

Российский финансовый рынок

В конце прошедшей недели индекс РТС пробил важный уровень поддержки (1880 пунктов), обозначившийся при первом обвале рынка в середине января. От движения к технической цели – к 1700 пунктам с промежуточной поддержкой на 1800 пунктах наш рынок может избавить только резкий отскок вверх развитых рынков. Пока, однако, не просматривается достаточно серьезных «бычьих» факторов, способных изменить ситуацию к лучшему. Поддержка за счет роста цен на нефть способна сыграть только в масштабе нескольких дней, да и сам нефтяной рынок едва ли сможет удержаться в случае нового масштабного движения вниз крупнейших развитых рынков. В качестве самого оптимистичного сценария развития событий мы сейчас рассматриваем возвращение рынка к 200-дневной средней (2020-2030 пунктов) в течение ближайшего месяца.

Среди «голубых фишек» особого внимания заслуживает сейчас Лукойл. Котировки бумаг компании достигли области пересечения нижних границ двух долгосрочных каналов: нисходящего, формировавшегося с середины 2006 года и, более длинного, восходящего, впервые обозначившегося в 2001 году. Текущая ситуация, таким образом, уникальна с точки зрения возможности для возобновления роста, так и явного изменения самого долгосрочного из существующих трендов. Хотя с фундаментальной точки зрения, последние недели не дали значимых поводов для пересмотра оценки справедливых цен российских нефтяных бумаг, в краткосрочной перспективе спекулятивные факторы могут оказаться сильнее и отбросить котировки на еще более привлекательные уровни. В частности, ухудшение ситуации вокруг Лукойла может оказать особенно заметное влияние на бумаги Роснефти и Газпрома.

Наблюдающаяся сейчас «мода на горнодобывающие компании» - угольные разрезы, ГОКи имеет все шансы продолжиться. Становится все более ясно, что ближайшие полгода-год могут стать рекордными для производителей металлургического сырья. Последние же данные по ценам на сталь в основных регионах потребления (в том числе и в Северной Америке) позволяют предполагать, что и сами сталелитейные компании смогут выглядеть лучше рынка в обозримой перспективе. Заметим, что известная проблема ликвидности, особенно важная в моменты движения рынка вниз заставляет рассматривать даже бумаги горно-металлургического сектора только в качестве варианта для достаточно долгосрочной покупки.

Динамика индекса РТС



Российский рынок облигаций

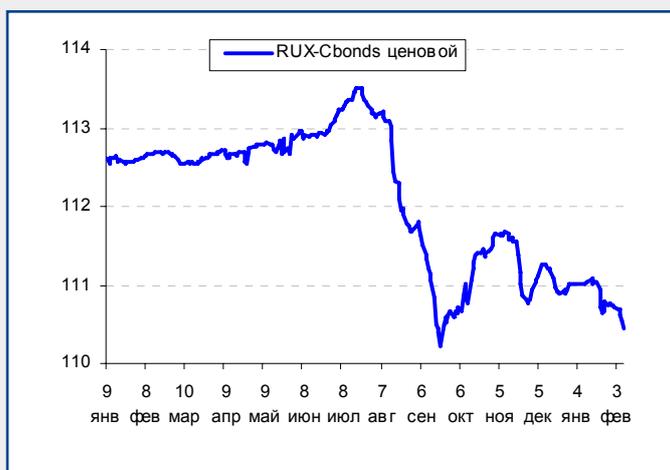
Котировки рублевых облигаций снижаются на фоне неуверенности инвесторов в сохранении благоприятной обстановки с ликвидностью в среднесрочном периоде. Повышение ключевых процентных ставок ЦБ в совокупности с заявлениями первого зампреда Банка России Алексея Улюкаева о снижении ликвидности уже в марте оказывают негативное давление на котировки рублевых облигаций. Дополнительным негативным фактором для рынка является большой навес первичных размещений. На этом фоне индекс Cbonds снизился за неделю на 27 базисных пунктов или на 0.24%.

