

Обзор ситуации на рынках

Консенсус-прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение:
Хорошее. Живенько.

» Рабочий режим:
Смотрим UST-10*.
Внимательно.

* - доходность 10-летнего
публичного госдолга
США.

» Мудрость
коллективного разума:
акции **СБЕРБАНКА** -
это настоящее **РАО**
нашего рынка.

Рынок акций

В начале недели российские индексы обновили максимумы 2009 года, однако в среду оптимизм на мировых рынках получил ряд чувствительных ударов от статистики по обе стороны Атлантического океана, и после этого движение рынка было направлено преимущественно вниз. Основные российские индексы по итогам недели выросли, ММВБ +1,86%, РТС +5,73%, однако понесли заметные потери к своим внутринедельным максимумам.



Акции металлургического сектора завершили неделю преимущественно на отрицательной территории. Исключениями здесь стали ТМК (+19,72%), ВСМПО-АВИСМА (+9,85%) и Мечел (+7,06%). Индекс **MICEX M&M: +1,21%**. В телекоммуникационном секторе в течение недели преобладало разнонаправленное движение, в результате индекс **MICEX TLC: +0,2%**. Лучший рост показали обыкновенные акции ряда МРК (Сибирьтелеком +13,74%, Центртелеком +13,33%, Уралсвязьинформ +13,25%, Волгателеком +10,42%). Индекс нефтегазового сектора **MICEX O&G** завершил неделю на отрицательной территории, -2,16%. Акции отрасли опережающим падением реагировали на попытки нефти скорректироваться.

Рынок облигаций

На неделе 29 мая - 5 июня рыночные индикаторы находились в пределах ранее достигнутых уровней. Индекс IFX-Cbonds по средневзвешенной доходности за период повысился с 14,65 до 14,99% годовых.

Формированию спроса в облигациях способствовала конъюнктура денежного рынка. Остатки на корреспондентских счетах увеличились на 100,3 млрд. руб., ставка MOSIBOR снизилась с 7,54 до 6,72 процентных пунктов. Индикаторы свидетельствуют о том, что денежный рынок достаточно спокойно прошел традиционный период уплаты налогов в конце месяца.

Однако дальнейшему снижению уровней доходности на долгом рынке препятствует продолжающаяся череда дефолтов, в том числе по обязательствам компаний, стратегически важных для государства. Самый значимый из случаев неисполнения обязательств эмитентами облигаций на неделе - дефолт по погашению дебютного выпуска облигаций SPV самолетостроительной компании "МиГ" - МиГ-Финанс объемом 1 млрд. руб.

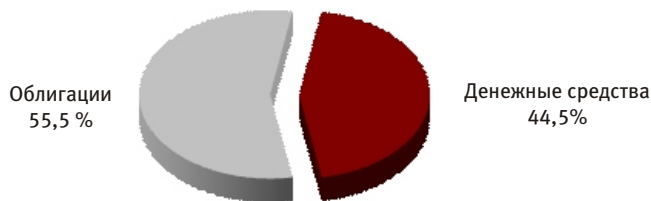
По итогам недели доходность 10-летних казначейских обязательств выросла на 0,37% и на закрытие пятницы составила 3,84%. За счет существенного снижения цен в UST 10 наблюдалось схождение спреда Россия 30 / UST 10 по итогам пятницы 371,06 п. (-26,36 п.).

Открытый фонд облигаций “Финансист”

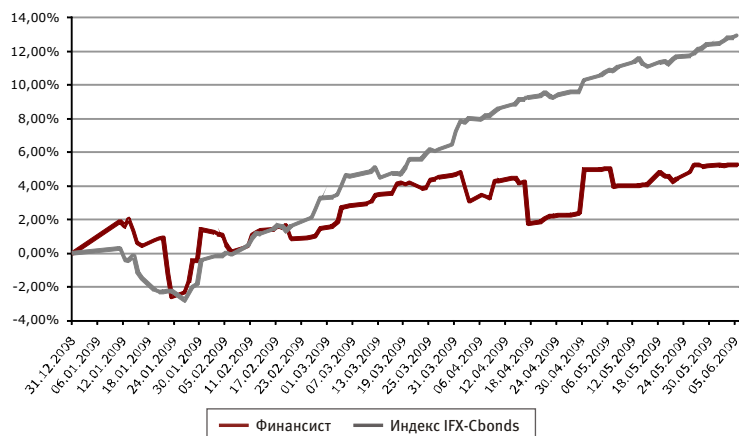
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе рынок рублевых облигаций не продемонстрировал существенных движений. Изменений в структуре фонда не произошло. По-прежнему существенная доля от стоимости активов портфеля сохраняется в денежных средствах (45,5%).



Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 298,83 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 597,46 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +5,21%

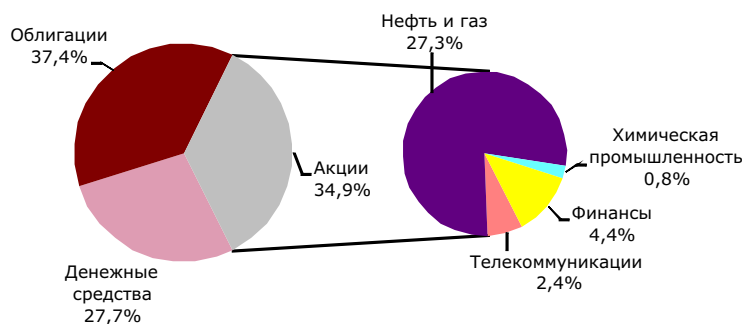
Наименование	29.05.09	05.06.09
Облигации российских хозяйственных обществ	55.49	55.53
Амурметалл, 3	8.95	8.95
АПК Аркада, 3	1.16	1.16
ВТБ 24, 3	3.86	3.84
ВТБ, 6	10.28	10.25
Московское областное ипотечное агентство, 3	19.42	19.42
УРСА Банк, 7	11.82	11.90
Денежные средства	44.51	44.47

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

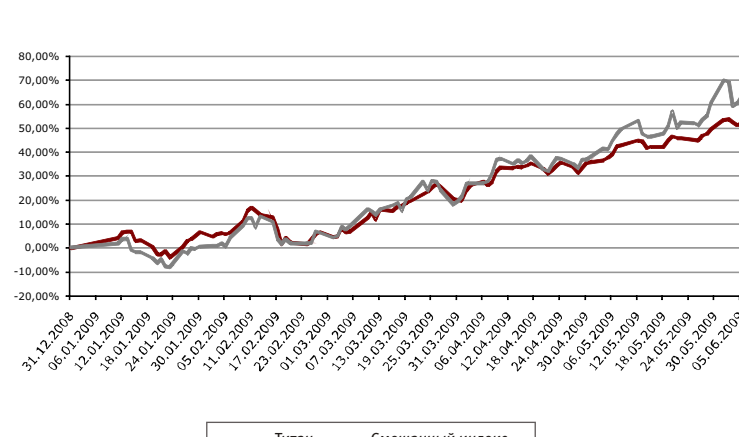
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда изменился: после погашения краткосрочного рублевого депозита была открыта позиция в бивалютной корзине. Мы ожидаем ослабления аппетита инвесторов к риску в ближайшее время и сохраняем консервативную структуру вложений.



Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 231,32 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 803,06 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +52,42%

Наименование	29.05.09	05.06.09
Акция	34.42	34.92
ГАЗПРОМ, ао	6.26	6.28
ЛУКОЙЛ, ао	5.71	5.92
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.30	2.43
НОВАТЭК, ао	5.05	4.97
Роснефть НК, ао	5.38	5.33
Сбербанк России, ао	3.84	4.41
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.24	3.95
Уфанефтехим, ап	0.86	0.85
Уфаоргсинтез, ап	0.78	0.80
Облигации российских хозяйственных обществ	38.35	37.40
ВТБ 24, 3	12.36	12.00
ВТБ, 6	10.61	10.33
Газпром нефть, 4	12.48	12.24
ГАЗ-финанс, 1	2.89	2.82
ЭйрЮнион, 1	0.02	0.02
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА	27.23	27.68

