

Российский финансовый рынок

Для российского рынка прошедшая неделя стала периодом консолидации вблизи достигнутых ранее максимумов. "Быки" постепенно утрачивали инициативу, а характер внутридневного движения свидетельствовал о том, что участники рынка опасаются активизации продаж из-за возможного ухудшения ситуации на внешних рынках. Изменения курса рубля также оказывало давление на рынок, однако в перспективе ближайшей недели влияние данного фактора должно существенно снизиться из-за изменений в ценах сырьевых товаров.

С технической точки зрения, произошедшие за неделю изменения, привели к резкому ухудшению картины. По-видимому, шансы на самостоятельное, без сильного внешнего влияния, развитие ралли за неделю уменьшились. Единственным благоприятным вариантом развития событий представляется продолжение консолидации еще на неделю-полторы, что позволило бы основным индикаторам достичь уровня перепроданности и сформировать сигналы к покупке.

Отмеченный EPFR значительный (1.2% от активов под управлением) приток средств в фонды, ориентированные на инвестиции в бумаги российских компаний способствует сохранению нерезидентской поддержки. Главной опасностью сейчас представляется уменьшение притока средств от зарубежных инвесторов – спрос на высокорискованные вложения не будет расти при текущей ситуации на ведущих внешних рынках.

Среди наиболее ликвидных бумаг мы особо выделяем акции Сбербанка, Роснефти и Лукойла. Бумаги первых двух компаний, являются в последние недели объектом наиболее активной спекулятивной игры и судя по потоку рекомендаций от крупнейших инвестдомов эта игра еще далека от завершения. Соответственно, любое движение котировок вниз можно рассматривать как возможность для формирования длинных позиций на более привлекательных уровнях. Для Лукойла спекулятивная идея иная – акции компании отстают от лидеров роста, а поток новостей по компании позволяет надеяться на существенно более высокую оценку ее бумаг рынком.

Динамика индекса РТС



Товарные рынки

Значительное снижение стоимости нефти, произошедшее на прошлой неделе, определялось как действием валютного фактора, так и появлением крайне негативного отчета о состоянии запасов сырой нефти и нефтепродуктов в США. По-видимому, масштаб падения уже оказался чрезмерно большим и при начале коррекции курса доллара по отношению к евро и иене потерянное может быть отыграно.

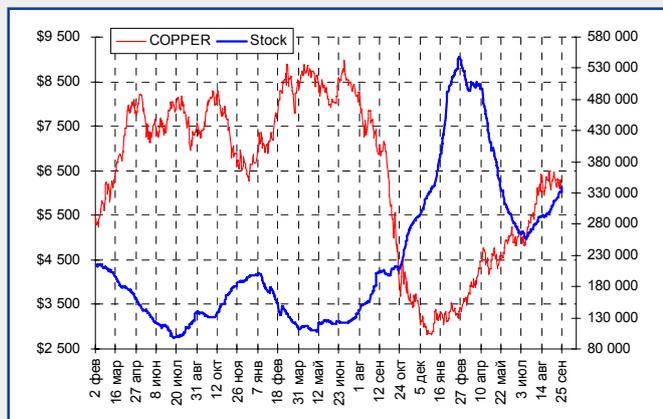
Среди отдельных статей отчета о запасах особо можно выделить показатели объемов розничных продаж. Так, изменения объемов продаж бензина не показали влияния «эффекта низкой базы» - сокращение продаж пока соответствует уровню прошлого года и значительно ниже средних многолетних значений. Дальнейшее снижение объема продаж представляется крайне маловероятным – общее улучшение экономической обстановки по сравнению с прошлым годом нивелирует изменение цен на горючее и позволяет поддерживать спрос на уровнях не ниже прошлогодних. По-видимому, на текущих уровнях объем продаж бензина может сформировать локальный минимум, что позволит стабилизировать один из важных каналов формирования спроса на сырую нефть.

