

Российский финансовый рынок

Мы сохраняем негативный взгляд на рынок акций и пока не видим реальных поводов для изменения сложившихся нисходящих трендов. Политические риски все еще весьма велики, важные внешние рынки оказывают негативное влияние, а макроэкономическая ситуация в стране несколько ухудшается. Мы считаем, что в ближайшее время рынок достигнет уровней в диапазоне 1650-1600 пунктов по индексу РТС. При начале коррекционного движения, возможного в ближайшие месяцы-полтора, рынок едва ли сможет выйти на уровни выше 1800 пунктов.

Среди особенностей движения рынка за последнюю неделю особо можно выделить заметную реакцию на развитие кризисных явлений на рынке корпоративных облигаций. Ряд дефолтов (самым значительным из которых стал дефолт по бумагам Марты) вызвал резкую переоценку рисков и подтолкнул инвесторов к выбору инструментов, представляющихся наиболее надежными. Так, развитие ситуации во «втором эшелоне» на рынке акций идет по существенно более плохому сценарию, чем в более ликвидных бумагах, и перспектив улучшения, по-видимому, нет. Кредитные проблемы пока отражаются в ценах относительно небольших компаний, однако вполне можно предполагать, что и крупные «индексобразующие» компании столкнутся с ростом издержек, что не может быть позитивно воспринято рынком.

При оценке влияния на рынок политических рисков можно предположить, что за время предыдущего падения значительная часть рисков была отражена в ценах и потенциал дальнейшего падения окажется ограниченным. Переход конфликта с Грузией в затяжную фазу не требует дальнейшей существенной переоценки бумаг российских компаний.

С чисто спекулятивной точки зрения, рынок выглядит очень слабым, самая незначительная активизация продаж приводит к резкому снижению котировок. Однако объемы остаются ниже средних – крупнейшие игроки пока воздерживаются от продаж, по-видимому, дожидаясь прояснения ситуации на ведущих рынках и оценки политических рисков. Мы рекомендуем не формировать новые длинные позиции и воздерживаться от покупки бумаг «второго эшелона».

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

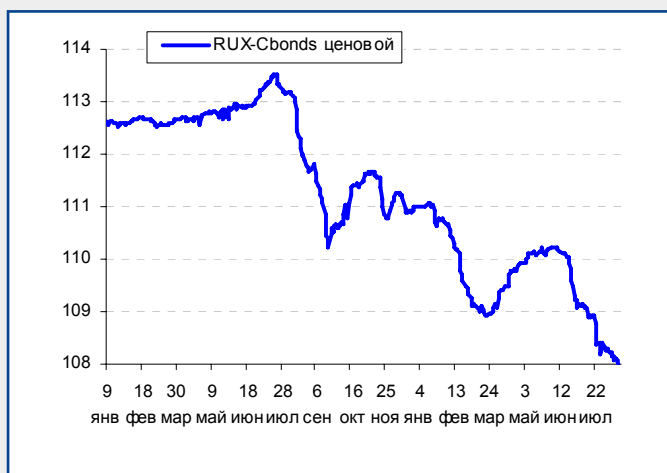
Котировки рублевых облигаций продолжают снижаться под давлением целого ряда негативных факторов. Ухудшение конъюнктуры денежного рынка на фоне периода налоговых платежей и большой навес первичного предложения продолжают подталкивать котировку инструментов с фиксированной доходностью вниз.

Опасения дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБРФ несколько ослабили после пятничного заявления первого зампреда ЦБ Геннадия Меликьяна, в котором он высказал сомнения в необходимости дальнейшего ужесточения монетарной политики в ближайшем будущем. Тем не менее, позитивного воздействия этой новости будет явно недостаточно для того, чтобы переломить нисходящий тренд на рынке рублевого долга.

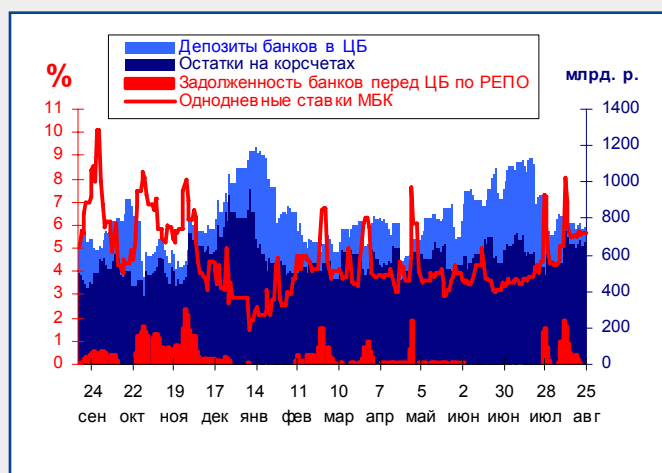
Сумма остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ составила 751 млрд рублей, увеличившись за неделю на 23 млрд рублей. Однодневные ставки МБК стабилизировались в диапазоне 5.5-6%.