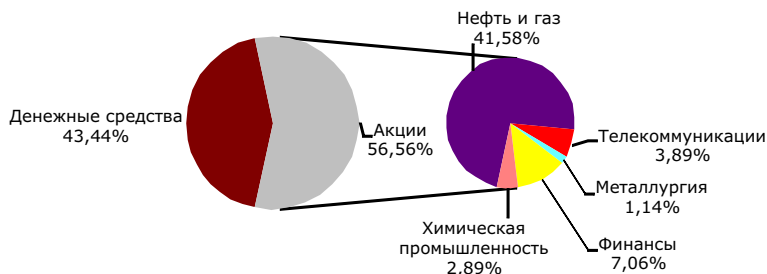
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

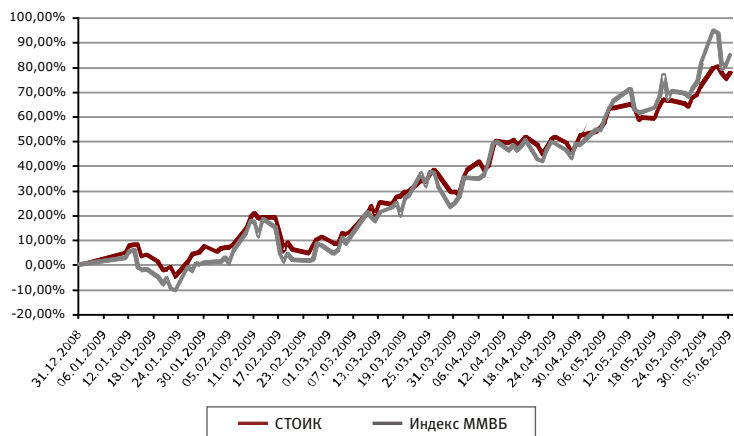
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Мы сохраняем осторожный взгляд на перспективы рынка в ближайшее время, доля вложений в акции может быть увеличена только в случае появления предпосылок на продолжение ралли с текущих уровней.



Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 361,18 млн. руб.
- стоимость пая составляет 2 220,44 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+77,54%**

Наименование	29.05.09	05.06.09
Акция	55.25	56.56
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.05	2.11
Газпром нефть, ао	1.49	1.53
ГАЗПРОМ, ао	9.04	9.04
ЛУКОЙЛ, ао	9.17	9.48
Мобильные ТелеСистемы, ао	3.69	3.89
НОВАТЭК, ао	6.64	6.52
Роснефть НК, ао	9.78	9.68
Сбербанк России, ао	6.16	7.06
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	5.01	4.66
Уфанефтехим, ап	0.69	0.68
Уфаоргсинтез, ап	0.76	0.78
Южный Кузбасс, ао	0.76	1.14
Денежные средства	44.75	43.44

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

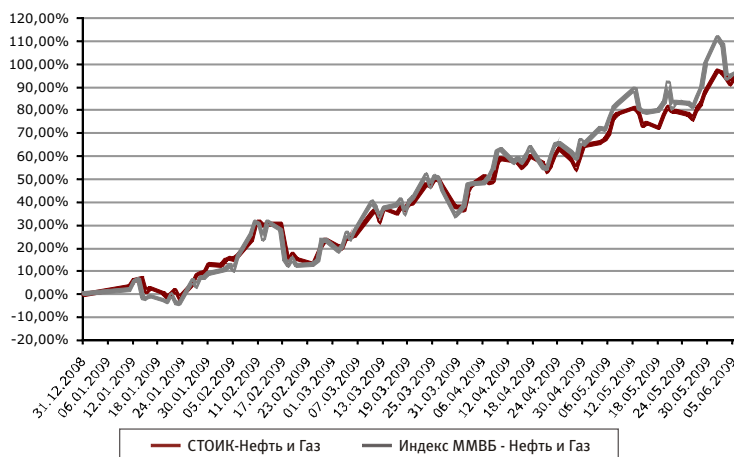
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Высокая стоимость нефти, подогреваемая усилением инфляционных ожиданий, сохраняет интерес на рынке к бумагам сектора, но на данный момент нахождение небольшой части портфеля в деньгах на наш взгляд более предпочтительно.

