигации»

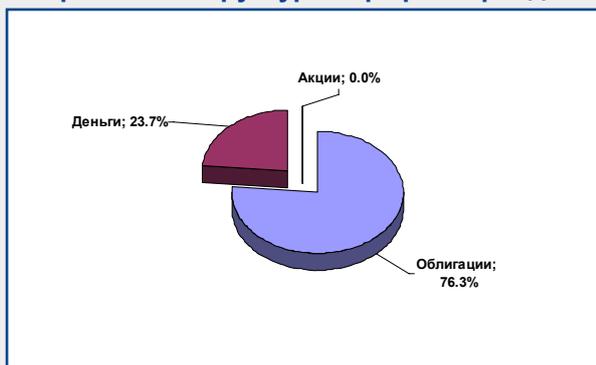
Динамика стоимости пая и СЧА



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 16.03.09 – 20.03.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

ГЭС 02	8.1%
СвязьБанк 01	6.3%
Амурметалл 01	5.6%
МОЭК 01	5.2%
ДетскийМир 01	4.1%
Номос-Банк 09	3.5%
ТГК-4 01	3.4%
ОГК-5 01	3.4%
МОИА 03	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

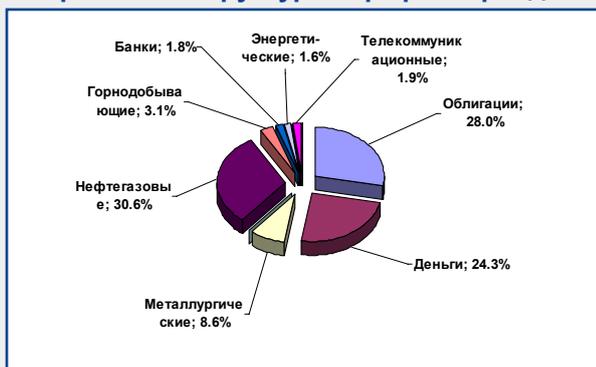
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 16.03.09 – 20.03.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	8.3%
Газпром	6.7%
С.-З.Телеком 05	6.5%
Роснефть	5.3%
СвязьБанк 01	5.3%
Россельхозбанк 02	4.7%
ГЭС 02	3.6%
Полиметалл	3.4%
МЕЧЕЛ 02обл	3.3%

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 16.03.09 – 20.03.09

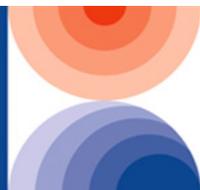
На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить долю денег и сократить позиции в бумагах, представляющих наиболее подтвержденными риску падения котировок.

Доли бумаг в портфеле фонда

СвязьБанк 01	9.2%
Магнит	5.6%
Номос-Банк 09	5.2%
Татнефть(пр)	4.2%
Номос-Банк 07	4.1%
СургутНГ(ап)	3.8%
Газпром	3.5%
Полиметалл	3.4%
Газпром нефть	3.1%

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.