Снижение объемов продаж дистиллятов можно назвать парадоксальным – приближение отопительного сезона и низкий уровень запасов у конечных потребителей делают более вероятным резкий рост, а не снижение объемов продаж. Едва ли не единственным правдоподобным объяснением подобных действий потребителей могло бы быть существование ожиданий резкого падения цен в ближайшее время. Такие ожидания, однако, должны были бы формироваться под влиянием «медвежьих» сигналов, игнорируемых рынком, но реальное развитие событий на рынке не способствовало этому. Возможно, речь идет о разовом событии и давно ожидаемый осенний рост спроса на дистилляты начнется уже в ближайшее время. Наблюдаемые в последние недели изменения уровня загрузки НПЗ, строго соответствующие сезонной тенденции подтверждают подобные ожидания – при текущих уровнях запасов объемы переработки могли бы быть намного ниже, однако сами нефтяники, видя ситуацию «изнутри» отрасли оценивают перспективы лучше, чем другие участники рынка.

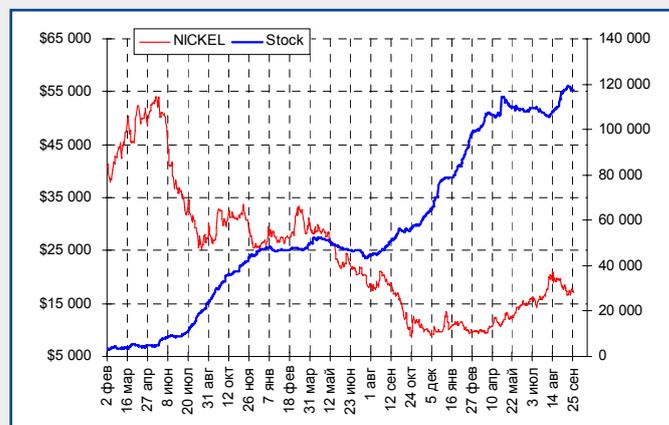
О возможности роста спроса на нефть и возвращения цен на более высокие уровни свидетельствует и последний отчет CFTC. Отмеченное сокращение нетто-лонг позиции нефтяников соответствует уровням, наблюдавшимся за последние 4-5 лет крайне редко при этом, как правило, достижение столь низких уровней нетто-лонг позиции предшествовало началу очередного периода роста цен.

Нельзя не отметить, что в последние дни вновь появилась спекулятивная тема возможного конфликта с Ираном – «военной премии» в ценах не было уже более года и сейчас ее возвращение может серьезно поддержать рынок.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME



Мировые финансовые рынки

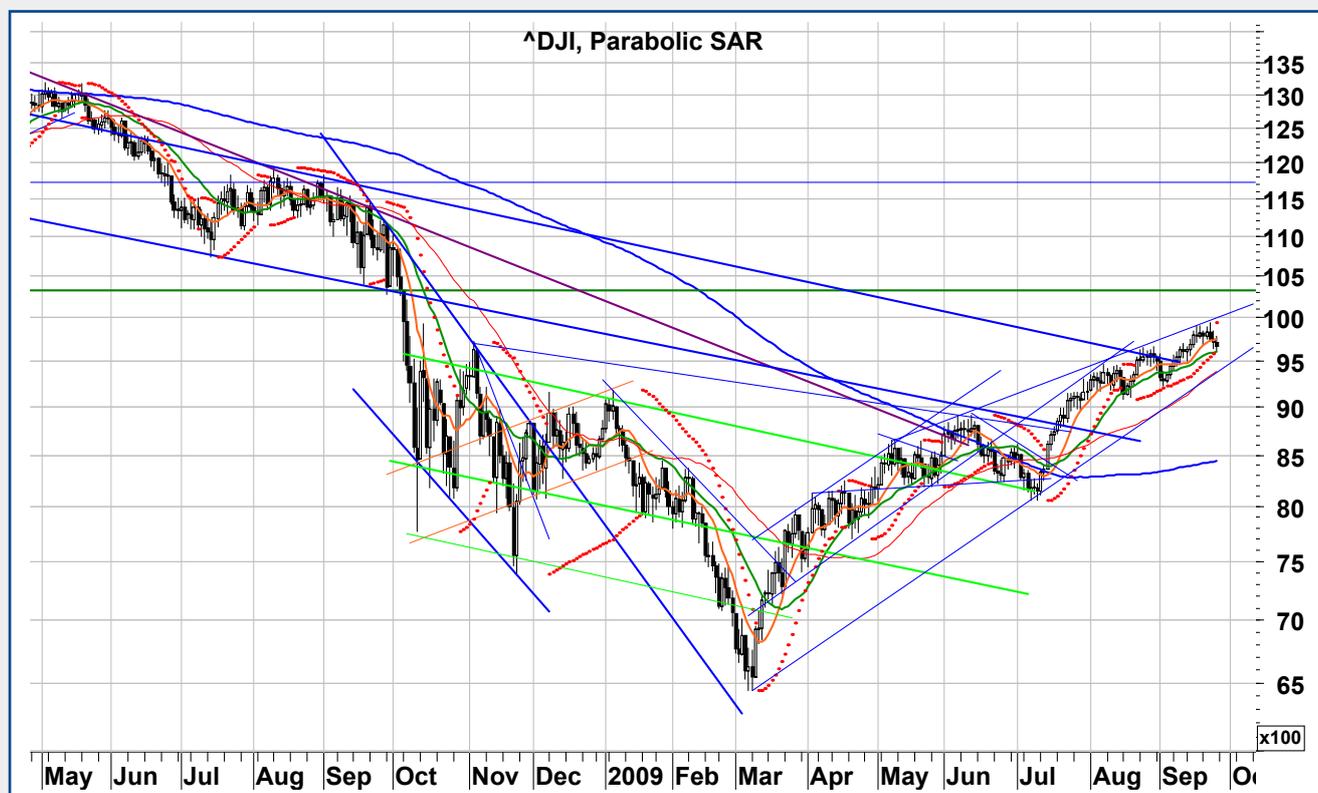
На прошедшей неделе американский рынок вплотную приблизился к психологически важной отметке 10 тыс пунктов по индексу Доу-Джонса, однако преодолеть ее не смог и вторая половина недели прошла в активной фиксации прибыли. По-видимому, пока преждевременно было бы говорить о возможности изменения среднесрочного восходящего тренда, более вероятной выглядит коррекция продолжительностью до недели с формированием локального минимума выше 9 500 пунктов.