Акции
нефтяных компаний
78,3%



Денежные средства
21,7%

Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 29,88 млн. руб.
- стоимость пая составляет 800,59 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 93,76%**

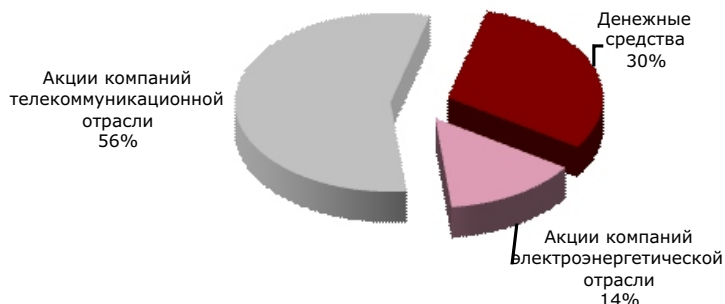
Наименование	29.05.09	05.06.09
Акция	79.53	78.29
Башнефть, ао	2.04	1.93
Газпром нефть, ао	7.19	7.31
ГАЗПРОМ, ао	13.83	13.73
ЛУКОЙЛ, ао	12.18	12.49
Нижнекамскнефтехим, ао	2.32	2.34
НОВАТЭК, ао	9.55	9.30
Роснефть НК, ао	13.91	13.64
Сургутнефтегаз, ао	4.70	4.56
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9.39	8.65
Уфанефтехим, ап	4.42	4.33
Денежные средства	20.47	21.71

Открытый фонд акций "СТОИК - Телекоммуникации"

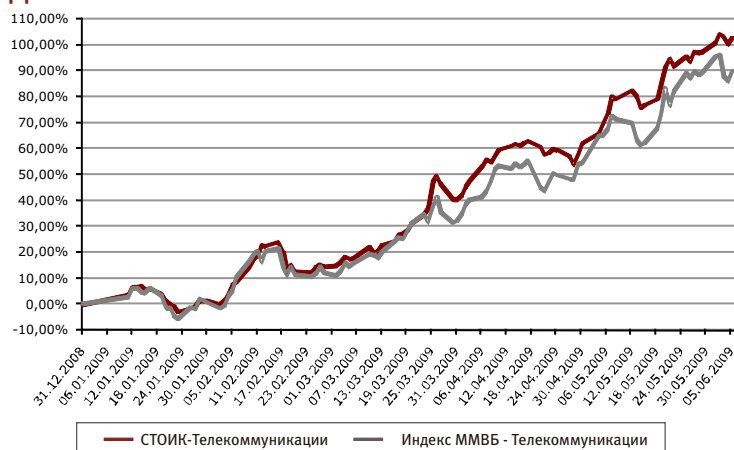
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: По итогам недели доля акций в портфеле изменилась. В портфель спекулятивно были куплены бумаги РусГидро. За счет данной операции локализация фонда изменилась: в портфеле помимо акций телекоммуникационных компаний на конец отчетного периода также представлены акции электроэнергетического предприятия. Доля денег в фонде по-прежнему сохраняется на довольно высоком уровне.



Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 11,28 млн руб.
- стоимость пая составляет 530,34 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +102,22%

Наименование	29.05.09	05.06.09
Акция	55.04	69.76
АФК Система, ао	14.64	13.20
ВолгаТелеком, ао	11.35	12.29
Дальсвязь, ао	12.70	12.60
Мобильные ТелеСистемы, ао	6.29	6.61
РусГидро, ао		14.02
Уралсвязьинформ, ао	10.05	11.05
Денежные средства	44.96	30.24

Открытый фонд акций "СТОИК - Metallургия и Машиностроение"