Котировки американских казначейских облигаций росли в течение прошлой недели на фоне ожиданий национализации крупнейших ипотечных агентств США и опасений по поводу устойчивости финансового сектора. Однако в конце недели ситуация изменилась после сообщения о заинтересованности государственного Korea Development Bank в покупке доли в Lehman Brothers и резкого снижения цен на нефть. В результате доходность UST-2 выросла за неделю на 2 базисных пункта до 2.4%, доходность UST-10 выросла на 3 базисных пункта и составила 3.87%. Спрэд России-30 к UST-10 практически не изменился по итогам недели и составил 182 базисных пункта. Фьючерсы на ставку ФРС указывают на 90% вероятность сохранения ключевой процентной ставки на текущем уровне на заседании 16 сентября и 19.6% вероятность повышения ставки до 2.25% на заседании 29 октября. Согласно фьючерсам на ставку ФРС большинство участников рынка ожидают повышения ставки до 2.25% на заседании 28 января. Вероятность повышения ставки на этом заседании оценивается на уровне 51.3%.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК



Товарные рынки

Мы сохраняем негативный взгляд на кратко- и среднесрочные перспективы рынка нефти. Появившиеся за последнюю неделю статистические данные подтвердили предположение о том, что только аномально холодная зима и вызванный ею рост спроса на топливо смогут привести к изменению среднесрочного тренда. В краткосрочной же перспективе рынок ожидает поток строго негативных новостей и событий.

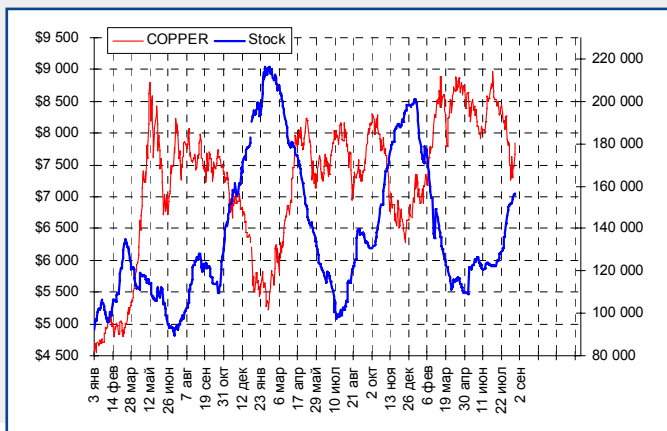
Первым таким событием может стать окончание «автомобильного сезона» в США, формально завершающегося в следующие выходные. Существующие оценки потребления бензина во время этого длинного уик-энда показывают крайне негативные ожидания дальнейшего сокращения спроса. Подтверждение оценок рынок получит еще через неделю, однако до этого момента тема низкого физического спроса и отсутствия перспектив его увеличения будет оставаться в числе главных спекулятивных тем и обеспечивать перевес "медведей".

Последний отчет CFTC о действиях на рынке «спекулянтов» и «нефтяников» может рассматриваться как свидетельство того, что обе группы крупнейших игроков изменили тактику. Так, было отмечено резкое сокращение нетто-лонг позиции «нефтяников» (крупнейшее с начала марта). Хотя «спекулянты» все еще сохраняют нетто-шорт и, казалось бы, могут поддержать рынок за счет закрытия «коротких» позиций, в реальности влияние на цены может оказаться минимальным – объем позиций «спекулянтов» значительно меньше, чем у «нефтяников». Отметим также, что нетто-лонг позиция «нефтяников» все еще остается больше характерного для последнего года уровней, а восстановление нормального состояния может занять до 1.5-2-х месяцев.

