

Консенсус- прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение:
Летнее. Жарко.

» Рабочий режим:
А нефть-то растет.
Быстро.

Мнение Директора по инвестициям

» Афоризм
современности:
Деньги есть
только у американцев,
и то, только потому,
что они их печатают.

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

В понедельник-вторник на рынке преобладали умеренно негативные настроения, однако вторая половина недели прошла под знаком безудержного оптимизма: индекс ММВБ + 6,58%, индекс РТС +7,32%. В полной мере ралли затронуло и акции второго эшелона, индекс РТС-2 +7,79%. По приросту за май (ММВБ +22,06%, РТС +30,58%, РТС-2 +34,84%) конкуренцию российским индексам может составить только индийский SENSEX (+28,26%).



Банковский индекс MICEX FNL немного отстал от сырьевых индексов: +5,42% по итогам недели. Телекоммуникационный индекс MICEX TLC в течение недели показывал слабейший прирост среди отраслевых индикаторов ММВБ, +4,06 % по итогам недели.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе сохранялся позитивный настрой на российском рынке облигаций: цены на нефть и замедление инфляции дают о себе знать. Инвестиционная активность находилась на высоком уровне, особенно в преддверии закрытия месяца. Основной спрос был сосредоточен в первом и качественном втором эшелонах. Индекс IFX-CBonds за неделю снизился по доходности до уровня 14,65%.

На первичном рынке прошли первичные размещения 12-го выпуска РЖД, а также выпуска ВМК-Финанс: оба эмитента разместили свои займы целиком, установив ставки купонов на уровне 14,9% и 16% соответственно. Что же касается исполнения обязательств, то на прошлой неделе свои долги не погасили Севкабель и Группа Разгуляй, что, впрочем, ожидалось участниками рынка.

Ситуация с ликвидностью продолжала оставаться комфортной: ставки на межбанковском рынке не превышали 8%. Бивалютная корзина снизилась на 0,31% до 36,55 руб.

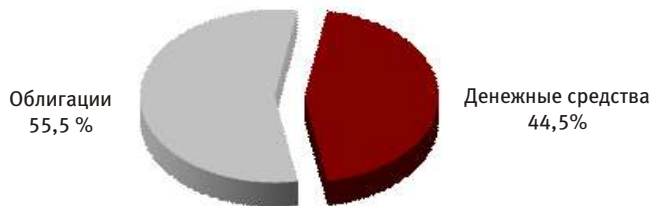
В сегменте внешнего долга наблюдалась смешанная динамика. Цена суверенного выпуска "Россия-30" снизилась до 100,25%. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-ти летних бумаг закрыла неделю на уровне 3,5%, повышаясь до 3,75% в среду и в четверг.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

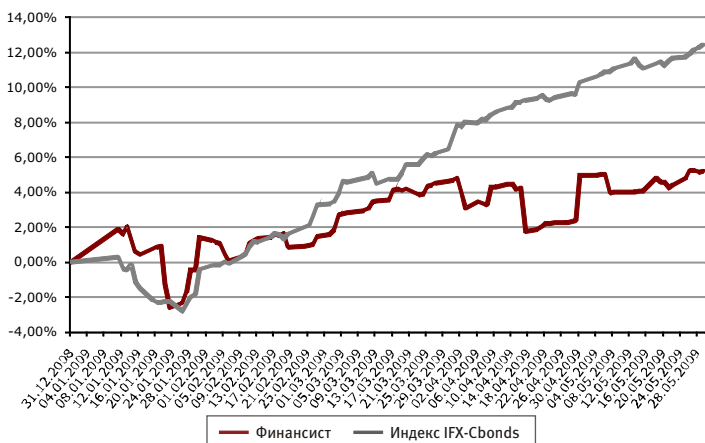
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” выросла на 0,73%. При этом индекс IFX-CBonds вырос на 0,64%. В составе активов фонда не произошло изменений. Мы ожидаем сохранения благоприятной конъюнктуры на рынке рублевых облигаций ввиду растущих цен на нефть и замедляющейся инфляции.



