



Консенсус- прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение:
коррекция -
вероятна,
однако
среднесрочный
взгляд на рынок -
позитивен.

» Работаем
в режиме:
высоковолатильный
боковик.

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

Начало прошедшей недели для фондового рынка выдалось не очень удачным. Снижение фьючерсов на американские индексы, а главное коррекция на рынке нефти (нефтяные фьючерсы снова опустились ниже отметки в 50 долл. за барр.) стали основными факторами движения рынка вниз.

По итогам недели индексы закрылись с отрицательным результатом: **РТС -0,38%**, **ММВБ -1,06%**.

Банковский сектор стал лидером снижения на неделе: **отраслевой MICEX FNL -5,21%**. Акции ВТБ (-7,47%) выглядели хуже акций Сбербанка (-3,81%) практически на всем недельном отрезке. Отчетность ВТБ за 2008 г. хотя и оказалась выше ожиданий, но существенно хуже результата 2007 г. (снижение в 8,7 раз).

Благодаря неплохой динамике нефтегазового сектора в среду и четверг, по итогам недели нефтянка все-таки вышла в плюс, показав наивысший рост среди отраслей: **MICEX O&G +1,47%**.

Металлургический сектор также закончил неделю в зеленой зоне: **MICEX M&M +0,62%**. В первую очередь это связано с меньшим падением в начале недели - в понедельник MICEX M&M просел всего на 3,34% на фоне покупок в золотодобывающих компаниях, хотя в дальнейшем динамика Полюс Золота (+1,87%) и Полиметалла (-1,7%) не была выдающейся.

Результат лучше рынка, показанный энергетикой неделей ранее, на минувшей - сменился нисходящим движением сектора: **MICEX PWR -3,88%**. На общем снижении рынка активные продажи традиционно возникли и здесь.

Сектор телекоммуникаций оказался на нижних строчках: **MICEX TLC -3,87%**. В целом по итогам недели можно отметить, что в секторе в значительной степени снизился инвестиционный интерес, что связано с утратой непрерывного восходящего движения рынка в последние недели.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на рынке рублевого долга сохранялись позитивные настроения, однако вследствие легкой коррекции индекс корпоративных облигаций IFX-CBonds прибавил лишь 0,12%. Торговая активность находилась на среднем уровне.

На первичном рынке прошло размещение 4-го выпуска Газпромнефти: эмитент разместил 10 млн. бумаг с купонной ставкой 16,7%, при этом спрос превысил предложение в 2,5 раза. На следующей неделе ожидается доразмещение выпусков города Москва.

Ситуация с ликвидностью по-прежнему оставалась на комфортном уровне: ставки на межбанковском рынке не превышали 8%; рубль продолжал укрепляться к бивалютной корзине, несмотря на некоторое ослабление в начале недели.

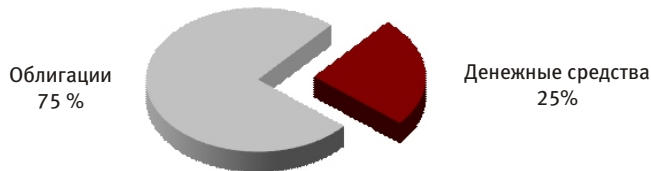
В сегменте внешнего долга активность несколько снизилась: котировки «Россия-30» откатились до уровня 96%. В корпоративных еврооблигациях российских заемщиков произошло некоторое расхождение спрэдов на покупку/продажу. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-ти летних бумаг выросла за неделю на 4 б.п. до уровня 2,99%.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