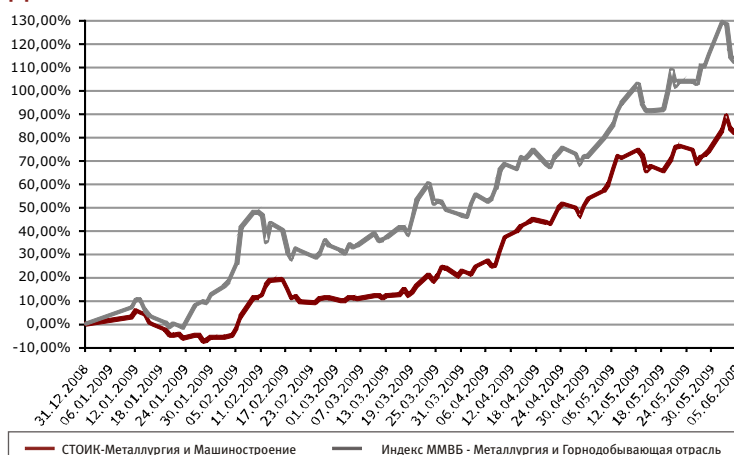
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: По итогам прошедшей недели состав активов фонда остался прежним. Около 45% от изменения стоимости пая за неделю (+6%) произошло за счет роста стоимости акций Южного Кузбасса - предприятия, которое относится к отрасли металлургии. Можно отметить, что на данный момент компания реализует свой потенциал роста за счет ряда преимуществ и в тоже время изначально более низкой рыночной оценки по сравнению с другими компаниями отрасли. Доля денежных средств в портфеле составляет порядка 16% от стоимости активов фонда.



Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,184 млн руб.
- стоимость пая составляет 379,72 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +83,99%

Наименование	29.05.09	05.06.09
Акция	85.47	84.16
Автоваз, ап	2.28	2.28
Ашинский металлургический завод, ао	6.87	6.33
ГАЗ, ао	3.23	4.07
ГМК Норильский никель, ао	13.71	12.35
КАМАЗ, ао	6.96	6.51
Корпорация ИРКУТ, ао	1.98	1.85
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	9.79	8.78
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.90	7.14
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.99	1.07
Силловые машины, ао	3.60	3.38
Соллерс, ао	9.09	9.62
Трубная металлургическая компания, ао	7.08	7.67
УАЗ, ао	2.35	2.17
Челябинский цинковый завод, ао	4.75	4.03
Южный Кузбасс, ао	4.88	6.91
Денежные средства	14.53	15.84

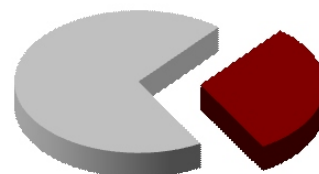
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

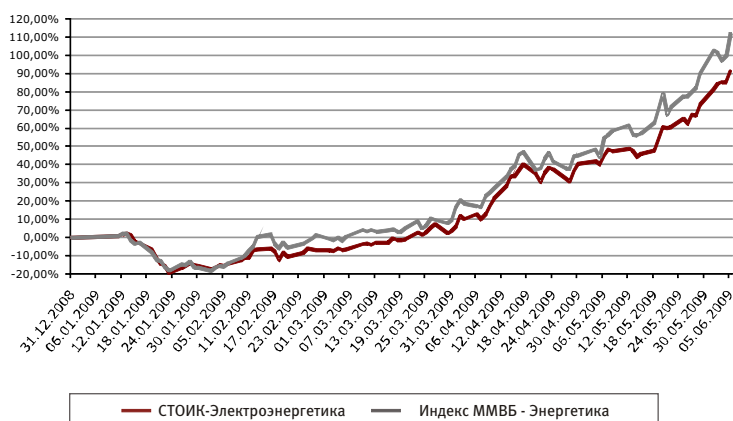
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе была осуществлена продажа половины объема акций Интеррао по достижении ими промежуточных целевых уровней. Также была совершена покупка, на наш взгляд, недооцененной акции ТГК-9. На конец периода в фонде имеют долю только электроэнергетические компании, тем самым сохраняется локализация портфеля на уровне 100%.