Динамика стоимости пая



На 29.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 298,52 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 596,59 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +5,15%

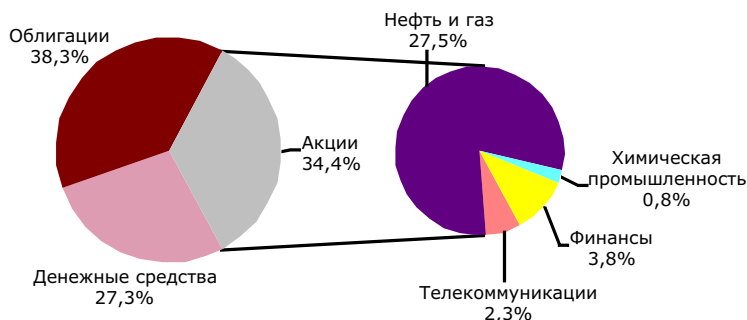
Наименование	22.05.09	29.05.09
Облигации российских хозяйственных обществ	54.99	55.49
Амурметалл, 3	8.26	8.95
АПК Аркада, 3	1.17	1.16
ВТБ 24, 3	3.87	3.86
ВТБ, 6	10.28	10.28
Московское областное ипотечное агентство, 3	19.48	19.42
УРСА Банк, 7	11.93	11.82
Денежные средства	45.01	44.51

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

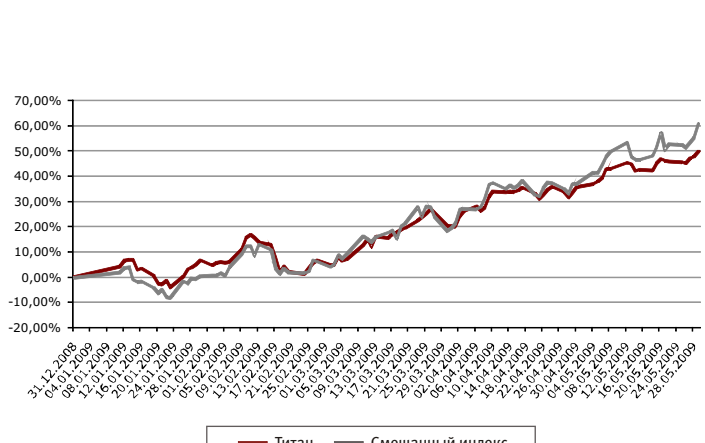
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе инвестиционная позиция фонда не изменилась. Мы сохраняем консервативную структуру вложений и не отрицаем вероятность коррекционного движения на рынках.



Динамика стоимости пая



На 29.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 225,96 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 769,95 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +49,63%

Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	32.81	34.39
ГАЗПРОМ, ао	6.29	6.25
ЛУКОЙЛ, ао	5.63	5.71
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.27	2.30
НОВАТЭК, ао	4.58	5.05
Роснефть НК, ао	5.00	5.38
Сбербанк России, ао	3.52	3.84
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.04	4.24
Уфанефтехим, ап		0.85
Уфанефтехим, ап вып.2	0.82	
Уфаоргсинтез, ап	0.67	0.77
Облигации российских хозяйственных обществ	39.19	38.32
ВТБ 24, 3	12.66	12.35
ВТБ, 6	10.83	10.60
Газпром нефть, 4	12.68	12.47
ГАЗ-финанс, 1	2.99	2.89
ЭйрЮнион, 1	0.02	0.02
Денежные средства	28.00	27.29

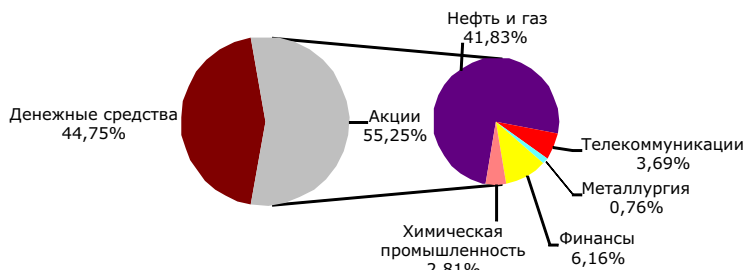
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

