

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

По итогам недельных торгов российские площадки продемонстрировали воодушевляющий результат, улучшив результат закрытия прошлой недели в среднем на 6%. Начало недели для рынка не было особенно оптимистичным, что в первую очередь связано с решением ОПЕК не сокращать добычу нефти по итогам очередного заседания. С другой стороны, коррекция в нефтяных фьючерсах не была столь глубокой, что удерживало рынок от стремительного снижения, а улучшение рыночной конъюнктуры в Азии и Европе и вовсе позволило ему начать неделю позитивно.

Ключевыми факторами роста российских торговых площадок стали: растущие цены на энергоносители (по итогам недели цена на нефть марки Brent преодолела 50 долл. за барр.), оживление на рынках металлов, а также положительная динамика площадок как развитых, так и развивающихся экономик.

По итогам недели индексы РТС и ММВБ выросли: +6,8% и +5,71% соответственно.

Банковский сектор стал лидером роста по итогам недели: **MICEX FNL +16,07%**. Локомотивом роста стали акции Сбербанка (+35,5%), показав снижение только в конце недели на фоне фиксации прибыли игроками. Также следует отметить и значительно выросшие обороты по данной бумаге, которые показывали рекордные значения на протяжении всей недели. Несколько более скромный результат показали акции ВТБ (+14,79%). Предоставление субординированных кредитов Сбербанку (500 млрд. руб.) и ВТБ (200 млрд. руб.), а также доэмиссия Банка на 200 млрд. руб. (хотя предполагается, что ВТБ за ее счет полученный кредит сразу же погасит) могут существенным образом нивелировать ухудшение качества кредитных портфелей и компенсируют доначисление резервов на возможные потери. Таким образом, риски кредитных организаций закрываются их мажоритарными акционерами - ЦБ и Минфином.

На рынке нефти наблюдается оживление: нефть торгуется выше 50 долл., что и выступает ключевым драйвером текущего движения всего сектора. Лидером роста стали акции Татнефти (+14,25%). С другой стороны, в минувшую среду данный рынок стал лидером падения, что было связано с волной коррекции. Однако этот факт не смог помешать повышательной динамике нефтегазового сектора по итогам недели: отраслевой индекс **MICEX O&G** вырос на **+2,94%**.

Для металлургии сопутствующим фактором стал рост на рынке металлов, что в совокупности с благоприятствующим общим движением рынка способствовали его существенному росту: **MICEX M&M + 11,67%**. Лидерами роста стали акции ГМК Норникель (+27,4%) и НЛМК (+20,41%).

В энергетике самый слабый результат по итогам торговой недели: отраслевой **MICEX PWR +2,18%**. Фундаментальными факторами выступили: продолжающееся сокращения спроса на электроэнергию на фоне снижения темпов развития экономики и увеличение задолженности потребителей перед компаниями сектора.

Сектор телекоммуникаций плюсовал на протяжении всей недели: **MICEX TLC + 9,24%**. Лидерами роста стали акции Волгателеком (+23,62%), Сибирьтелеком (+14,37%) и Дальсвязь (+14,03%). Стоит отметить улучшение ситуации с ликвидностью в секторе, что может сигнализировать о начале стабилизационных процессов как в секторе, так и в целом по рынку.

Рынок облигаций

Ключевым событием предыдущей недели стало решение ФРС относительно предстоящего выкупа казначейских ценных бумаг США Федеральной Резервной Системой на сумму 300 млрд. долларов в течение ближайшего полугодия. По сути, это предполагает прямую эмиссию денег и, как следствие, повышение инфляционных рисков вкупе с ослаблением американской валюты. Однако это событие привнесло оживление на все рынки, включая и рынок рублевых облигаций: торговая активность резко повысилась, однако, без увеличения объема. При этом спрос был сосредоточен не только в первом эшелоне (например, Газпром, ВТБ), но также и в бумагах второго эшелона со средним кредитным качеством (напр. АФК Система). Стоит отметить, что большинство коротких качественных выпусков уже перекуплено, и инвесторы, возможно, обратят внимание на бумаги с дюрацией около года.

На первичном рынке успешно прошло размещение 59-го выпуска города Москва: эмитент разместил на аукционе облигаций на 5,5 млрд. рублей с доходностью 15,97%. Отметим, что данное размещение, скорее всего, носило рыночный характер ввиду общей кратковременной стабилизации на всех рынках.