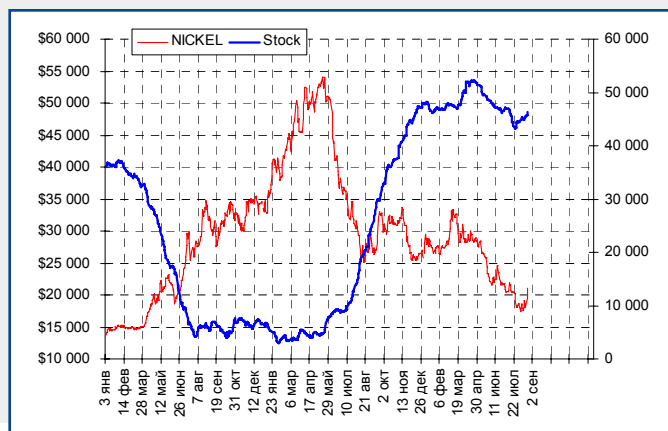
С чисто спекулятивной точки зрения, события последних 2-х недель явно свидетельствуют о слабости рынка. Реакция на рост политической напряженности на Кавказе оказалась минимальной, тогда как возобновление транспортировки сырья по трубопроводу Баку-Джейхан вызвало полноценный обвал котировок. Движение на уровни, близкие к \$100/барр, – вопрос ближайшего будущего.

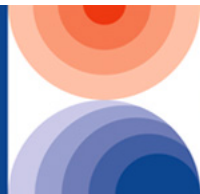
Возможное появление «политической» премии в ценах связывается в последнее время с ситуацией вокруг Ирана. Мы не исключаем, что этот конфликт может перейти в активную фазу, однако пока реакция рынка на поступающие из Ирана новости очень сдержанная, – игроки показывают, что не рассматривают угрозу применения силы как реальную.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

Снижение цен на нефть позволило индексу DJ прибавить 1.29% по итогам прошедшей недели. Опубликованная статистика по экономическим показателям указывает, что американская экономика продолжает оставаться в достаточно сложном положении. Строительство новых домов в июле снизилось на 11%, также выросла безработица. Июльский прирост индекса PPI оказался гораздо больше среднего прогноза экономистов, предполагавшего, что индекс повысится на 0.6%. За последние 12 месяцев PPI вырос на 9.8%, что стало его самым большим годовым приростом после июня 1981 года (тогда индекс подскочил на 10.4%).

Несмотря на продолжение инфляционного давления, руководитель ФРС Бернанке заявил о дальнейшем сохранении мягкой денежно кредитной политики, что было позитивно воспринято рынком. Таким образом, на ближайшем заседании 16 сентября ФРС, скорее всего, оставит ключевую процентную ставку без изменения. Ряд крупнейших инвестиционных банков заявил о вероятном завершении медвежьего тренда доллара США, в этом случае инвесторы будут избавляться от сырьевых товаров, включая нефть.

В финансовом секторе ситуация, по-прежнему, выглядит достаточно напряженной. Акции крупнейших ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac упали более чем на 20%. Вполне вероятно, что Министерство финансов США может скоро осуществить вливания капитала в эти две компании. Это приведет к размыванию доли нынешних акционеров. По прогнозу Wall Street Journal, инвестиционный банк Lehman Brothers ожидает еще один убыточный квартал, так как ситуация на ипотечных рынках продолжает ухудшаться. При этом инвесторы позитивно восприняли информацию о вероятной продаже Lehman Brothers южнокорейскому банку.

На ближайшей неделе будет опубликована уточненная оценка ВВП за 2-й квартал. Консенсус-прогноз выглядит завышенным (+2.8% против предварительной оценки +1.9%) и публикация цифр может стать сильным негативным сюрпризом для рынка.

Индекс Доу-Джонса



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

ПИФ	22.08.08		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 (31.07.08-31.07.07)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	816.00	144.80	-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»	841.47	29.51					3 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	933.70	30.84	-15.10	-3.40	4.63	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	733.46	23.90	-12.62	-13.84	-24.81	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	808.51	28.48	-10.61	-4.38	-15.32	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	999.02	32.01	-19.46	-17.17	-0.88	-	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	935.38	169.26	-14.26	-8.06	-1.83	-1.83	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1141.12	45.54	0.29	2.93	4.90	8.98	3 000
Индексы							
Индекс РТС		1701.61	-13.34	-6.59	3.01	-0.85	-
Индекс РТС-2		1977.52	-14.62	-7.34	3.13	-1.37	-
Индекс ММВБ		1374.6899	-0.19	0.62	1.96	3.99	-
Индекс RUX-Cbonds		222.32	-12.58	-8.75	-6.62	5.64	-