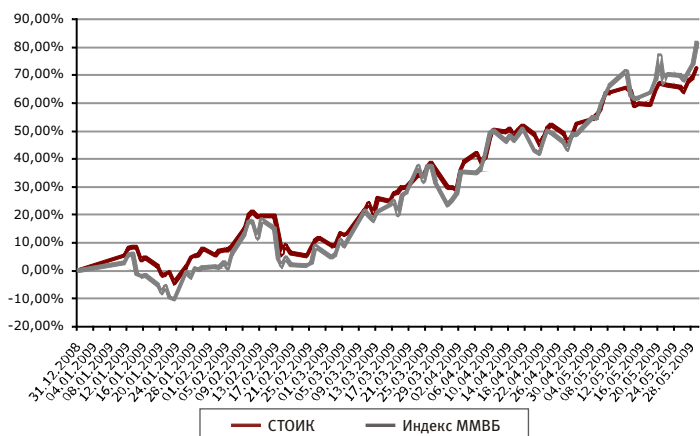
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился, мы сохранили значительную долю денежных средств. Рынок акций продолжил рост благодаря общему позитиву, царящему на мировых сырьевых и фондовых площадках, но, на наш взгляд, по-прежнему сохраняется высокая вероятность коррекционного движения вниз.



Динамика стоимости пая



На 29.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 351,67 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 153,94 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +72,22%

Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	54.09	55.25
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.06	2.05
Газпром нефть, ао	1.46	1.49
ГАЗПРОМ, ао	9.25	9.04
ЛУКОЙЛ, ао	9.20	9.17
Мобильные ТелеСистемы, ао	3.70	3.69
НОВАТЭК, ао	6.13	6.64
Роснефть НК, ао	9.26	9.78
Сбербанк России, ао	5.76	6.16
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.87	5.01
Уфанефтехим, ап		0.69
Уфанефтехим, ап вып.2	0.67	
Уфаоргсинтез, ап	0.67	0.76
Южный Кузбасс, ао	1.05	0.76
Денежные средства	45.91	44.75

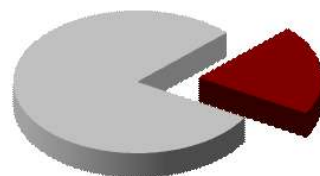
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

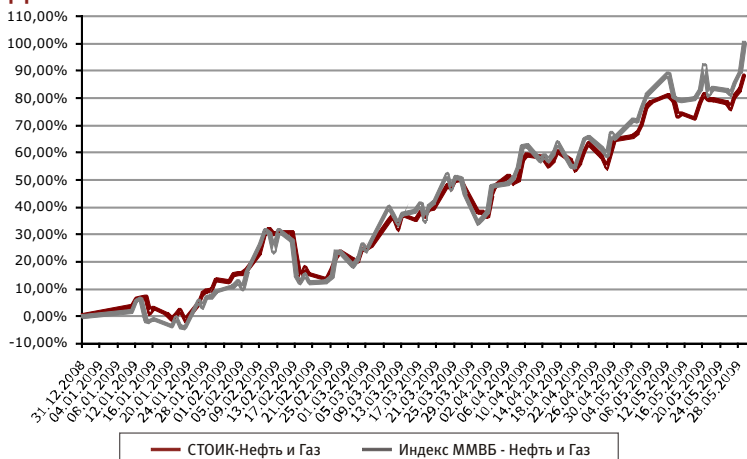
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда практически не изменился, незначительно была сокращена позиция в акциях Татнефти. Мы сохраняем некоторую часть фонда в деньгах в ожидании коррекционного движения на рынке, однако среднесрочно спрос на бумаги сектора, по всей видимости, сохранится.