Слабые данные по индексу деловой активности сектора услуг ISM за январь (значение индекса снизилось до 41.9 по сравнению с 54.4 за предыдущий период) и беспокойство инвесторов по поводу перспектив мировой финансовой системы поддерживают доходности UST на минимальных уровнях. С другой стороны, слабые результаты недавнего аукциона по размещению UST-30 (спрос превысил предложение менее чем в 2 раза) способствуют росту доходностей UST в длинном конце кривой. В итоге доходность UST-2 снизилась на 16 базисных пунктов до 1.93%, а доходность UST-10 подросла на 2 базисных пункта до 3.64%. Доходность UST-30 выросла на 8 базисных пунктов и составила 3.64%.

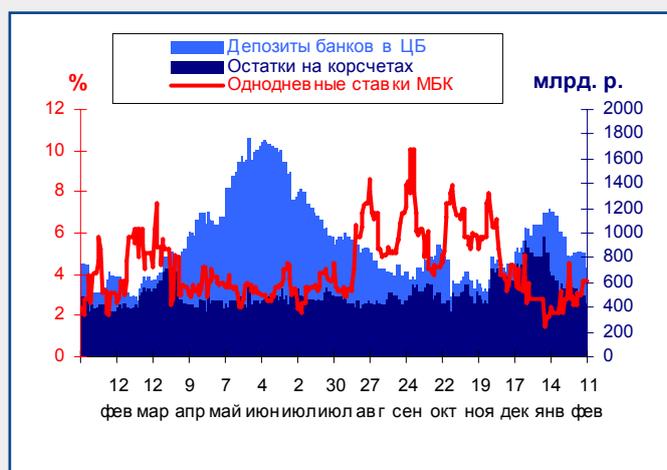
В конце недели эффект «бегства в качество» усилился на фоне роста опасений инвесторов об очередных списаниях по убыткам, связанным с сектором ипотечных облигаций. В результате спрэд EMBI+ расширился за неделю на 9 базисных пунктов до 285, а спрэд EMBI+ Россия увеличился на 3 базисных пункта до 178.

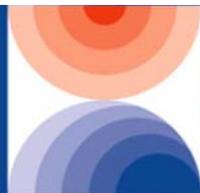
По сообщениям СМИ новым вице-президентом по корпоративным отношениям НК «РуссНефть» стал Алексей Никонов – представитель холдинга «Базовый элемент». Эта новость является положительной для держателей облигаций «РуссНефти», так как подтверждает намерения «Базэла» приобрести «РуссНефть». Доведение «Базэлом» сделки по покупке «РуссНефти» до конца придаст мощный импульс росту облигаций «РуссНефти», текущие котировки которых находятся на уровне 87%.

Индекс Cbonds



Однодневные ставки МБК





Товарные рынки

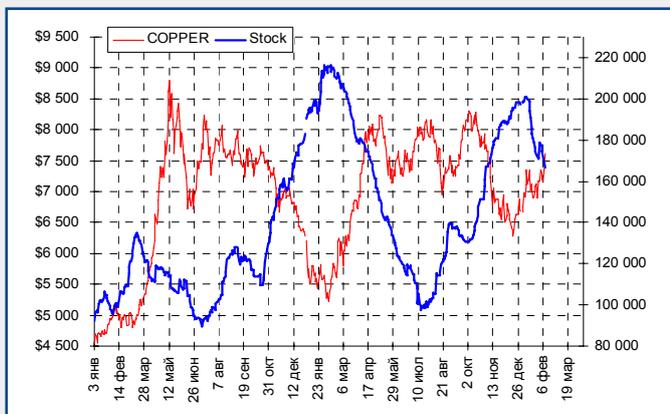
На прошедшей неделе цены на нефть протестировали нижнюю границу долгосрочного восходящего канала и смогли удержаться выше этой важной линии поддержки. Сформировавшийся локальный минимум можно рассматривать как второй минимум «двойного дна» - техническая картина в целом выглядит весьма благоприятно. Более того, картина слишком благоприятна, особенно с учетом сохраняющихся серьезных опасения по поводу темпов роста экономики США и, соответственно, объемов потребления сырья. Спекулянты «играют на опережение», а цены соответствуют самой мягкой рецессии.

На стороне «быков» сейчас и все еще аномально низкие уровни запасов нефти, и очередные перебои с поставками из Нигерии и Северного моря, и конфликт Венесуэлы и США. Очевидно, что даже склонная к неожиданным действиям Венесуэла не сможет длительное время существовать без экспорта сырья в США, однако нельзя исключать, что даже самый короткий, на несколько дней перерыв может совпасть с каким-либо другим потенциально "бычьим" событием и вызвать резкий скачок цен. Реакция рынка пока соответствует именно таким ожиданиям.