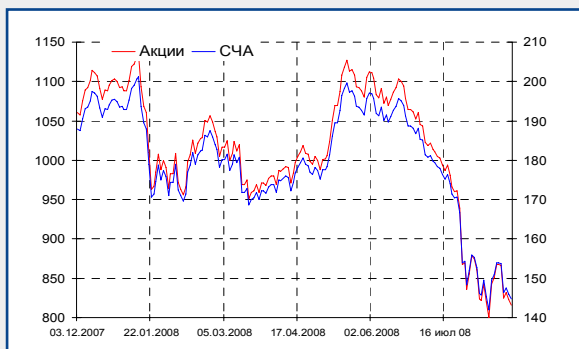
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»
www.russcapital.ru

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.

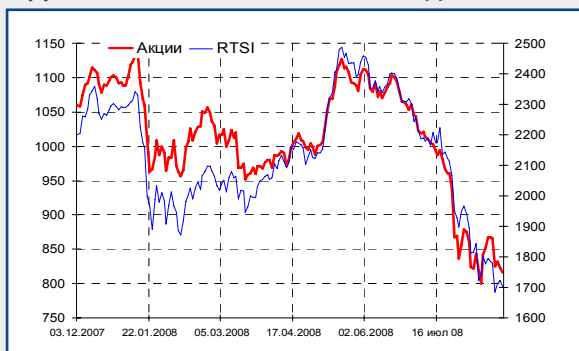
25 августа 2008 года

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 18.08.08 – 22.08.08

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

Доли бумаг в портфеле фонда

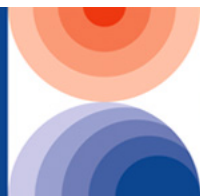
Северсталь	6.8%
Газпром	6.7%
Новатэк	6.6%
Распадская	5.9%
Лукойл	5.8%
Роснефть	5.0%
НЛМК	5.0%
Полиметалл	4.7%
Акрон	4.6%

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

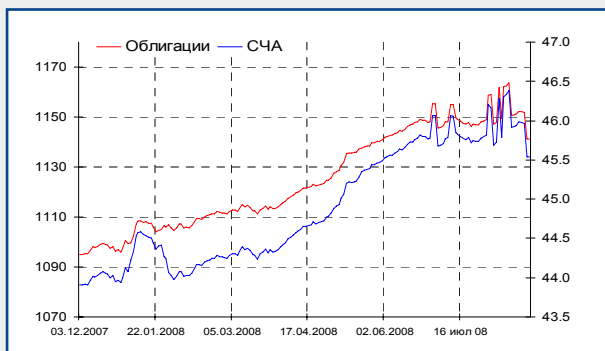
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

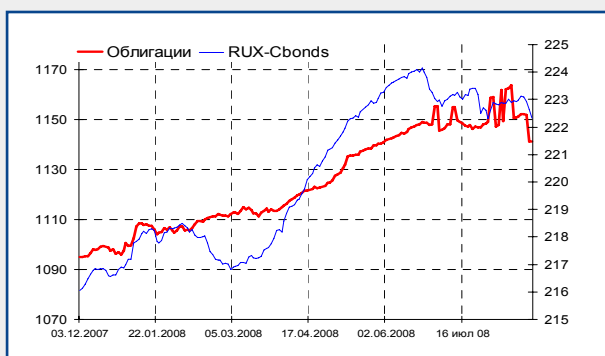
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного 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 18.08.08 – 22.08.08

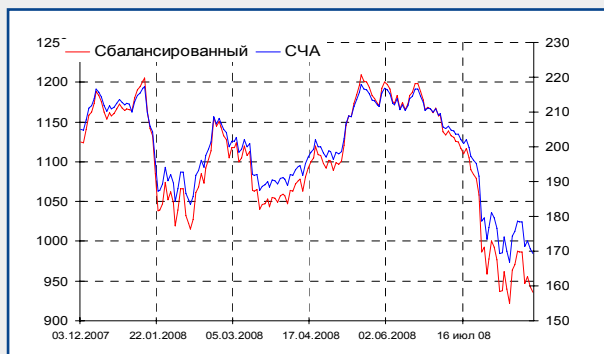
На прошедшей неделе мы не проводили существенного переформирования портфеля фонда «Облигации».