Акции
нефтегазовых компаний
79,5%



Денежные средства
20,5%

Динамика стоимости пая



На 29.05.2009: Структура портфеля фонда

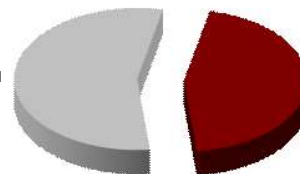
- стоимость чистых активов составляет 29,13 млн руб.
- стоимость пая составляет 776,79 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 88,00%

Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	80.66	79.53
Башнефть, ао	2.16	2.04
Газпром нефть, ао	7.07	7.19
ГАЗПРОМ, ао	14.20	13.83
ЛУКОЙЛ, ао	12.26	12.18
Нижнекамскнефтехим, ао	2.43	2.32
НОВАТЭК, ао	8.84	9.55
Роснефть НК, ао	13.19	13.91
Сургутнефтегаз, ао	4.76	4.70
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	11.43	9.39
Уфанефтехим, ап		4.42
Уфанефтехим, ап вып.1	0.02	
Уфанефтехим, ап вып.2	4.29	
Денежные средства	19.34	20.47

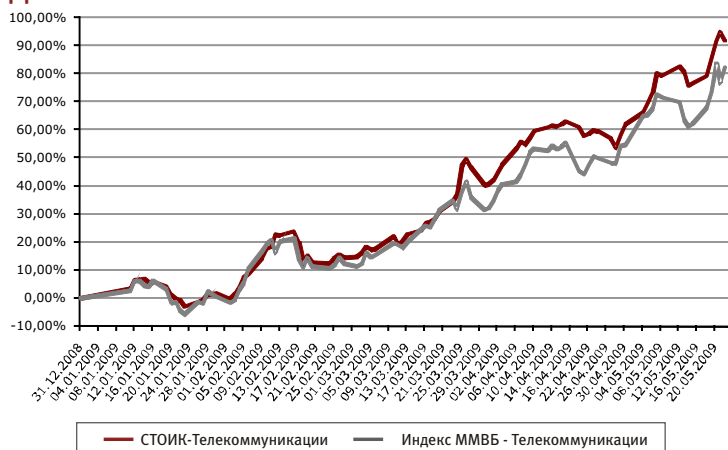
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”**Инвестиционная стратегия - агрессивная.****Объект инвестиций:** акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура портфеля не изменилась. В условиях неопределенности относительно дальнейшей динамики широкого рынка и в отсутствие новых подробностей относительно схемы реорганизации Связьинвеста инвестиционная активность в секторе была низкой, бумаги торговались разнонаправленно. По-прежнему доля денежных средств в портфеле - значительна (45% от стоимости активов). Локализация отрасли фонда составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
55 %



Денежные средства
45%

Динамика стоимости пая**На 29.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 11,01 млн руб.
- стоимость пая составляет 517,46 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +97,31%

Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	54.03	55.04
АФК Система, ао	12.99	14.64
ВолгаТелеком, ао	11.16	11.35
Дальсвязь, ао	13.16	12.70
Мобильные ТелеСистемы, ао	6.28	6.29
Уралсвязьинформ, ао	10.45	10.05
Денежные средства	45.97	44.96

