

Российский финансовый рынок

Ситуация на российском рынке акций остается почти полностью зависимой от происходящего на ведущих зарубежных рынках. Панические настроения инвесторов пока не преодолены, что определяет высокую волатильность и чрезмерную реакцию на поступающие новости. Хотя уже сейчас большинство ликвидных бумаг выглядят перепроданными, опасность нового движения вниз в случае ухудшения ситуации на американском рынке выглядит весьма значительной. Техническими целями при этом являются уровни 1800 и 1700 пунктов – уровни локальных минимумов прошлого года. В случае же развития ситуации по «оптимистическому» сценарию (возобновление роста мировых рынков после публикации данных по ВВП США и решения ФРС по ставкам, оба события – 30-го числа) индекс РТС едва ли превзойдет уровень 2100 пунктов.

Соотношение текущего уровня рынка и указанных целей роста и падения определяет представляющуюся оптимальную тактику действий инвесторов. Формирование новых позиций сейчас представляется чрезмерно рискованным, по сформированным же ранее можно сохранить рекомендацию «держаться».

К концу прошедшей недели индекс РТС смог вернуться на уровни выше 200-дневной средней. Новая волна негатива вновь отбрасывает индекс от этой важной линии. По-видимому, главной целью на ближайшую неделю для рынка станет удержаться на относительно небольшом удалении от двухсотдневки, выше 1950 пунктов. Это позволило бы формально выйти из нисходящего тренда в случае ожидаемого отскока наверх зарубежных рынков.

Особого внимания заслуживают сейчас те из «голубых фишек», которые находятся в исключительном положении в своих секторах. Так, например, в нефтегазовом секторе оценка Газпрома и Роснефти выглядит абсолютно неадекватной. Также весьма привлекательно выглядят текущие котировки акций ПАО ЕЭС. Среди секторов рынка едва ли не наилучшие перспективы после прохождения локального минимума могут иметь металлургические компании. Подчеркнем еще раз, что пока даже по самым перспективным бумагам оправданными представляются лишь самые краткосрочные спекулятивные операции. Менее ликвидные бумаги пока заслуживают только рекомендации «избегать».

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

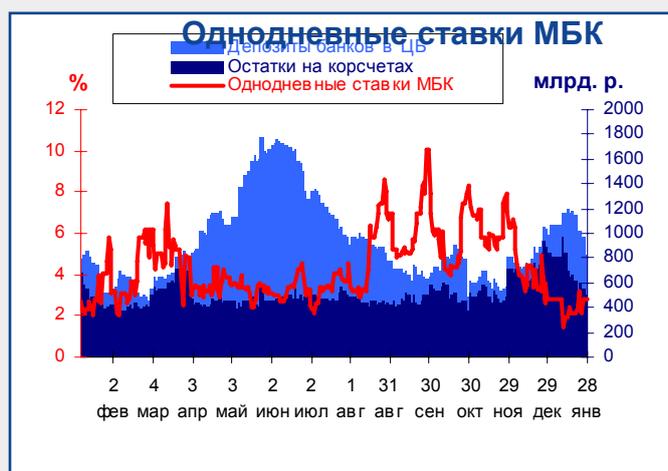
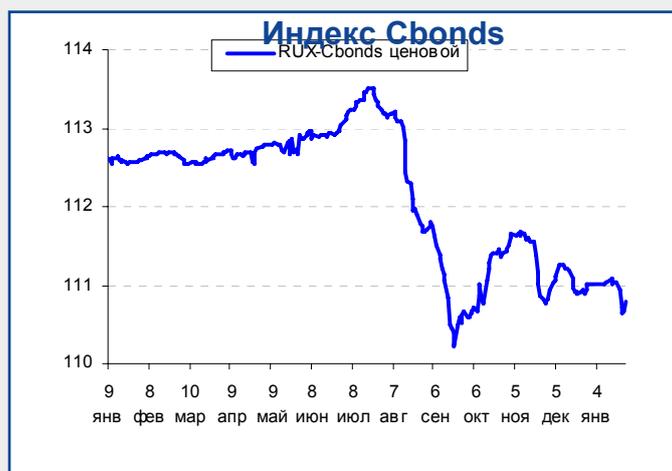
В начале прошедшей недели котировки рублевых облигаций снижались на фоне турбулентности на мировых финансовых рынках, снижения фондовых индексов и вновь обострившегося «бегства в качество». Во вторник ФРС прибегла к решительным мерам для стабилизации финансовых рынков. На внеочередном заседании ключевая процентная ставка была снижена сразу на 75 базисных пунктов до 3.5%. Кроме того, большинство участников рынка ожидают снижения ставки еще на 25-50 базисных пунктов на заседании 30 января.