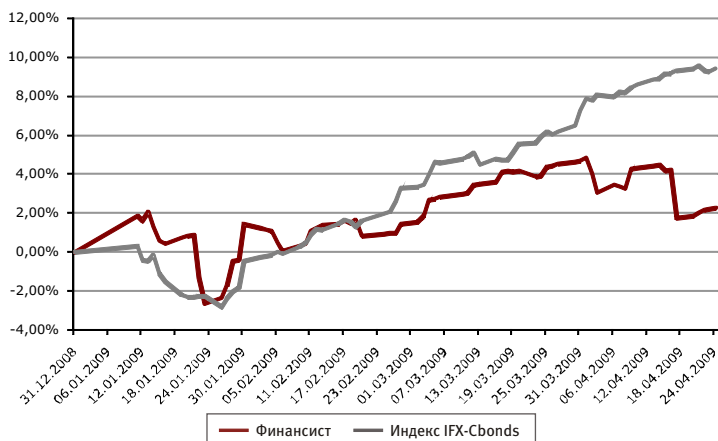
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За минувшую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” выросла на 0,49%. При этом индекс IFX-CBONDS вырос лишь на 0,12%. В составе активов фонда не произошло изменений. Мы по-прежнему ожидаем сохранения позитивных настроений на российском долговом рынке, при этом свободная ликвидность может быть направлена во вновь размещаемые выпуски эмитентов первого эшелона, а также на депозиты банков.



Динамика стоимости пая



На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 294,65 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 552,43 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +2,25%

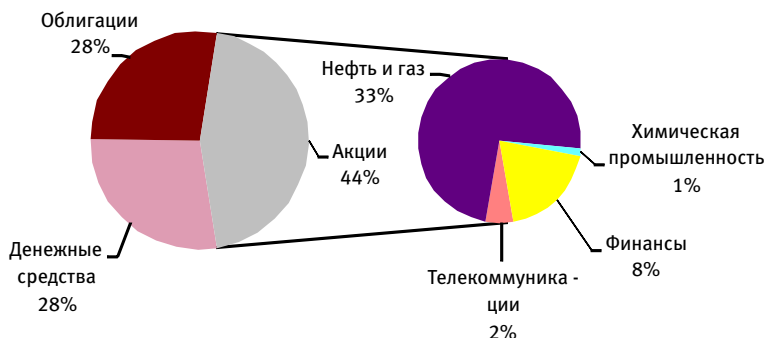
Наименование	17.04.09	24.04.09
Облигации российских хозяйственных обществ	76.45	75.20
Амурметалл, 3	9.10	9.17
АПК Аркада, 3	1.21	1.18
Банк Зенит, 3	13.54	13.27
Московское областное ипотечное агентство, 3	20.13	19.71
УРСА Банк, 7	12.15	11.96
Энергоцентр, 1	20.33	19.91
Денежные средства	23.55	24.80

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда не претерпела значительных изменений. За отчетный период была осуществлена продажа акций Уралкалия. В целом мы позитивно смотрим на рынок акций в среднесрочной перспективе и сохраняем значительную часть активов фонда в этом сегменте.



Динамика стоимости пая



На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 211,62 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 603,69 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +35,57%

Наименование	17.04.09	24.04.09
Акция	46.09	44.60
ГАЗПРОМ, ао	13.47	14.10
ЛУКОЙЛ, ао	5.65	5.66
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.51	2.37
НОВАТЭК, ао	3.76	4.30
Роснефть НК, ао	5.07	4.98
Сбербанк России, ао	8.89	8.58
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.27	3.26
Уралкалий, ао	2.14	
Уфанефтехим, ап вып.2	0.64	0.64
Уфаоргсинтез, ап	0.69	0.70
Облигации российских хозяйственных обществ	27.49	27.68
ВТБ 24, 3	13.03	13.14
ВТБ, 6	11.14	11.26
ГАЗ-финанс, 1	3.28	3.25
ЭйрЮнион, 1	0.03	0.03
Денежные средства	26.42	27.73

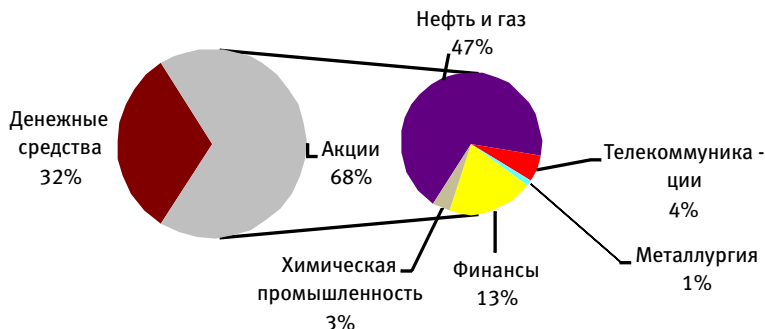
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