На прошлой неделе большинство эмитентов смогли исполнить свои обязательства по купонным платежам, офертам и погашениям: ведь даже компании, долги которых рынок относил к категории проблемных (ДГК, НИТОЛ) расплатились с инвесторами. На следующей неделе рассчитаться с кредиторами предстоит таким компаниям, как «ТМК», «Ситроникс», «Якутскэнерго».

Ситуация с ликвидностью оставалась весьма благоприятной: ставки на межбанковском кредитном рынке не превышали 9%. При этом, инвесторы активно использовали инструменты 3-месячного РЕПО банка России. Налоговые выплаты в конце недели не привели к ухудшению обстановки на рынке денежном. Заметим, что на прошлой неделе, впервые с конца прошлого года, стало положительным saldo операций Банка России по предоставлению / абсорбированию ликвидности. Это, во многом, было вызвано продажами валюты участниками рынка.

В сегменте внешнего долга можно было наблюдать поступательный рост котировок: суверенные бумаги «Россия-30» прибавили в цене несколько процентных пунктов. Корпоративные бумаги также не остались в стороне: спросом пользовались выпуски Евраз, Газпрома, Вымпелкома, ТМК. Что же касается казначейских обязательств США, то доходности десятилетних бумаг значительно понизились на фоне приведенного выше решения ФРС. В дальнейшем мы ожидаем некоторый рост доходностей в данном секторе рынка, ввиду предстоящих на следующей неделе размещений КО на сумму 98 млрд. долл.

Консенсус-прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

Настроение: "Сомнение в устойчивости движения".

Краткосрочный прогноз (горизонт - 1 неделя):

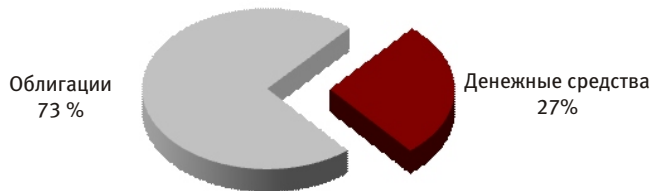
при повышательной тенденции лучшие акции на покупку - ЛУКОЙЛ, ГАЗПРОМ.

Открытый фонд облигаций "Финансист"

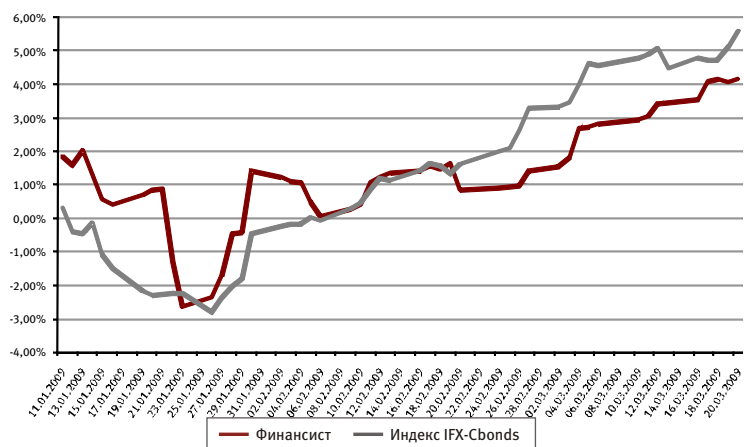
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю стоимость активов ОПИФ "Финансист" выросла на 0,68%. Из состава активов паевого фонда были исключены бумаги 3-го выпуска ОАО "Дальсвязь". В дальнейшем, свободная ликвидность будет направлена на покупку коротких высоконадежных облигаций.



Динамика стоимости пая



На 20.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 292,71 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 581,62 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +4,17%

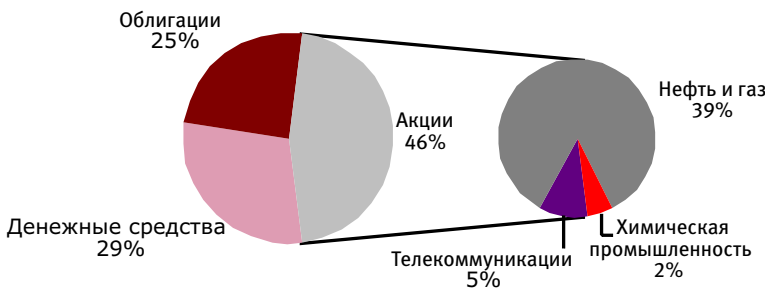
Наименование	13.03.09	20.03.09
Облигации российских хозяйственных обществ	75.49	72.52
Амурметалл, 3	1.64	1.58
АПК Аркада, 3	1.23	1.19
Банк Зенит, 3	13.57	13.28
Дальсвязь, 3	0.84	
Московское областное ипотечное агентство, 3	20.58	19.85
НК Альянс, 1	5.04	4.86
УРСА Банк, 7	11.81	11.70
Энергоцентр, 1	20.78	20.05
Денежные средства	24.51	27.48

Открытый фонд смешанных инвестиций "Титан"

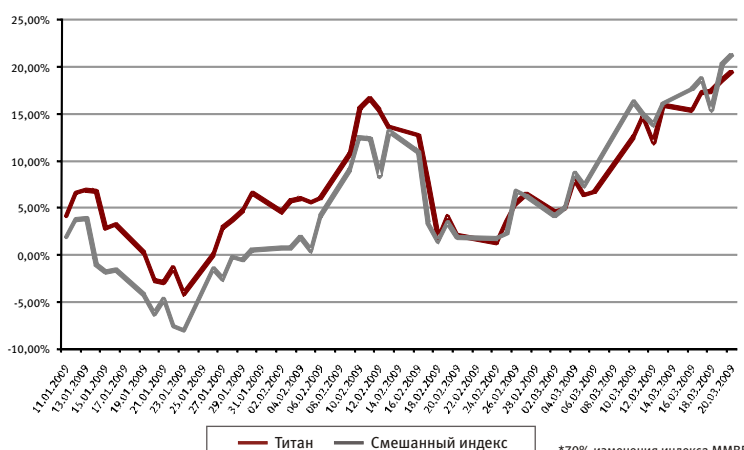
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав активов фонда претерпел существенные изменения. По ряду акций были существенно сокращены или ликвидированы доли в портфеле фонда. Для сохранения структуры фонда часть свободных средств инвестирована в надежные и высоколиквидные облигации ВТБ. При наличии положительной динамики, доли по некоторым акциям будут восстановлены. По нашему мнению, в среднесрочной перспективе рынок акций обладает хорошим потенциалом к росту.



Динамика стоимости пая



На 20.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 187,13 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 413,1 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +19,46%

Наименование	13.03.09	20.03.09
Акция	74.10	46.01
Банк ВТБ, ао	1.59	
Газпром нефть, ао	2.45	
ГАЗПРОМ, ао	12.60	11.93
ГМК Норильский никель, ао	2.58	
ЛУКОЙЛ, ао	14.59	9.59
Мобильные ТелеСистемы, ао	6.44	4.59
НОВАТЭК, ао	3.24	3.44
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.85	
Роснефть НК, ао	15.00	10.06
РусГидро, ао	1.77	
Сбербанк России, ао	4.01	
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.19	3.24
Уралкалий, ао	1.86	1.70
Уфанефтехим, ао	1.61	
Уфанефтехим, ап вып.2	0.52	0.67
Уфаоргсинтез, ап	0.82	0.80
Облигации российских хозяйственных обществ	13.03	24.50
Амурметалл, 3	0.74	0.72
ВТБ 24, 3	10.82	10.54
ВТБ, 6		11.05
ГАЗ-финанс, 1	1.43	2.16
ЭйрЮнион, 1	0.04	0.04
Денежные средства	12.88	29.49

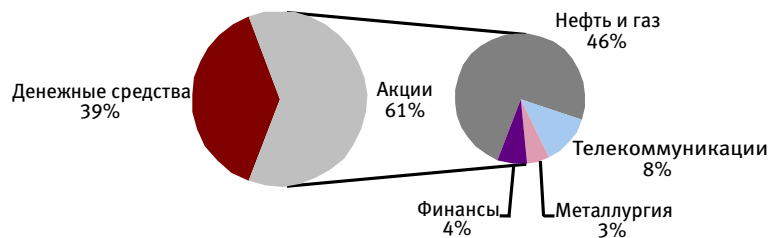
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

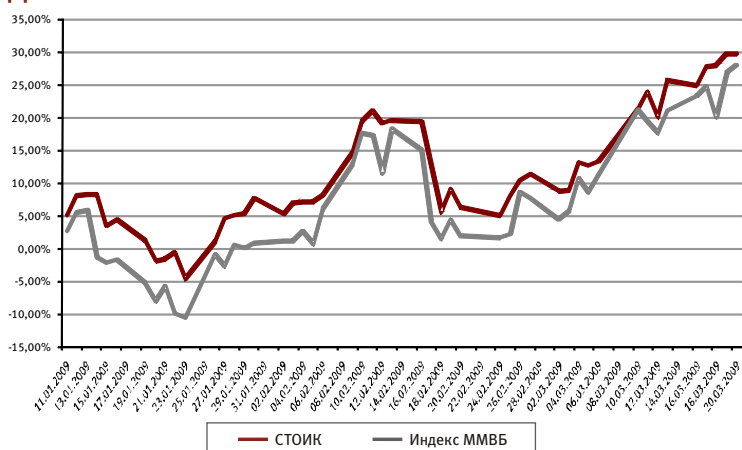
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда значительно изменилась: при подходе индекса РТС к значимому уровню сопротивления 700 пунктов, были сокращены или ликвидированы позиции в нескольких акциях из разных секторов рынка. Среднесрочный взгляд на рынок акций остается, тем не менее, позитивным, в случае продолжения восходящего движения ряд позиций будут восстановлены. Основная ставка в фонде по-прежнему делается на нефтегазовый сектор.



Динамика стоимости пая



На 20.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 282,86 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 621,33 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +29,63%

Наименование	13.03.09	20.03.09
Акция	96.11	61.15
Банк ВТБ, ао	1.58	
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.65	1.44
Газпром нефть, ао	5.99	4.39
ГАЗПРОМ, ао	13.86	13.15
ГМК Норильский никель, ао	6.81	
ЛУКОЙЛ, ао	15.65	9.06
Мобильные ТелеСистемы, ао	9.47	7.58
НОВАТЭК, ао	4.38	4.65
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.57	2.79
Роснефть НК, ао	16.78	9.97
Русгидро, ао	2.33	
Сбербанк России, ао	5.57	
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.88	3.94
Уралкалий, ао	2.45	2.24
Уфанефтехим, ао	1.27	
Уфанефтехим, ап вып.1		
Уфанефтехим, ап вып.2	0.42	0.54
Уфаоргсинтез, ап	0.83	0.81
Южный Кузбасс, ао	0.63	0.59
Денежные средства	3.89	38.85

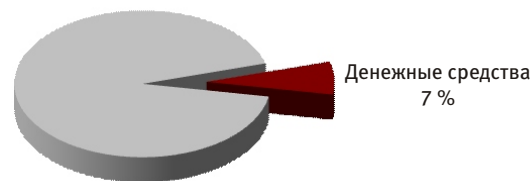
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

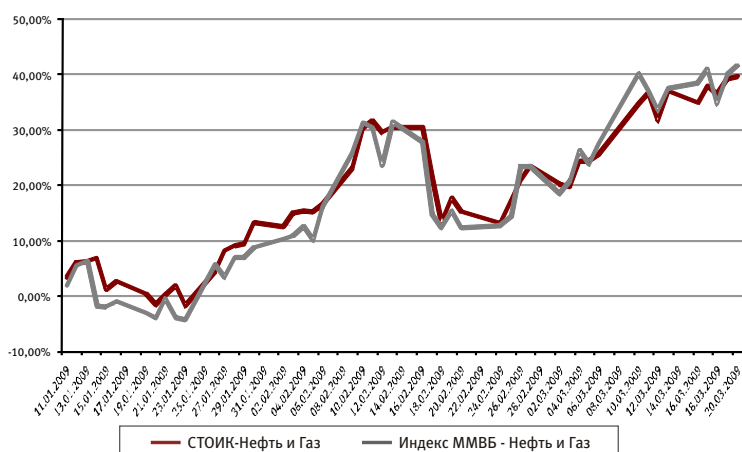
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда практически не изменилась, были увеличены вложения в акции Новатэка, недооцененные по отношению к сектору, и ликвидирована незначительная позиция в акциях Уфанефтехим, в рамках оптимизации портфеля. По нашему мнению, сектор по-прежнему остается самым привлекательным на рынке в среднесрочной перспективе.

Акции компаний
нефтегазовой отрасли
93 %



Динамика стоимости пая



На 20.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 22,3 млн руб.
- стоимость пая составляет 577,04 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +39,65%

Наименование	13.03.09	20.03.09
Акция	92.61	92.73
Башнефть, ао	1.62	1.91
Башнефть, ап	0.36	
Газпром нефть, ао	11.50	11.23
ГАЗПРОМ, ао	13.42	12.69
ЛУКОЙЛ, ао	14.42	13.53
Нижнекамскнефтехим, ао	2.37	2.20
НОВАТЭК, ао	10.16	13.16
Роснефть НК, ао	15.34	15.41
Сургутнефтегаз, ао	5.98	5.77
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	11.64	11.79
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1.86	1.69
Уфанефтехим, ао	1.34	
Уфанефтехим, ап вып.1	0.01	0.01
Уфанефтехим, ап вып.2	2.59	3.33
Денежные средства	7.39	7.27

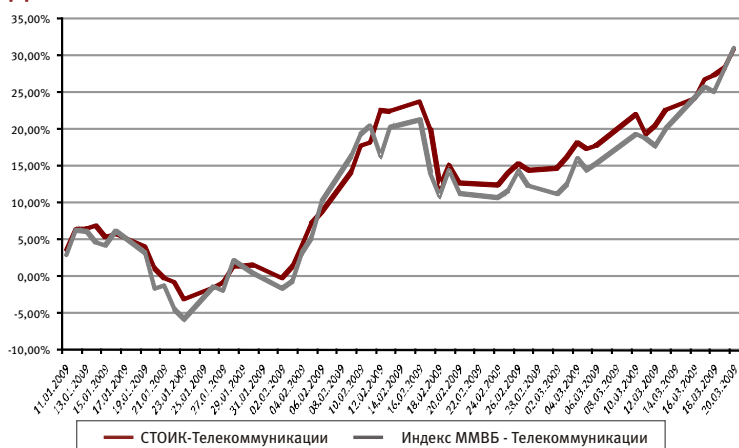
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

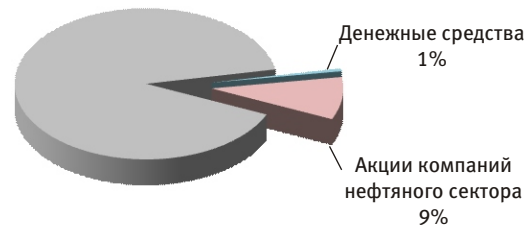
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: По результатам прошедшей недели стоимость пая фонда выросла на 6,72%. В структуре фонда по-прежнему присутствуют акции компаний-представителей двух отраслей: акций компаний телекоммуникационной отрасли составляет 90% от активов, а компании нефтегазового сектора представлены на уровне 9% от стоимости активов фонда.

Динамика стоимости пая



Акции компаний телекоммуникационной отрасли
90%



На 20.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,45 млн руб.
- стоимость пая составляет 343 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +30,79%

Наименование Акция	13.03.09	20.03.09
АФК Система, ао	5.90	7.67
ВолгаТелеком, ао	4.83	5.43
ВолгаТелеком, ап	3.15	3.14
Дальсвязь, ао	1.23	1.33
Дальсвязь, ап	7.03	6.85
Мобильные ТелеСистемы, ао	15.43	14.70
РЕК Информационные Системы, ао	1.25	1.64
Роснефть НК, ао	9.36	9.10
Ростелеком, ап	15.04	14.87
Северо-Западный Телеком, ап	13.25	13.41
Сибирьтелеком, ао	1.38	1.41
Сибирьтелеком, ап	9.94	9.79
Уралсвязьинформ, ао	5.77	5.80
Уралсвязьинформ, ап	2.29	2.22
Центральная телекоммуникационная компания, ап	1.40	1.36
Южная телекоммуникационная компания, ап	0.63	0.65
Денежные средства	2.12	0.63

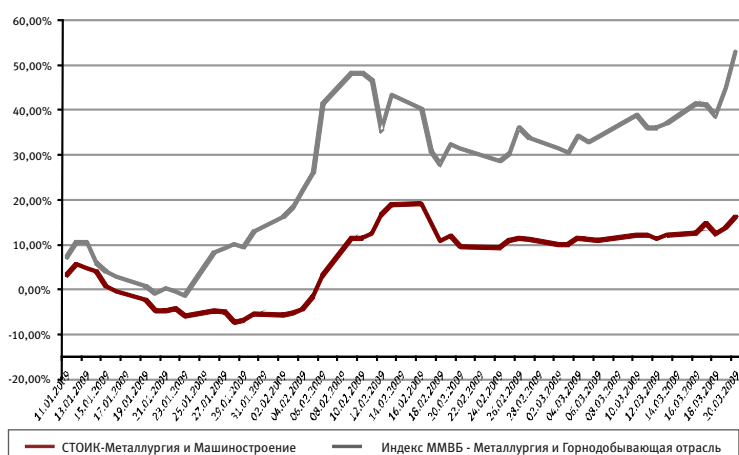
Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

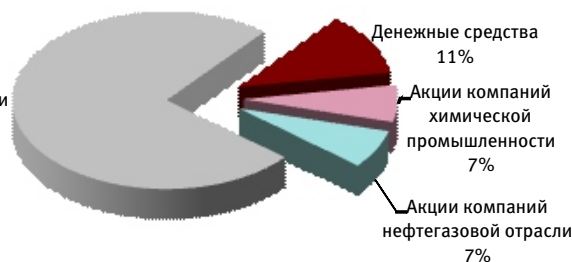
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе в структуру активов фонда были приобретены акции компании Лукойл в связи с пробитием нефти Брент уровня \$50/баррель. Таким образом, помимо приоритетной для данного фонда отрасли металлургии и машиностроения (75% от состава активов фонда), в составе фонда так же присутствуют компании нефтегазовой отрасли и предприятие, относящееся к химической промышленности, представленные в равных долях, на уровне 7% от стоимости активов.

Динамика стоимости пая



Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
75%



На 20.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 4,97 млн руб.
- стоимость пая составляет 239,84 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +16,21%

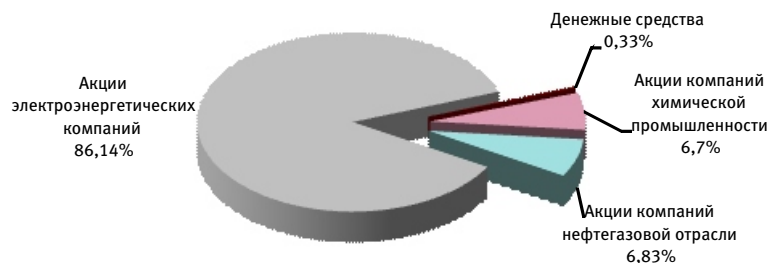
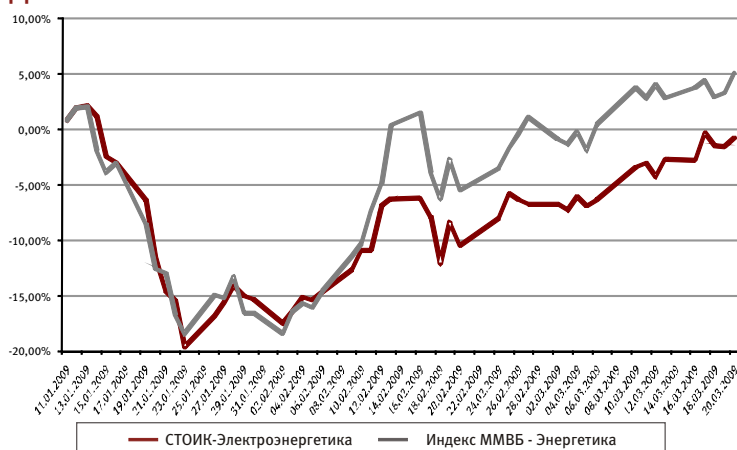
Наименование Акция	13.03.09	20.03.09
Автоваз, ао	0.96	1.06
Автоваз, ап	1.60	1.55
Ашинский металлургический завод, ао	7.46	7.33
Белон, ао	1.01	0.93
ГАЗ, ао	1.87	1.57
ГМК Норильский никель, ао	11.73	13.38
КАМАЗ, ао	4.73	4.50
Корпорация ИРКУТ, ао	2.03	1.96
ЛУКОЙЛ, ао		6.97
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	8.23	8.69
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	8.78	9.45
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.69	1.64
Распадская, ао	0.13	0.12
Силовые машины, ао	3.78	2.93
Соллерс, ао	6.06	5.86
Трубная металлургическая компания, ао	6.20	6.14
УАЗ, ао	3.18	3.07
Уралкалий, ао	7.42	6.75
Южный Кузбасс, ао	5.00	4.66
Денежные средства	18.15	11.45

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе изменен процент локализации отрасли фонда. Одной из проведенных операций стала покупка акций компании Лукойл. На 20.03 акции компании, относящейся к нефтегазовому сектору, составляют 6,83% от стоимости активов фонда. Позиция в химическом секторе по итогам недели не претерпела существенных изменений - Уралкалий представлен в фонде на уровне 6,7%.

**Динамика стоимости пая****На 20.03.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 3,92 млн руб.
- стоимость пая составляет 352,11 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: - 0,77%

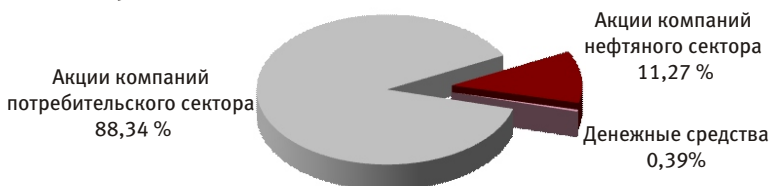
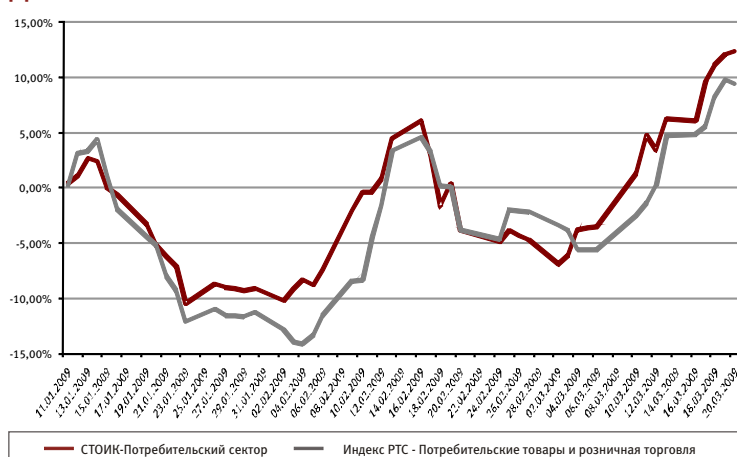
Наименование Акция	13.03.09	20.03.09
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	11.33	13.08
Иркутские Электрические Сети, ао		
Иркутскэнерго, ао	1.65	1.43
ЛУКОЙЛ, ао		6.83
Московская объединенная электросетевая компания, ао	10.90	9.96
Мосэнерго, ао	6.57	6.36
Мосэнергосбыт, ао	1.89	1.83
ОГК-1, ао	8.78	8.41
ОГК-2, ао	3.86	3.70
ОГК-3, ао	1.40	1.42
ОГК-5, ао	7.68	8.17
РусГидро, ао	14.05	14.11
ТГК-5, ао	1.95	1.97
ТГК-9, ао	1.17	1.27
Уралкалий, ао	7.34	6.69
ФСК ЕЭС, ао	15.09	14.43
Денежные средства	6.34	0.33

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: За минувшую неделю был изменен процент локализации отрасли: доля акций компаний нефтяного сектора была увеличена с 8% до 11,3% за счет того, что к уже существующей позиции в Роснефти была добавлена позиция в Лукойле. Так же по результатам прошедшей недели была частично сокращена доля акций Сбербанка в портфеле фонда.

**Динамика стоимости пая****На 20.03.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 6,87 млн руб.
- стоимость пая составляет 390,87 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +12,32%

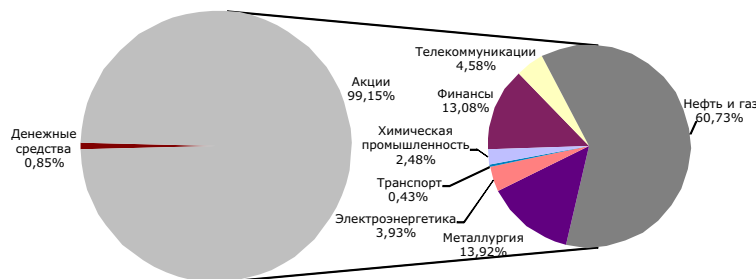
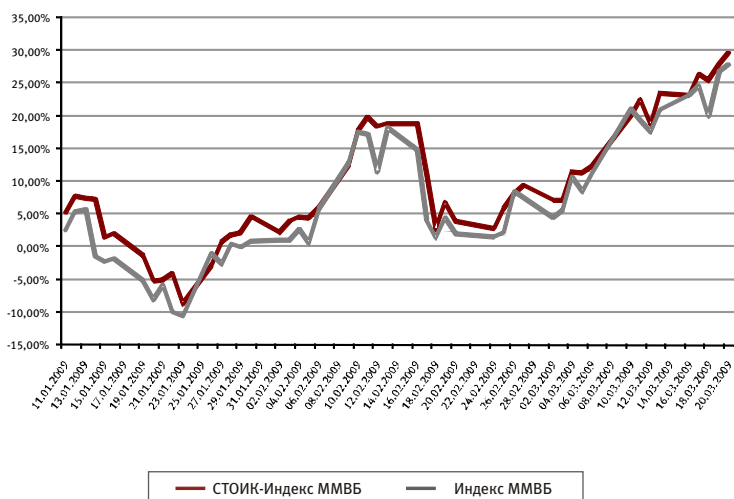
Наименование Акция	13.03.09	20.03.09
Балтика, ао	6.16	5.79
Балтика, ап	6.34	5.87
Банк Возрождение, ао	2.08	2.15
Банк ВТБ, ао	10.98	11.05
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.02	12.00
Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	10.36	9.47
Лебедянский, ао	5.55	5.28
ЛУКОЙЛ, ао		3.38
Магнит, ао	15.44	15.70
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.83	5.63
Роснефть НК, ао	8.01	7.88
Сбербанк России, ао	14.51	15.40
Денежные средства	0.72	0.39

Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний, входящих в индекс ММВБ.

Комментарии управляющего: Инвестиционная декларация данного фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции компании, входящих в Индекс ММВБ. Поэтому управление фонда пассивное и сводится к поддержанию структуры индекса, которому соответствует данный фонд.

**Динамика стоимости пая****На 20.03.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 66,58 млн руб.
- стоимость пая составляет 505,53 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +29,57%

Наименование	13.03.09	20.03.09
Акция	97.10	99.15
Аэрофлот, ао	0.41	0.43
Банк ВТБ, ао	2.09	2.16
ВолгаТелеком, ао	0.07	0.08
Газпром нефть, ао	1.48	1.45
ГАЗПРОМ, ао	14.19	13.48
ГМК Норильский никель, ао	3.66	4.14
ЛУКОЙЛ, ао	16.50	15.59
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.54	0.60
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.32	2.31
Мосэнерго, ао	0.25	0.25
НОВАТЭК, ао	4.70	5.00
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.05	2.22
ОГК-3, ао	0.06	0.07
ОГК-5, ао	0.20	0.23
Полиметалл, ао	1.18	1.19
Плюс Золото, ао	4.58	4.89
Распадская, ао	0.25	0.25
РБК Информационные Системы, ао	0.03	0.04
Роснефть НК, ао	11.69	11.83
Ростелеком, ао	2.03	1.90
РусГидро, ао	3.39	3.38
Сбербанк России, ао	7.86	10.42
Сбербанк России, ап	0.40	0.50
Северсталь, ао	0.62	0.62
Сургутнефтегаз, ао	7.42	7.16
Сургутнефтегаз, ап	1.81	1.72
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.90	3.88
Транснефть АК, ап	0.52	0.63
Уралкалий, ао	2.69	2.48
Уралсвязьинформ, ао	0.22	0.24
Денежные средства	2.90	0.85

В четверг **9 апреля 2009 года** в 19-00 состоится очередная семинар, организуемый Управляющей компанией БФА и Инвестиционной компанией БФА. Тема семинара **“Еврооблигации: стоит ли инвестировать?”**.

Среди вопросов, которые будут обсуждаться в рамках семинара:

- понятие еврооблигации;
- вложение в еврооблигации: возможности и риски;
- доходность еврооблигаций: сопоставление с альтернативными инвестиционными инструментами;
- покупка еврооблигаций: как осуществить инвестирование?

Аналитики компаний компетентно ответят на все интересующие Вас вопросы.

Семинар проводится при информационной поддержке делового интернет-СМИ Петербурга DP.RU.

Обязательная регистрация на сайте и по телефону:
(812) 334-99-58.

Контакты**Адреса офисов в Санкт-Петербурге:**

ул. Малая Конюшенная, д. 5
пн-пт.10.00-20.00
тел.: (812) 334-98-87

ул. Восстания, д. 25
пн-пт: 10.00-20.00, сб: 11.00-16.00
тел.: (812) 272-78-18, 334-99-58

Петроградская наб., д. 34, б/ц “Линкор”
пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45
тел.: (812) 334-97-89

В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (офис Банка БФА)
пн-пт: 10.00-19.00
тел.: (812) 611-00-79

ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА)
пн-пт: 10.00-19.00
тел.: (812) 458-53-45

Официальный сайт УК БФА: www.am.bfa.ru