Доли бумаг в портфеле фонда

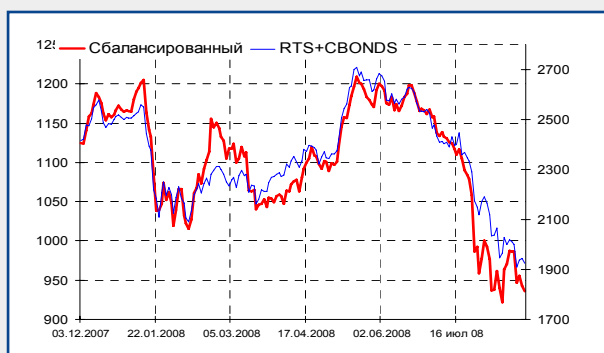
Моссельпром 01	10.1%
АЛПИ-Инвест 01	8.6%
Инком-Лада 02	7.3%
Амурметалл 01	7.3%
ДетскийМир 01	7.1%
СМАРТС 03	6.9%
ЛОМО 03	6.7%
Мосмарт-Финанс 01	5.7%
Разгуляй-Финанс 02	5.1%

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

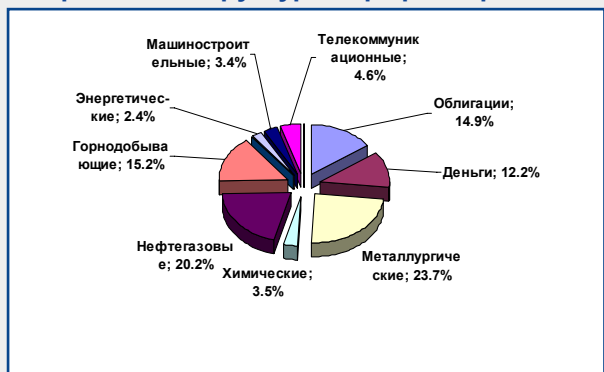
Динамика стоимости пая и СЧА



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 18.08.08 – 22.08.08**

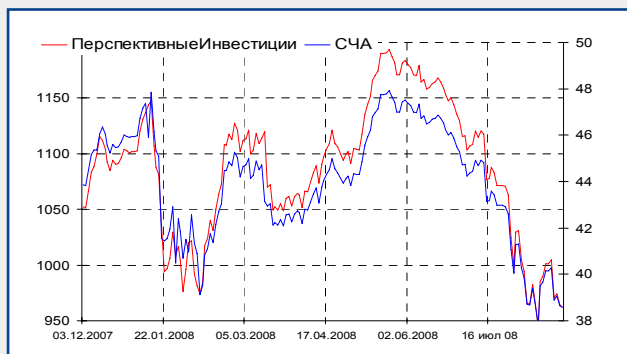
На прошедшей неделе мы не предпринимали существенного реформирования портфеля фонда «Сбалансированный».

Доли бумаг в портфеле фонда

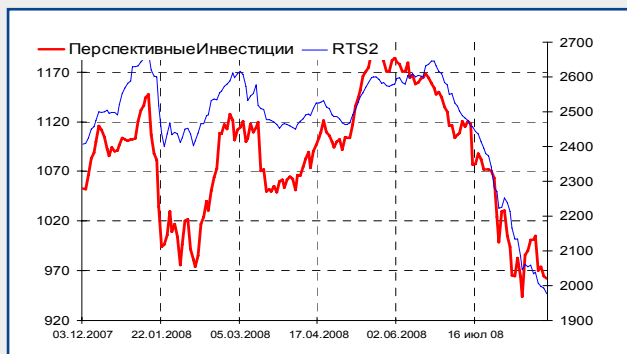
Северсталь	6.3%
Новатэк	5.9%
Уралкалий	5.1%
НЛМК	4.8%
Газпром	3.8%
Акрон	3.1%
Лукойл	3.1%

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.

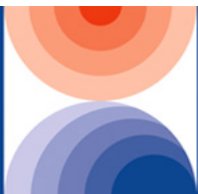
**Итоги управления фондом
за период 18.08.08 – 22.08.08**

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Лукойл	7.9%
Газпром	7.1%
КЗРУ	4.6%
ГидроОГК	3.9%
ЮжныйКузбасс	3.5%
ТМК	3.1%
Северсталь	3.1%
Сбербанк	3.0%
Система	2.8%

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



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.

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](#).

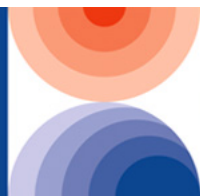
05 августа 2008 года

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.