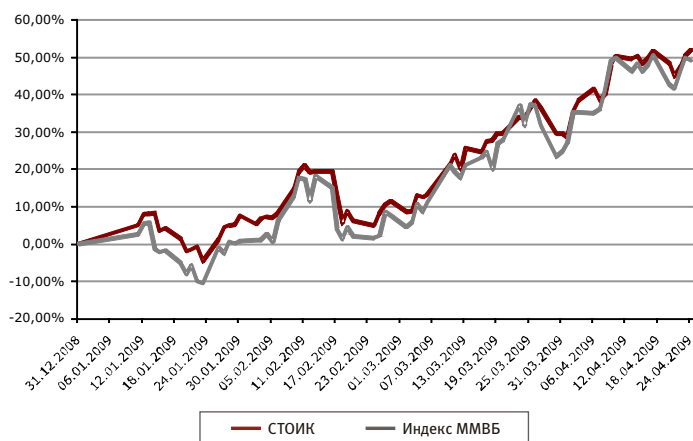
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда изменился незначительно, была закрыта позиция в акциях Уралкалия, достигших на наш взгляд, своих среднесрочных целей. Мы сохраняем значительную часть активов фонда в деньгах ввиду усиливающихся коррекционных настроений на рынке, но по-прежнему ожидаем значительного роста в акциях отдельных эмитентов в среднесрочной перспективе.



Динамика стоимости пая



На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 311,05 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 900,18 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +51,93%

Наименование	17.04.09	24.04.09
Акция	69.41	67.74
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.80	1.94
Газпром нефть, ао	1.48	1.46
ГАЗПРОМ, ао	14.23	15.34
ЛУКОЙЛ, ао	9.63	9.63
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.27	4.03
НОВАТЭК, ао	5.25	6.00
Роснефть НК, ао	9.78	9.60
Сбербанк России, ао	13.98	13.46
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.10	4.09
Уралкалий, ао	2.92	
Уфанефтехим, ап вып.2	0.54	0.54
Уфаоргсинтез, ап	0.72	0.73
Южный Кузбасс, ао	0.68	0.91
Денежные средства	30.59	32.26

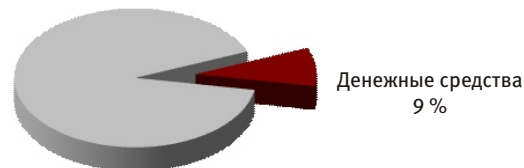
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

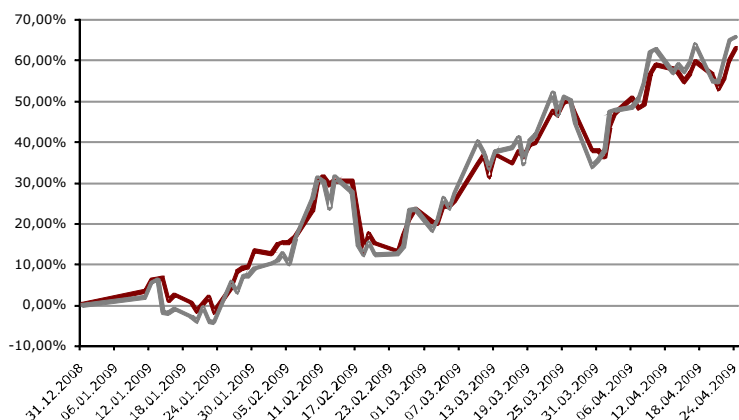
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На минувшей неделе состав активов фонда не изменился. По нашему мнению, в среднесрочной перспективе вложения в нефтегазовый сегмент сохраняют свою привлекательность.

Акции
нефтегазовых компаний
91 %



Динамика стоимости пая



На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 25,04 млн руб.
- стоимость пая составляет 674,18 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 63,16%

Наименование	17.04.0	24.04.09
Акция	90.10	91.02
Башнефть, ао	2.07	2.05
Газпром нефть, ао	7.42	7.22
ГАЗПРОМ, ао	13.11	13.48
ЛУКОЙЛ, ао	13.27	13.05
Нижнекамскнефтехим, ао	2.35	2.32
НОВАТЭК, ао	14.64	16.46
Роснефть НК, ао	14.41	13.93
Сургутнефтегаз, ао	5.19	5.10
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	12.11	11.87
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1.92	1.95
Уфанефтехим, ап вып.1	0.01	0.01
Уфанефтехим, ап вып.2	3.60	3.56
Денежные средства	9.90	8.98

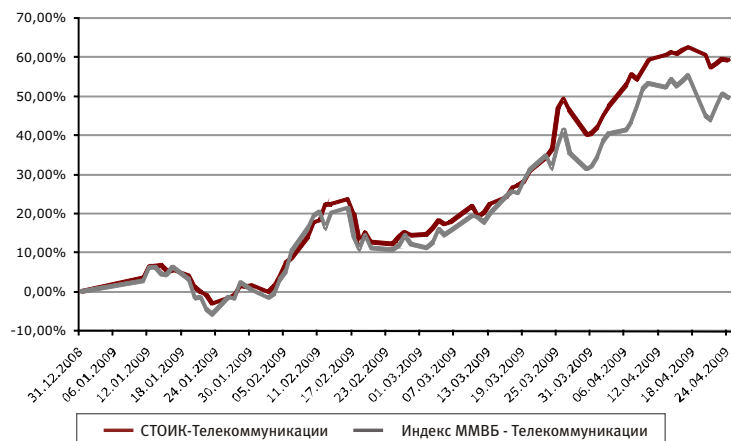
Открытый фонд акций "СТОИК - Телекоммуникации"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

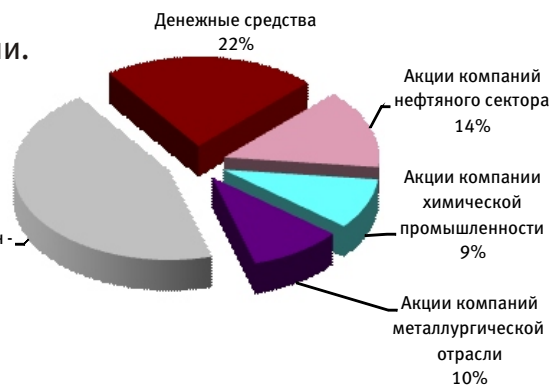
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе мы продолжили снижать долю привилегированных акций телекоммуникационных компаний в преддверии закрытия реестров и тем самым фиксировать их дивидендную доходность. Эта тенденция будет сохраняться по мере приближения дат закрытия реестров. В рамках стратегии смещения процента локализации отрасли фонда, доля акций телекомов замещается акциями предприятий из других отраслей, так как на данный момент высока неопределенность в секторе в связи с реорганизацией Связьинвеста. Состав активов фонда был дополнен акциями Газпрома, ГМК Норникель в связи с наличием потенциала роста акций данных эмитентов в среднесрочной перспективе и их устойчивости к возможной рыночной коррекции/волатильности в краткосрочном периоде.

Динамика стоимости пая



На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,055 млн руб.
- стоимость пая составляет 418,19 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +59,46%



Наименование Акция	17.04.09	24.04.09
АФК Система, ао	66.65	77.82
ВолгаТелеком, ап	6.57	6.45
ГАЗПРОМ, ао	1.64	1.39
ГМК Норильский никель, ао		14.33
Дальсвязь, ап	5.75	9.67
Мобильные ТелеСистемы, ао	15.40	14.75
РБК Информационные Системы, ао	1.94	2.86
Северо-Западный Телеком, ап	15.17	10.51
Сибирьтелеком, ао	1.43	1.43
Сибирьтелеком, ап	4.45	4.68
Уралкалий, ао	9.89	9.13
Уралсвязьинформ, ао	2.67	2.62
Центральная Южная телекоммуникационная компания, ап	1.19	0.55
Денежные средства	33.35	22.18

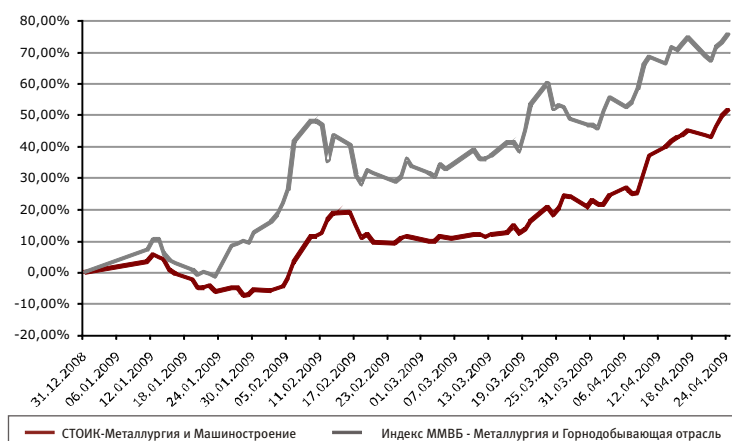
Открытый фонд акций "СТОИК - Металлургия и Машиностроение"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

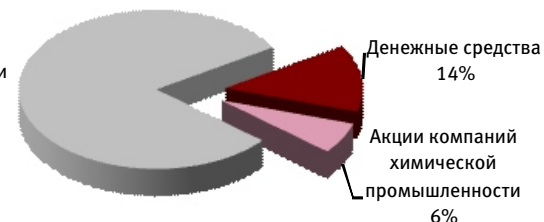
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе изменен процент локализации отрасли в связи с продажей акций Лукойла. На конец отчетного периода в портфеле фонда, кроме компаний, относящихся к отрасли металлургии и машиностроения (80% от стоимости активов фонда), с долей, равной 6,3%, представлен Уралкалий - компания химической промышленности. В связи с возможным снижением рынка доля денежных средств в фонде увеличена более чем на 6%.

Динамика стоимости пая



На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 6,51 млн руб.
- стоимость пая составляет 312,64 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +51,49%



Наименование Акция	17.04.09	24.04.09
Автоваз, ап	92.69	86.32
Ашинский металлургический завод, ао	1.23	2.78
Белон, ао	7.90	7.57
ГАЗ, ао	0.98	1.17
ГМК Норильский никель, ао	2.19	2.43
КАМАЗ, ао	14.82	12.18
Корпорация ИРКУТ, ао	5.04	5.81
ЛУКОЙЛ, ао	1.97	2.09
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.30	8.30
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	8.30	8.43
Объединенные машиностроительные заводы, ао	8.95	7.97
Распадская, ао	0.90	1.11
Силовые машины, ао	0.15	0.15
Соллерс, ао	3.91	3.59
Трубная металлургическая компания, ао	9.61	9.44
УАЗ, ао	6.64	6.59
Уралкалий, ао	2.77	2.65
Южный Кузбасс, ао	7.31	6.35
Денежные средства	7.31	13.68

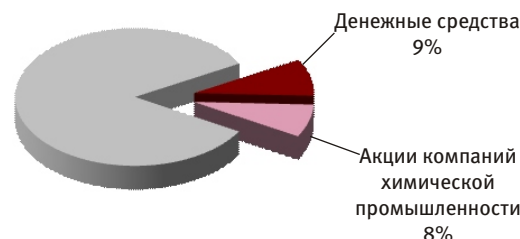
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

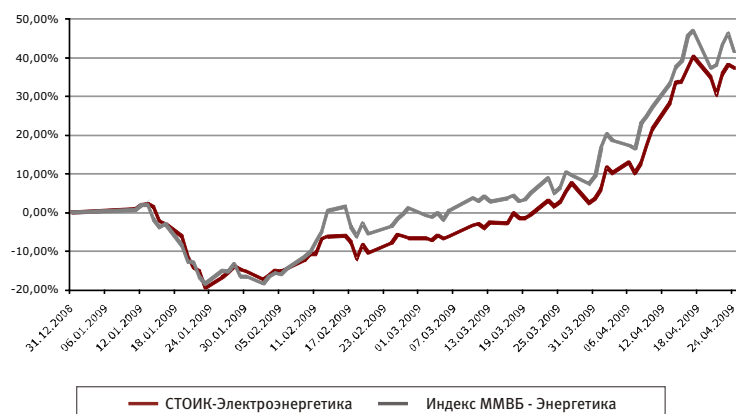
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе была частично сокращена доля акций компании ФСК ЕЭС и тем самым зафиксирован положительный результат роста акций данного эмитента. В расчете на рост после коррекции была открыта позиция в акциях ОГК-4 (10,43% от стоимости активов фонда) и ОГК-3 (2,25% от стоимости активов).

Акции
электроэнергетических
компаний
83%



Динамика стоимости пая



На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 5,37 млн руб.
- стоимость пая составляет 487,37 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 37,35%

Наименование	17.04.09	24.04.09
Акция	83.20	91.26
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	12.76	12.26
Иркутские Электрические Сети, ао	1.35	1.32
Иркутскэнерго, ао	7.03	6.96
Московская объединенная электросетевая компания, ао	1.84	1.95
Мосэнергосбыт, ао	8.76	8.71
ОГК-1, ао		2.25
ОГК-3, ао		10.43
ОГК-4, ао		7.01
ОГК-5, ао	7.20	7.01
РусГидро, ао	14.19	13.95
ТГК-5, ао	2.25	2.44
ТГК-9, ао	1.45	1.67
Уралкалий, ао	8.28	7.70
ФСК ЕЭС, ао	18.09	14.63
Денежные средства	16.80	8.74

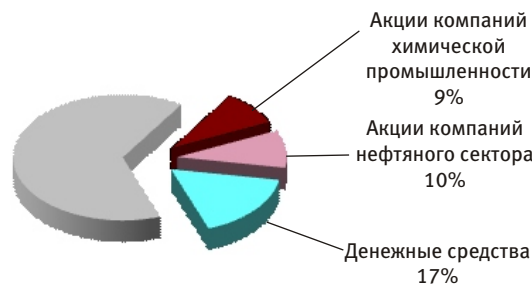
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

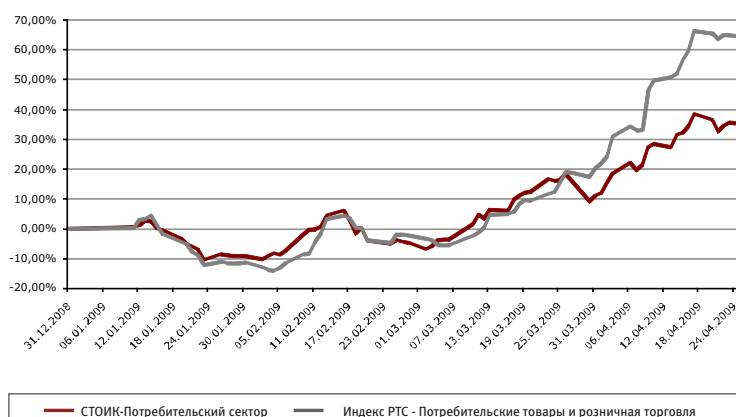
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе изменилась локализация фонда. В структуру фонда были добавлены акции Газпрома, которые, по нашему мнению, не реализовав своего потенциала роста на предыдущем движении рынка вверх, сохраняют привлекательность в среднесрочной перспективе, а также будут более устойчивы на возможной коррекции-волатильности рынка в краткосрочной перспективе.