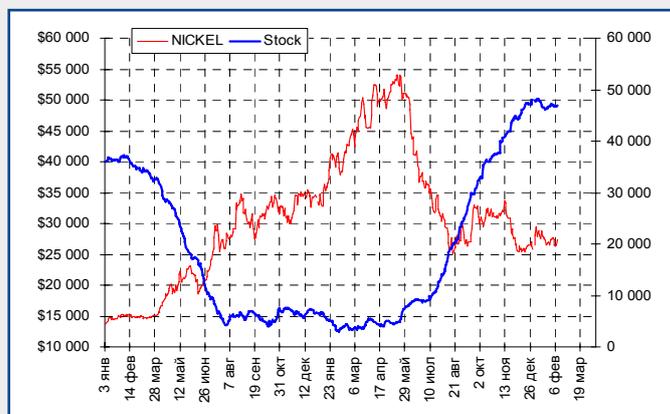
Последний отчет CFTC о действиях «спекулянтов» и «нефтяников» показывает, что сами представители отрасли ожидают роста цен в среднесрочной перспективе. Последние заявления представителей стран ОПЕК, обозначившие очередной ценовой ориентир (\$80/барр) также могут способствовать сохранению инициативы на стороне "быков". Ожидающаяся на текущей неделе публикация данных по запасам имеет важнейшее значение: на начало февраля приходится сезонный минимум загрузки НПЗ, а увеличение загрузки без резкого роста запасов (особенно запасов в районе Мексиканского залива) может способствовать активизации покупок нефти.

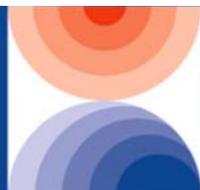
На рынке цветных металлов основные события разворачиваются вокруг меди. Значительное падение запасов и резкое увеличение доли cancelled warrants свидетельствует о высоком физическом спросе. Спрос этот связан с пополнением складских запасов или с ожиданиями сокращения предложения металла из-за стихийных бедствий в Китае, Австралии и ЮАР. Особого внимания заслуживает отсутствие проблем с запасами остальных металлов – рост спекулятивной активности вокруг меди может остаться локальным событием и завершиться сразу после возобновления торгов в нормальном режиме на китайском рынке.

Цены на медь, LME



Цены на никель, LME





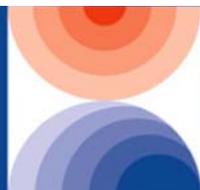
Мировые финансовые рынки

Для американского рынка наступающая неделя может стать определяющей для среднесрочного движения. С одной стороны, будет опубликован целый ряд статистических данных, которые могут способствовать пересмотру оценок темпов роста ВВП. К таким данным можно отнести цифры по розничным продажам (публикуются 13-го числа) и мичиганскому индексу (публикуется 15-го). Пока консенсус-прогнозы по обоим показателям выше предшествующих значений. Другим важнейшим моментом может стать прояснение ситуации вокруг рейтингов страховых компаний – наиболее важного вопроса с точки зрения краткосрочной спекулятивной игры. Понижение рейтингов и, соответственно, появление еще одной остро проблемной отрасли финансового сектора может вызвать новую волну продаж. Целью движения в этом случае могут стать уровни, близкие к 11 тыс. пунктов по индексу Доу-Джонса – нижняя граница долгосрочного канала. Промежуточной поддержкой может стать отметка 11.5 тыс. пунктов.

В случае, если «рейтинговые» опасения не подтвердятся, масштаб возможного движения вверх (на закрытии «коротких» позиций или краткосрочных спекулятивных покупках) может оказаться существенно меньше. Техническая цель в этом случае – 12.5 тыс. пунктов. Таким образом, соотношение ожидаемых движений (рост на 2.5% против падения на 5.7% до ближайшей важной поддержки) остается строго «медвежьим». Что самое главное, в случае нового значительного движения вниз у властей остается не так много вариантов влияния на ситуацию. Новое масштабное снижение ставки рефинансирования едва ли возможно, да и могло бы быть воспринято рынками как сигнал о критически плохом состоянии экономики. Фискальные же меры требуют относительно длительного согласования и едва ли станут «спасательным кругом» для рынков.