Акции
электроэнергетических
компаний
69,5%



Денежные средства
30,5%

Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,97 млн руб.
- стоимость пая составляет 678,86 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +91,31%

Наименование	29.05.09	05.06.09
Акция	72.65	69.48
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	13.64	8.80
Иркутские Электрические Сети, ао		
Иркутскэнерго, ао	6.90	6.49
Московская объединенная электросетевая компания, ао	6.41	5.60
Мосэнергосбыт, ао	2.00	1.79
ОГК-1, ао	4.86	5.29
ОГК-5, ао	6.33	6.16
Русгидро, ао	14.48	14.01
ТГК-5, ао	2.38	2.59
ТГК-9, ао	1.97	6.01
ФСК ЕЭС, ао	13.68	12.75
Денежные средства	27.35	30.52

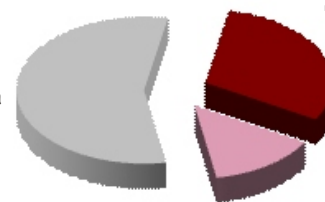
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав активов фонда изменился: в рамках стратегии смещения процента локализации отрасли была открыта позиция в акциях компании Русгидро. На конец отчетного периода доля денежных средств в портфеле достаточно велика (30% от стоимости активов фонда), доля приоритетных для данного фонда акций компаний потребительского сектора составляет 50% от активов в портфеле, а бумаги Русгидро формируют представительство электроэнергетической отрасли в фонде на уровне 14%.

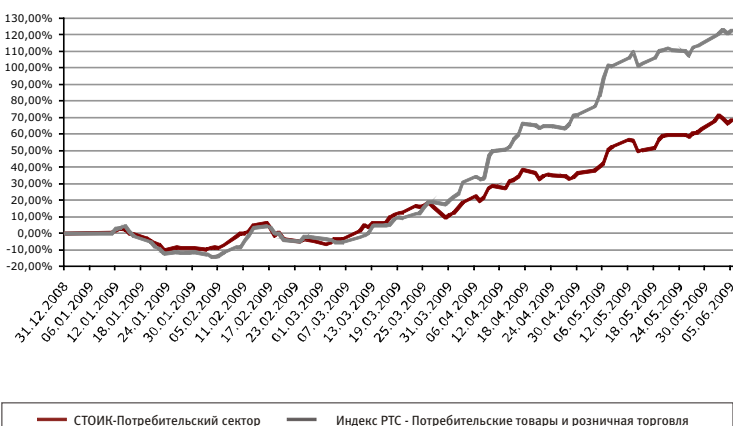
Акции компаний
потребительского сектора
55,8%



Денежные средства
30,3%

Акции
электроэнергетической
отрасли
13,9%

Динамика стоимости пая



На 05.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,191 млн руб.
- стоимость пая составляет 586,8 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +68,62%

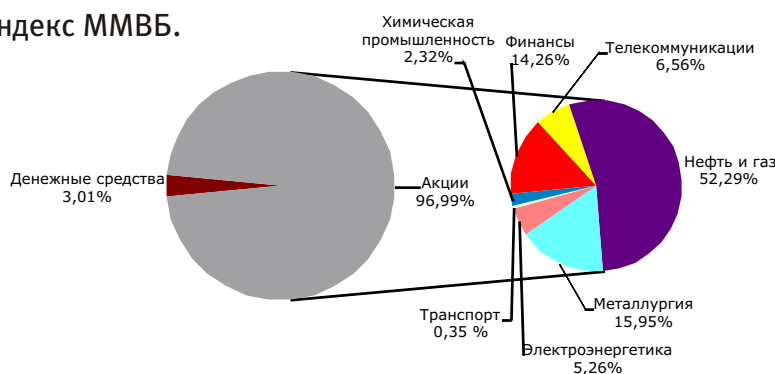
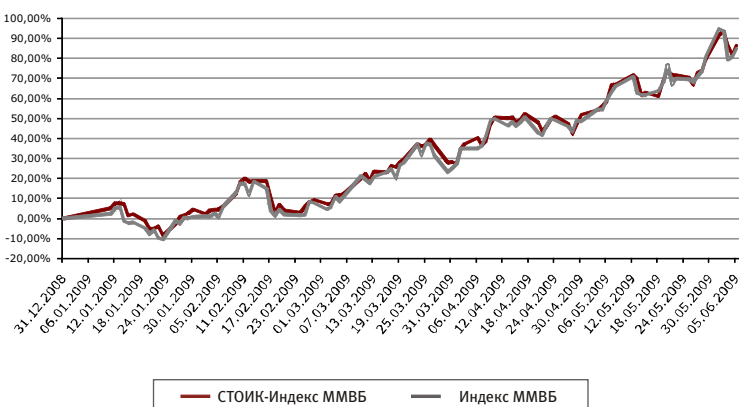
Наименование	29.05.09	05.06.09
Акция	54.37	69.68
Балтика, ао	6.85	6.50
Балтика, ап	6.67	6.44
Банк ВТБ, ао	10.08	9.48
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.68	15.02
Русгидро, ао		13.91
Сбербанк России, ао	16.10	18.33
Денежные средства	45.63	30.32