Акции компаний
потребительского
сектора
64%



Динамика стоимости пая



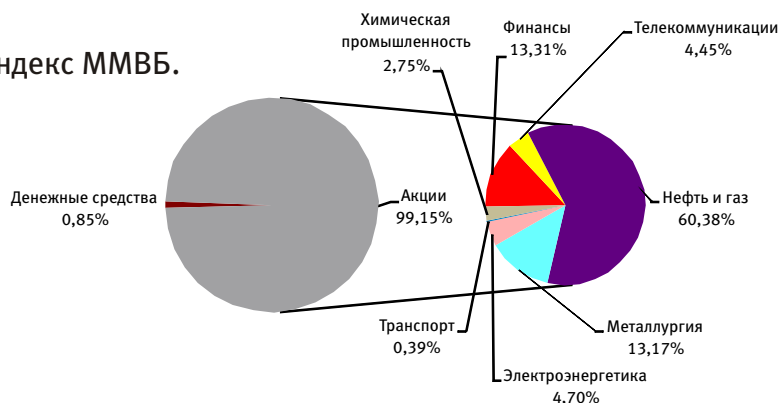
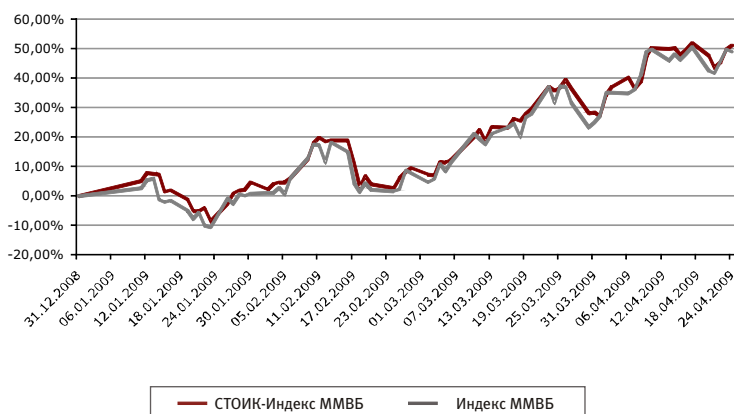
На 24.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,2 млн руб.
- стоимость пая составляет 470,55 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +35,21%

Наименование	17.04.09	24.04.09
Акция	73.88	83.29
Балтика, ао	7.70	7.50
Балтика, ап	7.38	7.81
Банк Возрождение, ао	4.05	3.98
Банк ВТБ, ао	11.19	10.67
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.54	14.87
ГАЗПРОМ, ао		9.64
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.72	5.50
Сбербанк России, ао	14.51	14.25
Уралкалий, ао	9.78	9.08
Денежные средства	26.12	16.71

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 24.04.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 69,6 млн руб.
- стоимость пая составляет 589,68 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +51,13%

Наименование Акция	17.04.09	24.04.09
Аэрофлот, ао	0.39	0.39
Банк ВТБ, ао	2.21	2.08
ВолгаТелеком, ао	0.09	0.09
Газпром нефть, ао	1.35	1.36
ГАЗПРОМ, ао	12.87	13.79
ГМК Норильский никель, ао	4.13	4.22
ЛУКОЙЛ, ао	15.07	15.54
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.59	0.64
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.37	2.27
Мосэнерго, ао	0.31	0.36
НОВАТЭК, ао	5.15	5.98
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.22	2.12
ОГК-3, ао	0.13	0.14
ОГК-5, ао	0.22	0.21
Полиметалл, ао	0.92	0.93
Полюс Золото, ао	4.17	4.34
Распадская, ао	0.33	0.36
РБК Информационные Системы, ао	0.06	0.09
Роснефть НК, ао	11.21	11.24
Ростелеком, ао	1.82	1.75
РусГидро, ао	4.10	3.99
Сбербанк России, ао	10.46	10.71
Сбербанк России, ап	0.51	0.52
Северсталь, ао	0.57	0.56
Сургутнефтегаз, ао	5.99	6.06
Сургутнефтегаз, ап	1.70	1.84
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.69	3.77
Транснефть АК, ап	0.82	0.80
Уралкалий, ао	2.98	2.75
Уралсвязьинформ, ао	0.25	0.25
Денежные средства	3.32	0.85

Во вторник **19 мая 2009 года** в 19-00 состоится очередная семинар, организуемый Управляющей компанией БФА и Инвестиционной компанией БФА. Тема семинара **“Как повлияют массовые невозвраты банковских кредитов на экономику и фондовый рынок? Сценарий-минимум и сценарий-максимум”**.

Аналитики компаний компетентно ответят на все интересующие Вас вопросы.

Обязательная регистрация на сайте <http://www.am.bfa.ru/seminar> 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