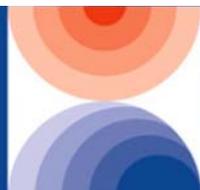
Ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики ФРС поддерживают котировки американских казначейских облигаций. Доходность UST-2 снизилась по итогам недели на 32 базисных пунктов до 2.11%, а доходность UST-10 снизилась на 12 базисных пунктов до 3.52%.

Спрэд Россия-30 к UST-10 в течение недели изменялся от 160 до 200 базисных пунктов, стабилизировавшись к концу недели в районе 170 базисных пунктов.

Предстоящая неделя будет насыщена экономической статистикой по рынку США, на которую сейчас обращены взоры всех инвесторов в мире. Помимо решения ФРС в отношении ставки будут опубликованы данные по рынку недвижимости, ВВП за 4 кв. 2007 года, инфляционный индекс PCE, изменение занятости в несельскохозяйственном секторе, и промышленный индекс ISM. Именно эти данные сформируют рыночные ожидания по поводу развития американской экономики в среднесрочной перспективе.

Котировки рублевых облигаций демонстрируют завидный иммунитет к внешнему негативу, который объясняется достаточно высоким уровнем рублевой ликвидности. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ хотя и снизились за неделю на 300 млрд. рублей под воздействием налоговых платежей все еще находятся выше 800 млрд. рублей. Ставки МБК незначительно подросли, но даже в разгар налогового периода не поднимаются выше 3%.





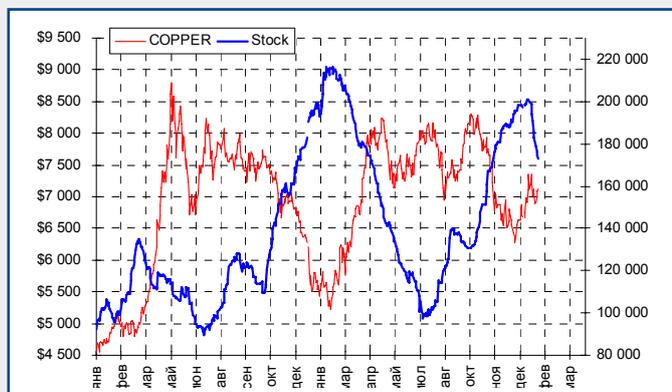
Товарные рынки

Для рынка нефти прошедшая неделя оказалась намного менее напряженной, чем для ведущих мировых фондовых рынков. Опубликованные данные по запасам носили умеренно-"бычий" характер и оказали необходимую поддержку. Так, несмотря на увеличение совокупных запасов нефти в США, в двух наиболее важных категориях (в районе Мексиканского залива и Кушинге, точке поставки торгуемой на NYMEX нефти) объем запасов остается аномально низким. Если же учесть, что на долю района Мексиканского залива приходится около половины нефтеперерабатывающих мощностей США, то ситуация выглядит более чем тревожно. Да и запасы в Кушинге не только невелики по абсолютной величине, но и провалились существенно ниже существовавшего ранее тренда. Сокращение же физических поставок может свидетельствовать о появлении ожиданий резкого роста цен в обозримой перспективе. При текущих уровнях биржевых запасов, ситуация на рынке нефти сравнима с происходившим на рынке никеля в середине 2006 года. Тогда аномально низкие биржевые запасы делали формирование «шортов» чрезмерно рискованным и обеспечивало устойчивый перевес "быкам". Сейчас подобная картина вполне может сложиться и на рынке нефти.