С чисто спекулятивной точки зрения, наблюдавшееся в последние три-четыре недели движение рынка может служить сигналом о сохраняющейся настроенности на рост при недостатке свободных средств. Поток исключительно благоприятных статистических показателей вызвал лишь очень скромное движение рынка наверх и если среднесрочный тренд сохранится, то для более адекватного отражения в ценах появившихся данных может потребоваться полноценное ралли. В данном случае, цели могут находиться в диапазоне 10 300-10 500 пунктов по индексу Доу-Джонса.

Наступающая неделя будет насыщена важными статистическими данными, среди которых особо выделяются цифры по рынку труда, публикуемые в пятницу. В последние недели именно данные по занятости выглядят наиболее противоречивыми и представляющими угрозу для роста финансовых рынков и сейчас новые цифры по Nonfarm Payrolls могут определить реакцию рынка на еженедельно обновляемые показатели (Initial Claims) на следующие две-три недели.

Приближение очередного «сезона отчетов» позволяет ожидать формирования достаточно значительного движения рынка в начале октября. Начало массовой публикации корпоративных отчетов может создать на рынке ситуацию, существенно, отличную от наблюдавшейся в последние два месяца – на первый план выйдут не макроэкономические данные, а показатели деятельности отдельных компаний. Ожидаемый рост экономики в текущем квартале позволяет надеяться, что отчетность окажется не хуже ожиданий инвесторов.