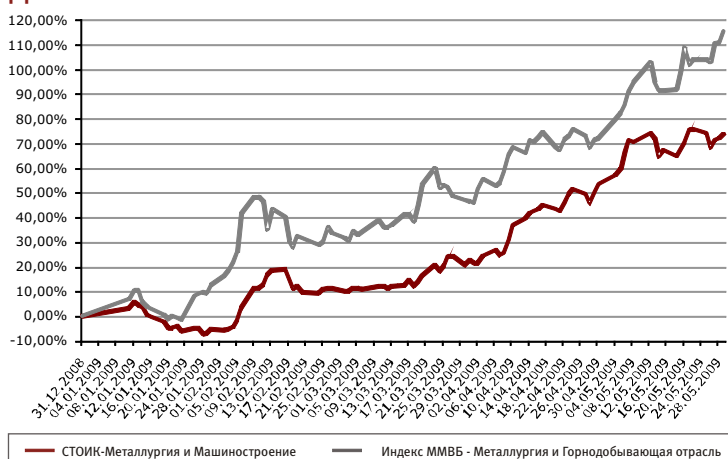
Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”**Инвестиционная стратегия - агрессивная.****Объект инвестиций:** акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю состав портфеля фонда существенных изменений не претерпел. Из-за неопределенности конъюнктуры рынка, на котором ведет свою деятельность компания Распадская (добыча коксующегося угля), ее доля в портфеле была полностью сокращена. На конец отчетного периода процент локализации отрасли в фонде составляет 100%, в денежных средствах находится 14,5% от стоимости активов портфеля.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
85,5 %



Денежные средства
14,5 %

Динамика стоимости пая**На 29.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 7,54 млн руб.
- стоимость пая составляет 358,84 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +73,87%

Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	83.65	85.47
Автоваз, ап	2.51	2.28
Ашинский металлургический завод, ао	6.64	6.87
ГАЗ, ао	2.33	3.23
ГМК Норильский никель, ао	13.15	13.71
КАМАЗ, ао	6.94	6.96
Корпорация ИРКУТ, ао	1.90	1.98
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	9.56	9.79
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.27	7.90
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.07	0.99
Распадская, ао	0.15	
Силовые машины, ао	3.78	3.60
Соллерс, ао	8.17	9.09
Трубная металлургическая компания, ао	7.44	7.08
УАЗ, ао	2.20	2.35
Челябинский цинковый завод, ао	4.29	4.75
Южный Кузбасс, ао	6.26	4.88
Денежные средства	16.35	14.53

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

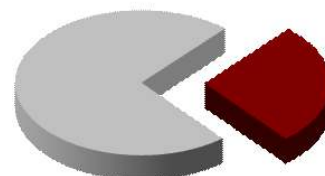
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: Структура фонда аналогична составу активов портфеля на конец прошлого отчетного периода. За прошедшую неделю стоимость пая ОПИФ “СТОИК-Электроэнергетика”: +7,7%. Причем около половины роста пришлось на увеличение стоимости акций двух эмитентов:

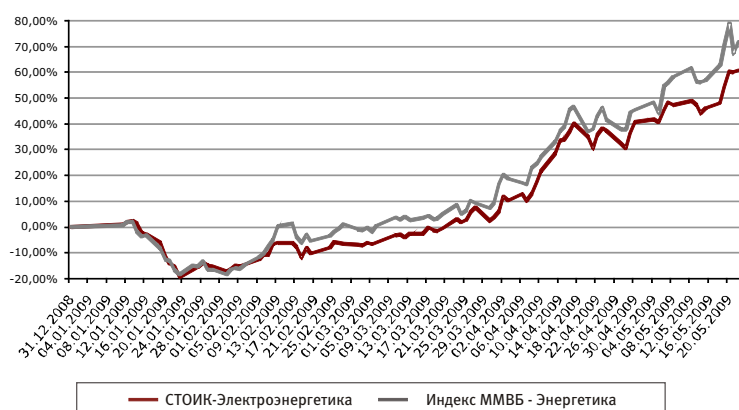
- ФСК ЕЭС, ставшим локомотивом лидирующей отрасли на рынке по итогам недели (13,7% от стоимости активов фонда);
- ИНТЕР РАО (доля в фонде - на уровне 13,6%), стоимость акций которого растет на фоне ряда корпоративных новостей, связанных с переоценкой ценных бумаг данного эмитента.