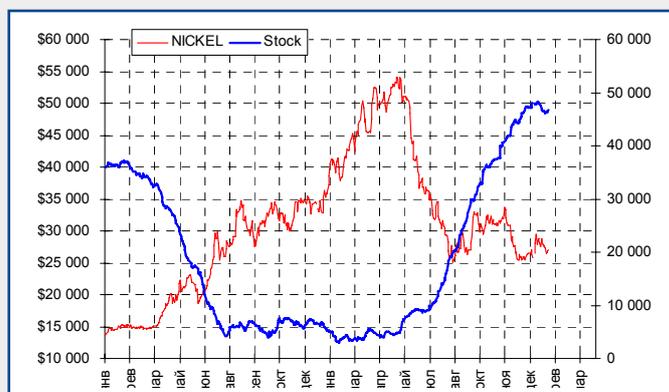
Последний отчет CFTC о действиях на рынке «нефтяников» и «спекулянтов» также способен оказать поддержку рынку. Изменения в нетто-лонг позиции «нефтяников» и величина этой позиции находятся на уровнях, характерных для среднесрочных локальных минимумов цен на «черное золото». Техническая картина также носит, в целом, "бычий" характер. Сформировавшийся на прошедшей неделе локальный минимум оказался расположен над областью пересечения двух важных линий поддержки (в том числе и нижней границы долгосрочного восходящего канала). Очевидно, что в случае новой волны паники на американском рынке цены на нефть едва ли смогут избежать падения, однако пока динамика рынка отражает более оптимистичный взгляд на ближайшие перспективы – отсутствие быстрого перехода экономики в фазу рецессии, сохранение высокого физического спроса на сырье. Мы считаем такой краткосрочный прогноз оправданным и ожидаем роста цен на нефть (WTI) на \$3-\$4 в ближайшие полторы-две недели.

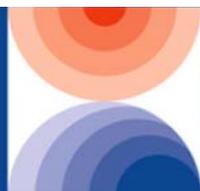
Для рынка металлов наиболее важным сигналом мы считаем устойчивое сокращение запасов меди на LME и достаточно резкое сокращение запасов на бирже Шанхая, отмеченное в последнем недельном отчете. Высокий физический спрос на металл, по-видимому, сохраняется, что позволяет надеяться на резкой движение цен вверх в случае улучшения ситуации на американском рынке.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





Мировые финансовые рынки

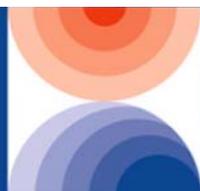
Определяющим моментом для динамики американского рынка станет ожидающаяся в среду публикация данных по темпам роста ВВП в четвертом квартале, которые позволят инвесторам переоценить вероятность быстрого наступления рецессии. Пока консенсус-прогноз выглядит достаточно пессимистично (+1.2%) и если реальные цифры окажутся выше (например, в диапазоне 1.8-2.0%), рынки получат повод для ралли. Пока данные по товарным рынкам (по динамике цен на сталь и прочие промышленные металлы, по запасам металлов на биржевых складах, по динамике запасов нефти и нефтепродуктов и объемах переработки) не укладываются в схему начала рецессии. Мы ожидаем, что рост ВВП окажется выше консенсус-прогноза, и придерживаемся оптимистичного взгляда на рынок.

С технической точки зрения, как американский рынок, так и существенно зависящие от него крупные европейские рынки остаются сильно перепроданными (по недельным графикам), что также делает возможным значительное движение вверх в случае появления благоприятных макроэкономических новостей.

Последние шаги ФРС, экстренно снизившей ставку рефинансирования, заслуживают самой высокой оценки. Инвесторы получили сигнал о том, что власти готовы на любые решительные действия ради преодоления кризиса. Пока панические ожидания до конца не преодолены, однако можно ожидать, что низшая точка рынком уже пройдена и, хотя, инициатива периодически будет переходить к "медведям", новых панических продаж удастся избежать.

Индекс Доу-Джонса





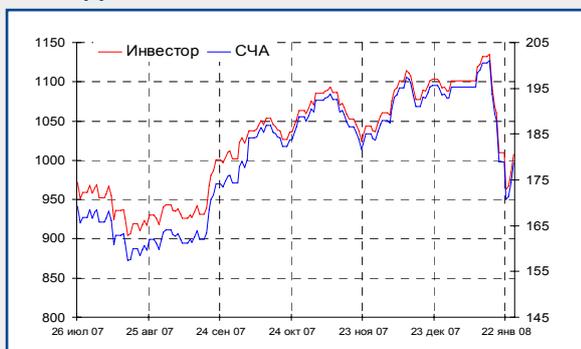
Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

ПИФ	25.01.08		Динамика стоимости пая на 29.12.2007, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (30.11.07- 29.12.07)	3 месяца (28.09.07- 29.12.07)	6 месяцев (29.06.07- 29.12.07)	12 месяцев (29.12.06- 29.12.07)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор»	1008.20	178.75	3.08	7.61	18.93	5.64	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» (на 29.12.2007)	1097.50	44.05	4.77	13.35	17.20	9.82	30 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	1045.98	34.42	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	1093.10	35.44	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	1026.47	36.40	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1108.73	35.42	-	-	-	-	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1074.36	194.16	3.90	12.07	20.03	13.48	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1106.45	44.27	0.49	2.26	7.06	9.40	3 000
Индексы							
Индекс РТС		2313.9	-1.23	6.48	15.95	20.40	-
Индекс РТС-2		2651.6	6.05	16.71	23.00	44.26	-
Индекс ММВБ		1914.5	-1.89	3.55	10.18	13.05	-
Индекс RUX-Cbonds		217.9	0.50	2.24	2.17	7.39	-

28 января 2008 года

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 21.01.08 – 25.01.08

При реформировании портфеля фонда «Инвестор» мы увеличили долю бумаг Газпрома и Сбербанка в расчете на их опережающий рост после прохождения рынком локального минимума.

Доли бумаг в портфеле фонда

Газпром	12.29%
МТС	10.33%
Новатэк	8.28%
Сбербанк	6.46%
Северсталь	6.02%
ПолюсЗолото	5.69%
РБК ИС	5.40%
Газпром нефть	4.18%
АФК Система	4.12%

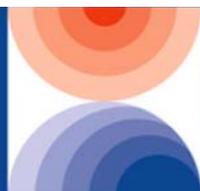
Минимальная сумма первоначальных инвестиций – 3 000 руб.
Минимальный дополнительный взнос – 1 000 руб.

Надбавки при приобретении паев – 0%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0%, при владении паями 180 и более дней

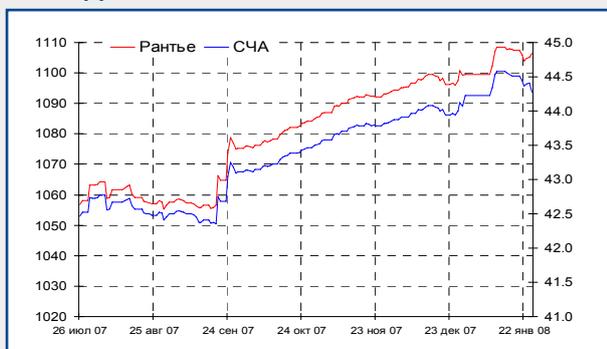
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

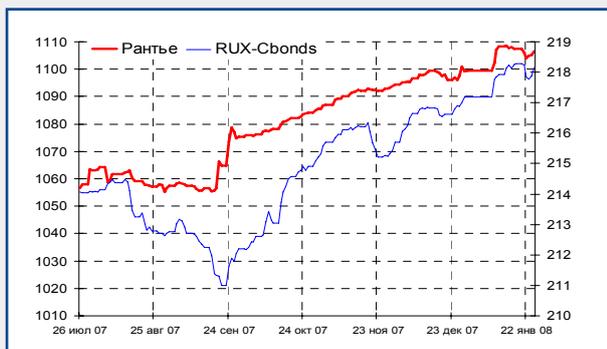
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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



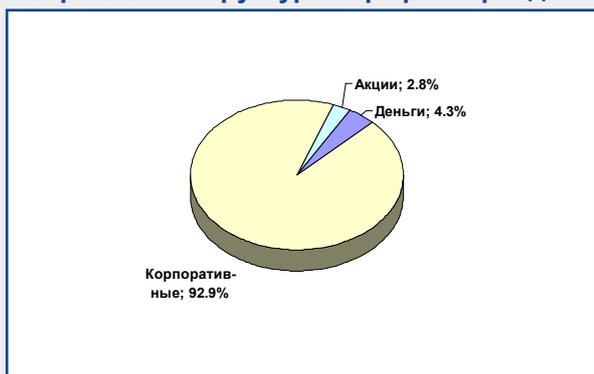
Динамика стоимости пая и СЧА



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 21.01.08 – 25.01.08**

Мы сохраняем неизменной доли основных бумаг в портфеле фонда Рантье и не планируем значительных изменений в ближайшее время.

Доли бумаг в портфеле фонда

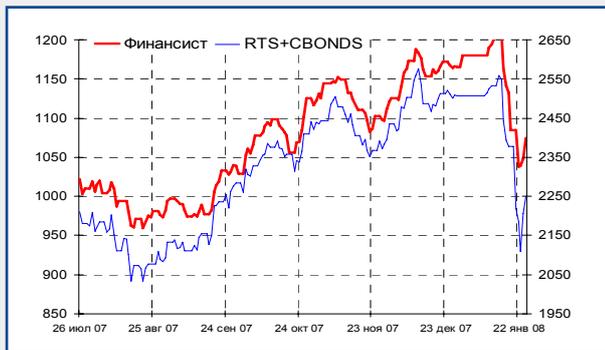
Детский мир	10.74%
Космос-Финанс	7.87%
Инком-Лада	7.57%
Амурметалл	7.24%
Моссельпром	6.00%
ОМК 01	5.21%
Стройтрансгаз	4.99%
Разгуляй	4.96%
Рубин	4.53%

Надбавки при приобретении паев – **0,5%**
Скидки при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

Динамика стоимости пая и СЧА



**Динамика стоимости пая и индекса
RTC+Cbonds**



Отраслевая структура портфеля фонда



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

**Итоги управления фондом
за период 21.01.08 – 25.01.08**

Портфель фонда «Финансист» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес защитных бумаг (облигации МОЭСК) и некоторых акций, способных выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума (Газпром)

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	14.10%
Газпром	9.36%
Новатэк	8.90%
Татнефть	8.36%
Полиметалл	5.93%
Лукойл	5.15%
НЛМК	4.77%
АФК Система	4.27%
РАО ЕЭС ап	3.95%

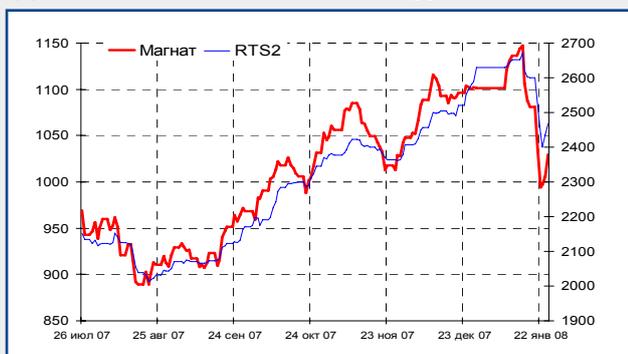
Надбавки при приобретении паев – **0%**
Скидки при погашении паев – **1%**, при владении паями меньше 180 дней
– **0%**, при владении паями 180 и более дней

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Русь-Капитал – Магнат»

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



**Итоги управления фондом
за период 21.01.08 – 25.01.08**

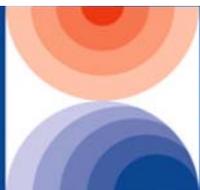
Портфель фонда «Магнат» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес защитных бумаг (РАО ЕЭС) и некоторых акций, способных выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	11.59%
Новатэк	9.40%
Газпром	7.89%
ПолюсЗолото	7.03%
Лукойл	6.65%
Татнефть	4.97%
ТМК	4.34%
НЛМК	4.26%
АФК Система	4.25%

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

Надбавки при приобретении паев – **0%**
Скидки при погашении паев – **0%**



Новости управляющей компании

28 января 2008 года

22 января ФСФР России зарегистрировала правила доверительного управления открытым индексным паевым инвестиционным фондом «Русь-Капитал-Индекс ММВБ».

Минимальная сумма при приобретении паев составляет 3 000 рублей. Размер дополнительного взноса – 1 000 рублей. В соответствии с правилами доверительного управления фондом, срок формирования продлится с 20 февраля по 1 апреля 2008 года, либо ранее по достижении стоимости имущества фонда равной 10 000 000,00 рублей.

Кузнецов Сергей, генеральный директор управляющей компании «Русь-Капитал»: «Мы расширили линейку наших фондов до 9-ти, сформировав индексный фонд «Русь-Капитал – Индекс ММВБ». Такой фонд может быть особенно интересен инвесторам, ориентирующимся на средне- и долгосрочное вложение средств и ожидающих доходность близкую к среднерыночной при меньшем размере вознаграждения за управление».

Подробнее на сайте компании: www.russcapital.ru.

22 января 2008 года

ФСФР России зарегистрировала изменения и дополнения в правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами под управлением УК «Русь-Капитал» (ООО). Изменения коснулись всех 8 паевых инвестиционных фондов под управлением компании.

В частности, стал возможен обмен паев между всеми открытыми паевыми инвестиционными фондами компании: ОПИФА «Русь-Капитал - Инвестор», ОПИФО «Русь-Капитал - Рантье», ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия», ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз», ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации», ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика», ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист».

В открытых фондах вдвое сократился размер вознаграждения специализированного депозитария: на сегодняшний день он составляет **0,4%** среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС. Таким образом, максимальный совокупный размер вознаграждения за финансовый год с учетом НДС уменьшился до **2,9%** и до **1,4%** (ОПИФО «Русь-Капитал - Рантье»).

Подробнее на сайте компании: www.russcapital.ru.

21 января 2008 года

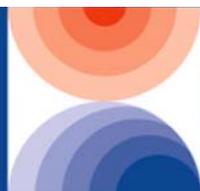
По данным рейтинга доходности Investfunds, по итогам 2007 года ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» вошел в десятку «Самых доходных открытых ПИФов смешанных инвестиций», продемонстрировав на интервале года прирост стоимости пая **+13,48%** (прирост стоимости пая за 3 мес. - +12.07%, 6 мес. - +20.03%)*.

Положительную доходность с незначительным отрывом показал также фонд ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье». Фонд занял **12 место** по доходности, прирост стоимости пая по итогам года составил **+ 9,40%** (3 мес. - +2.26%, 6 мес. - +7.06%)*.

* Данные стоимости пая на 29.12.2007 г.

Подробнее на сайте компании в разделах «Новости компании», «Комментарий управляющего».

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.



РусьКапитал
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Паевые
Инвестиционные Фонды

28 января 2008 года

Места приема заявок паевых инвестиционных фондов УК «Русь-Капитал»

Москва

109028, г. Москва, Земляной вал, д. 50А/8, стр. 2
Телефон: (495) 101-202-7 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) 101-202-7 Факс: (495) 621-11-31
Время работы: 9.30-18.00
Выходные: суббота, воскресенье

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.

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.

ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0683-94120489 от 30.11.2006. ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0679-94120644 от 30.11.2006. ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0675-94120561 от 30.11.2006. ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» – 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 – Metallургия» – правила ДУ г.р.н. ФСФР №0932-94127190 от 30.08.2007.