Индекс Доу-Джонса



Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ и бенчмарк	25.09.09		Динамика стоимости пая, %						Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (31.08.09-31.07.09)	3 месяца (31.08.09-29.05.09)	6 месяцев (31.08.09-27.02.09)	12 месяцев (31.08.09-29.08.08)	2 года (31.08.09-31.08.07)	С начала работы фонда	
Фонды акций									
ОПИФА «Русь-Капитал – Акции»	553.66	100.52	2.76	-0.02	45.67	-35.44	-45.69	-48.95	3 000
ОИПИФ «Русь-Капитал – Индекс ММВБ»	732.12	26.29	5.28	-0.79	64.02	-17.00	-	-32.76	3 000
Индекс ММВБ	1187.86	-	3.67	-2.80	63.95	-20.07	-37.19	-30.37	-
ИПИФА «Русь-Капитал – Перспективные инвестиции»	805.88	32.34	10.21	16.43	59.28	-13.81	-13.30	-19.41	30 000
Индекс РТС-2	1188.64	-	8.71	13.18	120.22	-48.05	-56.85	-50.95	-
Отраслевые фонды акций									
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	859.41	29.80	6.65	0.17	55.79	-7.64	-	-16.74	3 000
ММВБ нефть и газ	2209.06	-	2.86	-5.63	53.22	-1.98	-	-	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	693.50	20.59	29.20	29.18	99.64	-9.18	-	-36.82	3 000
ММВБ телекоммуникации	1429.13	-	14.41	11.62	88.29	-16.05	-	-	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	579.66	20.42	8.19	5.22	86.82	-37.99	-	-50.25	3 000
ММВБ энергетика	2074.19	-	5.00	3.78	95.62	-20.10	-	-	-
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	743.58	24.09	6.79	16.62	70.06	-31.32	-	-33.14	3 000
ММВБ металлургия	3139.35	-	4.38	13.19	82.47	-6.85	-	-	-
Смешанные фонды									
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Сбалансированный»	668.67	120.55	1.19	1.24	32.00	-29.58	-35.51	-35.89	3 000
ММВБ (50%) + RUX-Cbonds (50%)	-	-	3.23	-1.30	52.40	-16.10	-	-	-
Фонд облигаций									
ОПИФО «Русь-Капитал – Облигации»	1103.78	60.44	5.73	8.84	14.64	4.29	11.11	17.50	3 000
Индекс RUX-Cbonds	245.46	-	1.29	6.10	15.50	8.32	11.73	12.30	-

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 21.09.09 – 25.09.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Роснефть	11.6%
Лукойл	11.0%
Газпром	8.5%
Сбербанк	7.8%
Сбербанк ап	7.1%
ГМКН	6.3%
СургутНГ ап	5.1%
Магнит	4.6%
Татнефть	4.6%

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

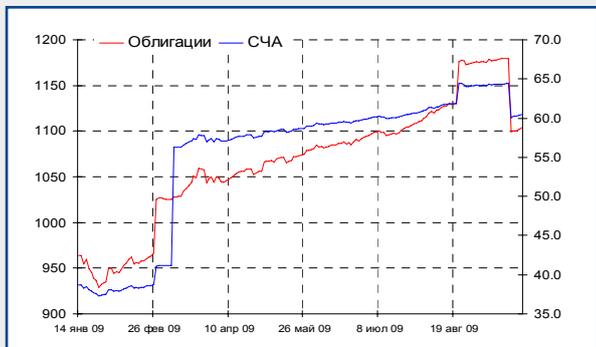
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

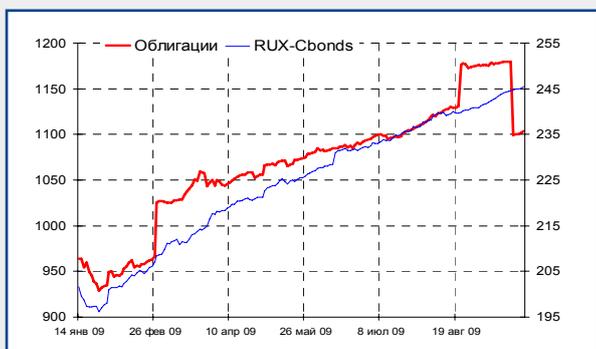
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного 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 21.09.09 – 25.09.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

РусьБанк 02	14.6%
Кубаньэнерго 01	14.3%
УралсибЛК 02	14.0%
ГЭС 02	13.7%
ХКФ Банк 02	13.7%
ДетскийМир 01	4.2%
МОИА 03	3.1%
СалаватНОС 02	1.8%
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

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 MICEX+Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом за период 21.09.09 – 25.09.09

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

Доли бумаг в портфеле фонда

Роснефть	9.6%
Лукойл	8.5%
Сбербанк ап	5.6%
Дельтакредит 02	5.2%
Газпром	5.2%
РусьБанк 02	4.8%
Татнефть	4.2%
Кубаньэнерго 01	4.0%
Сбербанк	3.8%

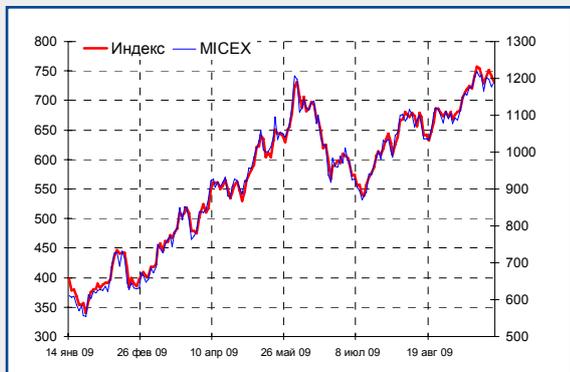
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **3 000** руб.
Минимальный дополнительный взнос – **1 000** руб.