Индекс Доу-Джонса



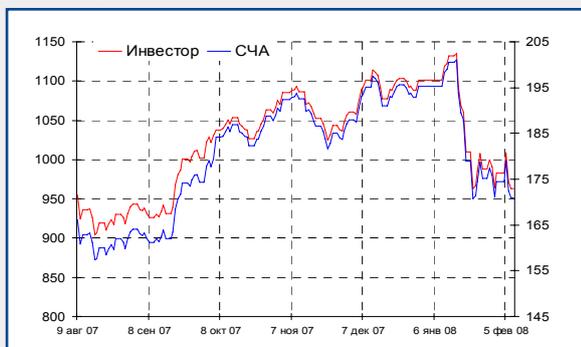


Текущие котировки пая и стоимость чистых активов ПИФов

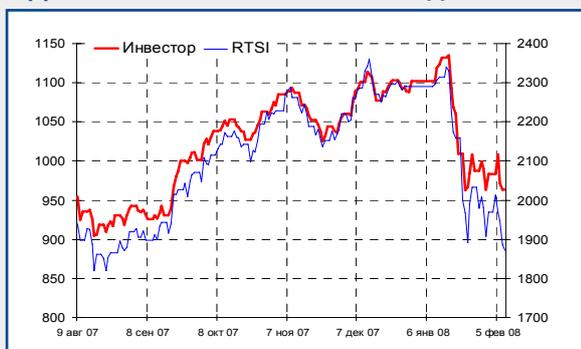
ПИФ	08.02.08		Динамика стоимости пая, %				Мин. сумма инвестиций, руб.
	Стоимость пая, руб.	СЧА, млн. руб.	1 месяц (29.12.07-31.01.08)	3 месяца (31.10.07-31.01.08)	6 месяцев (31.07.07-31.01.08)	12 месяцев в (31.01.07-31.01.08)	
Фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Инвестор»	955.88	169.65	-11.45	-9.57	-0.40	-3.84	3 000
ИПИФА «Русь-Капитал – Магнат» (на 31.01.2008)	976.00	39.18	-11.07	-6.92	2.06	1.50	30 000
Отраслевые фонды акций							
ОПИФА «Русь-Капитал – Нефтегаз»	959.32	31.57	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Телекоммуникации»	988.34	32.04	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Электроэнергетика»	989.41	35.28	-	-	-	-	3 000
ОПИФА «Русь-Капитал – Металлургия»	1100.58	35.30	-	-	-	-	3 000
Смешанные фонды							
ОПИФСИ «Русь-Капитал – Финансист»	1015.16	183.52	-12.48	-9.17	0.01	0.99	3 000
Фонд облигаций							
ОПИФО «Русь-Капитал – Рантье»	1105.73	44.02	0.46	1.75	3.89	10.75	3 000
Индексы							
Индекс РТС		1870.9	-16.74	-14.22	-4.36	3.47	-
Индекс РТС-2		2415.3	-8.26	1.44	13.12	27.65	-
Индекс ММВБ		1568.9	-16.65	-16.02	-9.23	-4.99	-
Индекс RUX-Cbonds		218.2	0.53	1.40	1.99	6.81	-

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

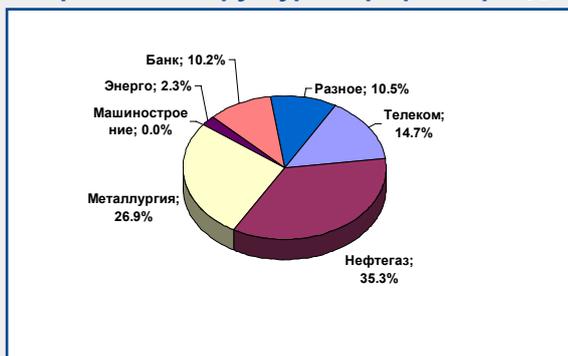
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 04.02.08 – 08.02.08

На прошедшей неделе мы лишь в минимальной степени изменили структуру портфеля фонда «Инвестор». Мы считаем, что портфель фонда сможет демонстрировать опережающий рост после прохождения рынком локального минимума, однако в краткосрочной перспективе из-за высокой волатильности активное переформирование может привести к неоправданным потерям.