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 05.06.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 87,166 млн руб.
- стоимость пая составляет 726,93 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+86,31%**

Наименование Акция	29.05.09	05.06.09
Аэрофлот, ао	0.33	0.34
Банк ВТБ, ао	1.85	1.74
ВолгаТелеком, ао	0.12	0.13
Газпром нефть, ао	0.97	0.99
ГАЗПРОМ, ао	14.75	14.67
ГМК Норильский никель, ао	8.88	8.41
ЛУКОЙЛ, ао	13.00	13.34
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.56	0.53
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.70	4.91
Мосэнерго, ао	0.21	0.20
НОВАТЭК, ао	4.74	4.62
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.52	1.45
ОГК-3, ао	0.19	0.25
ОГК-5, ао	0.09	0.09
Полиметалл, ао	0.75	0.73
Полюс Золото, ао	3.50	3.34
Распадская, ао	0.31	0.30
Роснефть НК, ао	8.28	8.13
Ростелеком, ао	1.51	1.33
РусГидро, ао	2.87	3.02
Сбербанк России, ао	10.34	11.77
Сбербанк России, ап	0.63	0.75
Северсталь, ао	1.18	1.19
Сургутнефтегаз, ао	4.14	4.02
Сургутнефтегаз, ап	1.10	1.08
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	5.13	4.74
Транснефть АК, ап	0.72	0.70
Уралкалий, ао	2.27	2.32
Уралсвязнформ, ао	0.17	0.19
ФСК ЕЭС, ао	1.67	1.70
Денежные средства	3.49	3.01

Стратегический партнер УК БФА - ОАО «Банк БФА» - проводит специальную акцию. До 31 июля 2009 года при аренде сейфовых ячеек на срок более 91 дня первый месяц аренды предоставляется бесплатно. Предложение действует в допфисе “Приморский” по адресу: Санкт-Петербург, ул. Савушкина, д. 126, ТК «Атлантик-Сити».

Ознакомиться с размерами «СТОИК-Индекс ММВБ» имеющихся в наличии ячеек и тарифами на их аренду можно на сайте www.bank.bfa.ru в разделе «Частным клиентам/ Индивидуальные банковские сейфы» или по тел.: (812) 458-53-45.

Контакты**Адреса офисов в Санкт-Петербурге:**ул. Малая Конюшенная, д. 5, тел.: (812) 334-98-87
пн-пт.10.00-20.00ул. Восстания, д. 25, тел.: (812) 272-78-18, 334-99-58
пн-пт: 10.00-20.00, сб: 11.00-16.00Петроградская наб., д. 34, б/ц “Линкор”, тел.: (812) 334-97-89
пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 611-00-79
пн-пт: 10.00-19.00ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 458-53-45
пн-пт: 10.00-19.00Официальный 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” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0106-58227563. Изменение стоимости пая 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) +20,51%; 1 год (с 30.04.08 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 паевым инвестиционным фондом. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФы. 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.
ОАО “Банк БФА”. Лицензия ЦБ РФ №3038 от 13.06.2007