Акции
электроэнергетических
компаний
73%



Денежные средства
27%

Динамика стоимости пая



На 29.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,07 млн руб.
- стоимость пая составляет 614,53 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +73,18%

Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	71.91	72.65
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	13.26	13.64
Иркутскэнерго, ао	6.73	6.90
Московская объединенная электросетевая компания, ао	6.73	6.41
Мосэнерго, ао	2.17	2.00
ОГК-1, ао	4.55	4.86
ОГК-5, ао	6.72	6.33
РусГидро, ао	14.90	14.48
ТГК-5, ао	2.40	2.38
ТГК-9, ао	1.70	1.97
ФСК ЕЭС, ао	12.76	13.68
Денежные средства	28.09	27.35

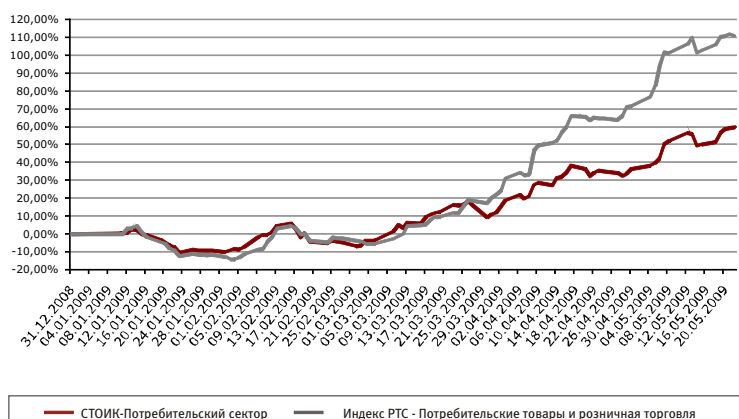
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

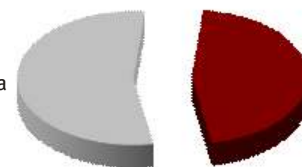
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе изменений в составе активов не произошло. Потребительский сектор не пользовался существенным интересом со стороны игроков. Что касается одного из представителей банковского сектора в фонде, акции Сбербанка, имеющие долю в портфеле порядка 16% от стоимости активов фонда, на минувшей неделе стали одними из лидеров среди «голубых фишек»: котировки обыкновенных выросли на 13,12%. Около 80% от роста стоимости пая пришлось на увеличение стоимости ценных бумаг именно данного эмитента.

Динамика стоимости пая



Акции компаний
потребительского сектора
54,4%



Денежные средства
45,6%

На 29.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,93 млн руб.
- стоимость пая составляет 567,54 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +63,08%

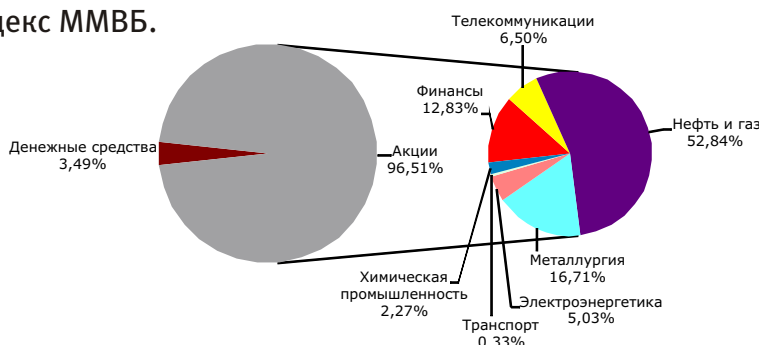
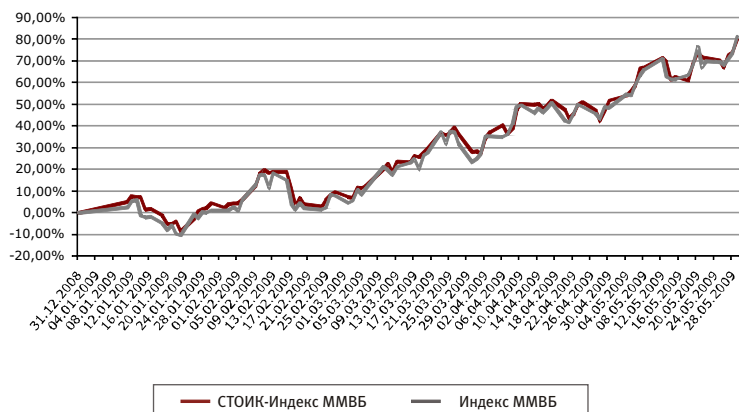
Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	53.38	54.37
Балтика, ао	6.80	6.85
Балтика, ап	7.25	6.67
Банк ВТБ, ао	10.18	10.08
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.43	14.68
Сбербанк России, ао	14.72	16.10
Денежные средства	46.62	45.63