Доли бумаг в портфеле фонда

Газпром	13.55%
МТС	9.70%
Лукойл	9.30%
Сбербанк	7.96%
Новатэк	7.82%
ГМКН	7.32%
Северсталь	6.41%
РБК ИС	5.75%
ПолюсЗолото	4.62%

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

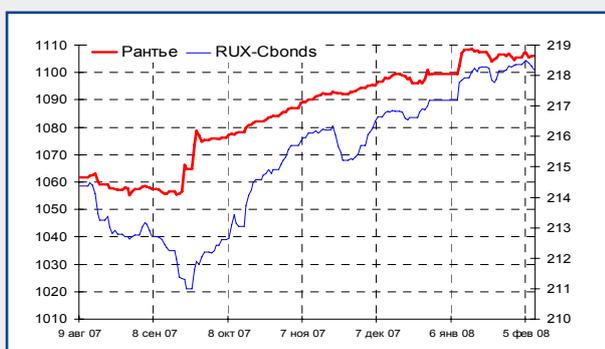
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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

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

Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса RUX-Cbonds



Отраслевая структура портфеля фонда



Итоги управления фондом
за период 04.02.08 – 08.02.08

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	10.70%
Космос-Финанс	7.91%
Инком-Лада	7.61%
Амурметалл	7.27%
Моссельпром	6.05%
ОМК 01	5.24%
Стройтрансгаз	5.02%
Разгуляй	4.99%
Рубин	4.55%

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

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

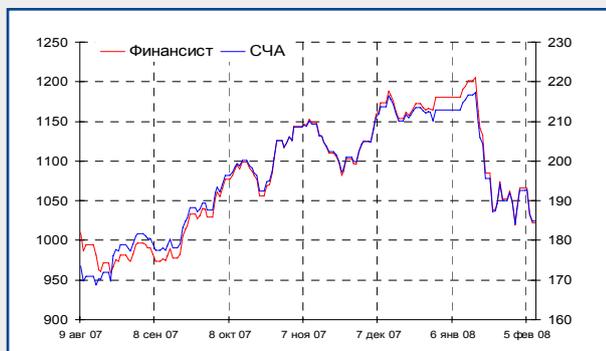
Паевые фонды УК «Русь-Капитал»

www.russcapital.ru

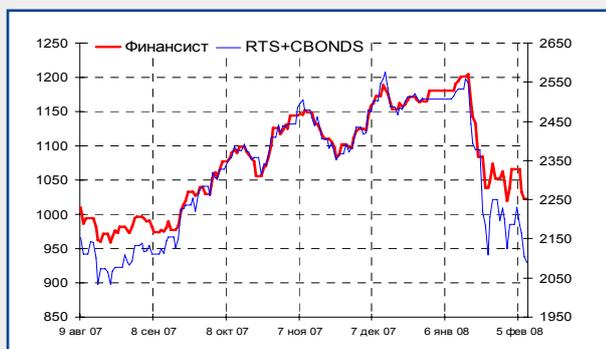
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного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

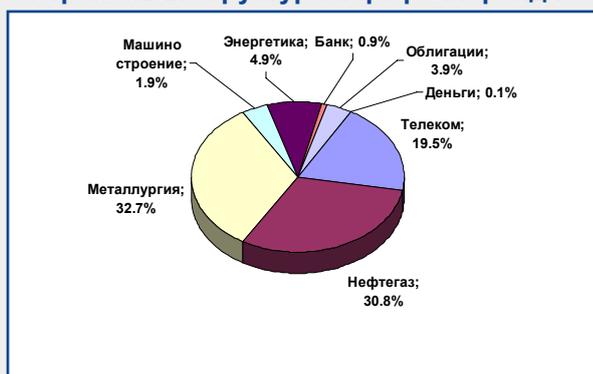
Динамика стоимости пая и СЧА



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 04.02.08 – 08.02.08

Портфель фонда «Финансист» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес защитных бумаг и некоторых акций, способных выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума. К таковым мы относим акции горно-металлургических компаний и планируем дальнейшее увеличение их доли в портфеле

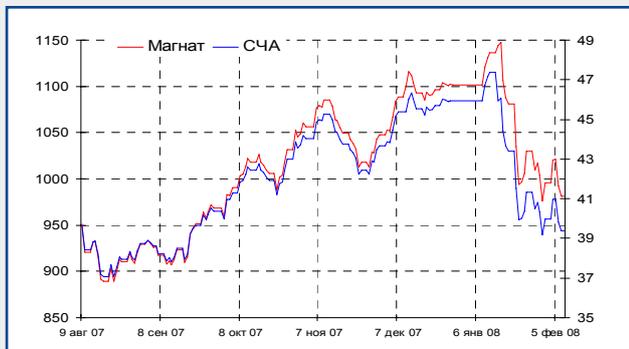
Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	13.31%
Новатэк	9.30%
Газпром	9.24%
Татнефть	8.23%
Полиметалл	6.84%
НЛМК	4.58%
АФК Система	4.19%
РАО ЕЭС ап	4.13%
Лукойл	4.07%

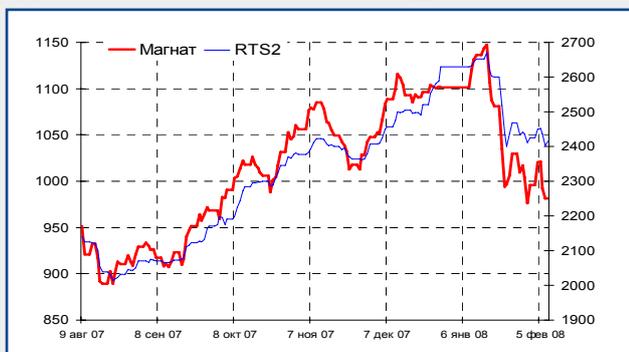
Надбавки при приобретении паев – 0%
Скидки при погашении паев – 1%, при владении паями меньше 180 дней
– 0 %, при владении паями 180 и более дней

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

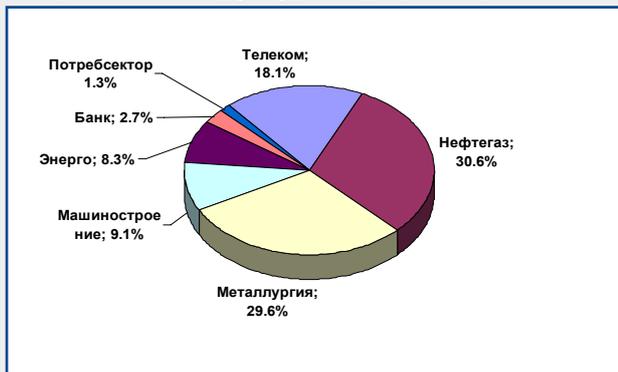
Динамика стоимости пая и СЧА



Динамика стоимости пая и индекса РТС-2



Отраслевая структура портфеля фонда



**Итоги управления фондом
за период 04.02.08 – 08.02.08**

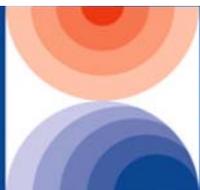
Портфель фонда «Магнат» был незначительно переформирован на прошедшей неделе. Был увеличен вес бумаг, способных выглядеть лучше рынка после прохождения локального минимума. Кроме того, мы продолжили диверсифицировать портфель фонда.

Доли бумаг в портфеле фонда

МТС	9.59%
Новатэк	8.32%
Газпром	7.64%
Лукойл	6.54%
Татнефть	4.89%
НЛМК	4.53%
АФК Система	4.17%
ТМК	4.03%
Белон	3.96%

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

30 января 2008 года

30 января Алексей Логвин, главный экономист УК «Русь-Капитал», принял участие в прямом эфире программы «Рынки» на канале РБК.

Темой беседы с ведущим Константином Бочкаревым стала текущая ситуация на мировых рынках и возможные сценарии развития событий в ближайшие недели.

Наиболее подробно была рассмотрена ситуация, складывающаяся на рынке нефти США, а также возможное влияние этих событий на динамику цен акций российских компаний и вероятность возобновления роста мировых рынков, в том числе, российского рынка акций.

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.

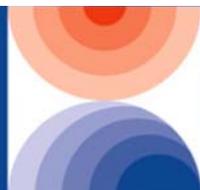
22 января 2008 года

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.

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.

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.



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.