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

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 ММББ O&G

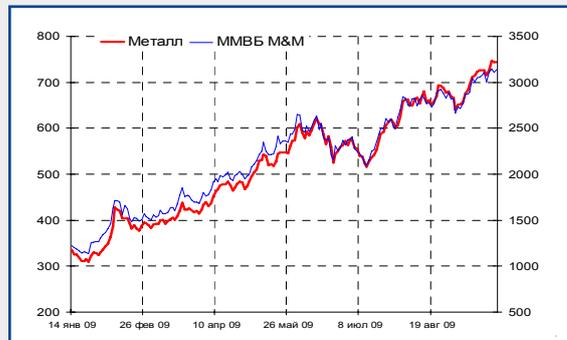


Доли основных бумаг в портфеле фонда

Роснефть	14.8%
Газпром нефть	14.7%
Газпром	14.4%
Новатэк	14.2%
Татнефть	13.6%

ОПИФА «Русь-Капитал – Metallургия»

Стоимости пая и индекс ММББ M&M

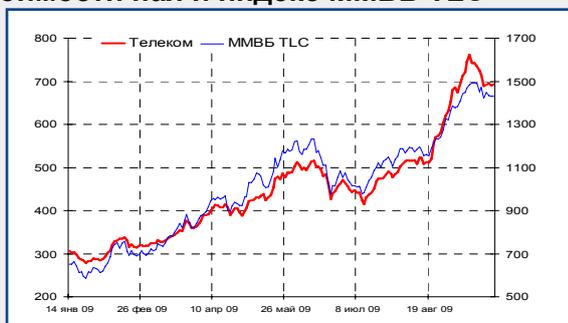


Доли основных бумаг в портфеле фонда

Распадская	11.9%
НЛМК	11.7%
Северсталь	11.1%
Полиметалл	9.6%
ММК	9.0%

ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»

Стоимости пая и индекс ММББ TLC



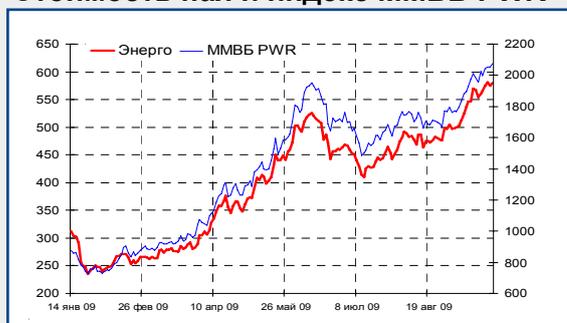
Доли основных бумаг в портфеле фонда

МТС	11.0%
ЮТК	9.4%
Система	9.2%
ВолгаТелеком ап	6.8%
СевЗапТелеком	6.7%

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

ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»

Стоимость пая и индекс ММББ PWR



Доли основных бумаг в портфеле фонда

ФСК ЕЭС	12.6%
ОГК-4	11.2%
Холдинг МРСК ао	10.5%
Русгидро	9.6%
ИнтерРАО	9.4%

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

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 21.09.09 – 25.09.09

На прошедшей неделе при реформировании портфеля фонда «Перспективные инвестиции» мы старались увеличить позиции в бумагах, представляющих наиболее перспективными в период роста.

Доли бумаг в портфеле фонда

Холдинг МРСК ао	7.8%
УралсибЛК 02	5.4%
Татнефть ап	5.4%
ОГК-4	4.4%
Система	4.0%
Газпром	3.9%
МТС	3.9%
Соллерс	3.5%
Акрон	3.4%

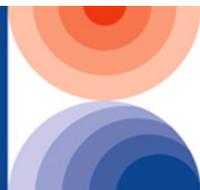
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – **30 000 руб.**
Минимальный дополнительный взнос – **1 000 руб.**

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
- Sterлитамак
- 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.

Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

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.