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 29.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 84,62 млн руб.
- стоимость пая составляет 702,02 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+79,93%**

Наименование	22.05.09	29.05.09
Акция	96.60	96.51
Аэрофлот, ао	0.34	0.33
Банк ВТБ, ао	1.93	1.85
ВолгаТелеком, ао	0.12	0.12
Газпром нефть, ао	0.96	0.97
ГАЗПРОМ, ао	15.23	14.75
ГМК Норильский никель, ао	9.30	8.88
ЛУКОЙЛ, ао	13.16	13.00
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.60	0.56
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.75	4.70
Мессенджер, ао	0.19	0.21
НОВАТЭК, ао	4.41	4.74
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.53	1.52
ОГК-3, ао	0.20	0.19
ОГК-5, ао	0.09	0.09
Полиметалл, ао	0.69	0.75
Полос Золото, ао	3.73	3.50
Распадская, ао	0.28	0.31
Роснефть НК, ао	7.90	8.28
Ростелеком, ао	1.86	1.51
РусГидро, ао	2.82	2.87
Сбербанк России, ао	9.75	10.34
Сбербанк России, ап	0.58	0.63
Северсталь, ао	1.13	1.18
Сургутнефтегаз, ао	4.22	4.14
Сургутнефтегаз, ап	1.12	1.10
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	5.03	5.13
Транснефть АК, ап	0.66	0.72
Уралкалий, ао	2.35	2.27
Уралсвязинформ, ао	0.18	0.17
ФСК ЕЭС, ао	1.49	1.67
Денежные средства	3.40	3.49

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

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

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

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

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

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

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

ООО “УК “БФА”. Лиц. ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00091 от 15.11.02 г. Правила ДУ ОПИФ облигаций “Финансист” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0105-58227406. Изменение стоимости пая ОПИФ “Финансист” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +3,49%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) -1,19%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -3,5%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) +9,69%. Правила ДУ ОПИФ смешанных инвестиций “ТИТАН” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +27,23%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) -32,42%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) -29,06%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0107-58227487. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +41,75%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +34,69%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -41,15%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) -39,61%. Правила ДУ ОПИФ индексный “СТОИК-Индекс ММВБ” зарегистрир. ФСФР России 14.12.06 за №0705-75408380. Изменение стоимости пая ОПИФ индексный “СТОИК-Индекс ММВБ” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +45,22%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +38,76%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -39,07%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Нефть и Газ” зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0835-75409439. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Нефть и Газ” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +45,4%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +44,64%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -33,97%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Телекоммуникации” зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0838-75409511. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Телекоммуникации” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +59,41%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +35,06%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -50,01%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Металлургия и Машиностроение” зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1068-58229629. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Металлургия и Машиностроение” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +62,58%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +22,04%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -70,63%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Потребительский сектор” зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Потребительский сектор” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +50,17%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +26,12%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -44,78%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Электроэнергетика” зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Электроэнергетика” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +66,36%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +84,14%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -36,74%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФ. Все данные приведены без учета максимальной надбавки при приобретении и максимальной скидки при погашении. До приобретения инвестиционных паев получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления, а также иными документами, можно по адресу: Россия, СПб, Невский пр., д.22-24, лит.А, пом.96Н (Месторасположение: ул.М.Конюшенная, д.5), по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru