



**Консенсус-
прогноз
Дирекции
по инвестициям
УК БФА**

» **Настроение:**
Ни шатко. Ни валко.

» **Рабочий режим:**
UST-10*. Не забываем
смотреть внимательно.

* Доходность
10-летнего публичного
госдолга США.



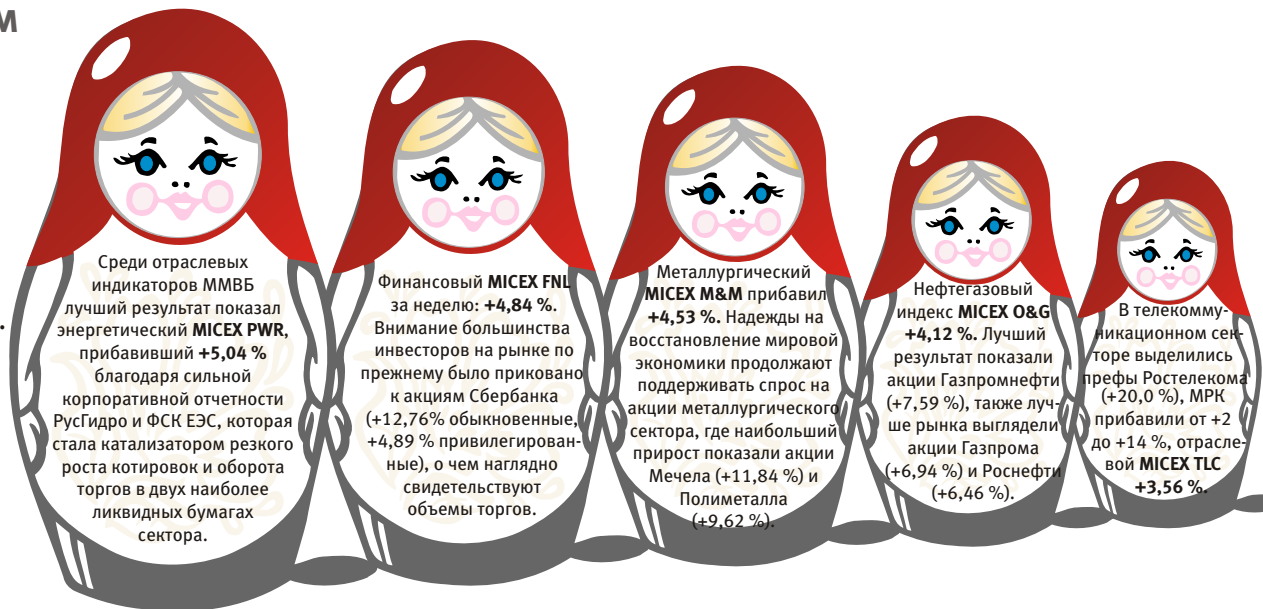
**Мнение
Директора
по инвестициям**

» **Роскошь экономики
знаний: СМС (Собственное
Мнение и Собеседник).**
Ключевое слово - *наличие*.

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

Первую неделю августа российский рынок начал динамичным ростом котировок вслед за благоприятной конъюнктурой внешних рынков: пара евро/доллар и цены на нефть Brent в прошлый понедельник синхронно преодолели локальные максимумы в районе 1,43 долл. за евро и 73 долл. за баррель соответственно. В пятницу индекс **ММВБ** на закрытие дня и недели составил 1 115,41 пункт (+5,9% за неделю), индекс **РТС** достиг 1 080,08 пунктов (+6,15%).



Рынок облигаций

Прошедшая неделя ознаменовалась высоким интересом инвесторов к первичному рынку рублевого долга. Так, объем спроса на аукционе по размещению облигаций ОАО «Северо-Западный Телеком» 6-й серии превысил объем выпуска в 4,4 раза и составил 13,065 млрд. руб.; в книге заявок на участие в размещении пяти серий биржевых облигаций ОАО «Нефтяная компания «Лукойл» общим объемом 25 млрд. руб. сумма заказов составила 65 млрд. руб.

Эффективная доходность при размещении облигаций ОАО «Северо-Западный Телеком» составила 13,45% годовых (к двухлетней оферте) и 13,80% годовых - по итогам размещения бумаг Лукойла (к погашению через три года).

Однако благоприятная конъюнктура на рынке размещений сопровождалась ростом девальвационных ожиданий по национальной валюте. Темп инфляции в июле - начале августа превысил темп роста цен за аналогичный период прошлого года. Тем не менее, Банк России принял стратегически ожидаемое, но тактически спорное решение о снижении ставок рефинансирования на 0,25 п.п. до 10,75% годовых. В итоге, в пятницу рубль подешевел к бивалютной корзине почти на 60 копеек.

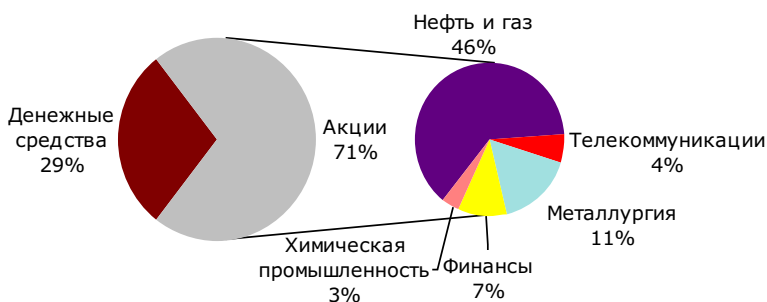
Значение индекса IFX-Csbonds за неделю незначительно выросло и составило 239,27 пунктов на закрытие в пятницу. Стоимость фондирования для банковской системы, преодолев локальный максимум в конце июля, на прошедшей неделе снизилась. Ставка по кредиту overnight Mosprime в рассматриваемом периоде не превышала 6,5% годовых.

Открытый фонд акций "СТОИК"

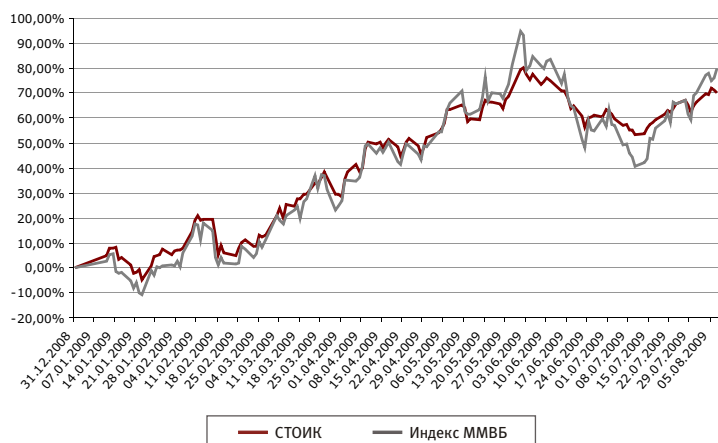
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда изменился, была увеличена позиция в акциях Лукойла и открыта позиция в акциях ГМК. Действия носят спекулятивный характер. Мы по-прежнему осторожно смотрим на рынок и не ждем значительного устойчивого роста в текущем моменте.



Динамика стоимости пая



На 07.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 324,593 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 127,8 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +70,13%

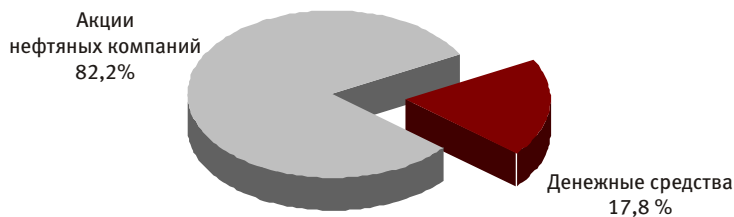
Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	54.76	70.65
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.12	2.14
ГАЗПРОМ, ао	8.55	8.84
ГМК Норильский никель, ао		10.28
ЛУКОЙЛ, ао	9.69	14.15
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.10	4.14
НОВАТЭК, ао	5.95	6.01
Роснефть НК, ао	10.06	10.40
Сбербанк России, ао	6.63	7.12
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	5.02	4.94
Уфанефтехим, ап	0.82	0.80
Уфаоргсинтез, ап	0.87	0.86
Южный Кузбасс, ао	0.97	0.96
Денежные средства	45.24	29.35

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

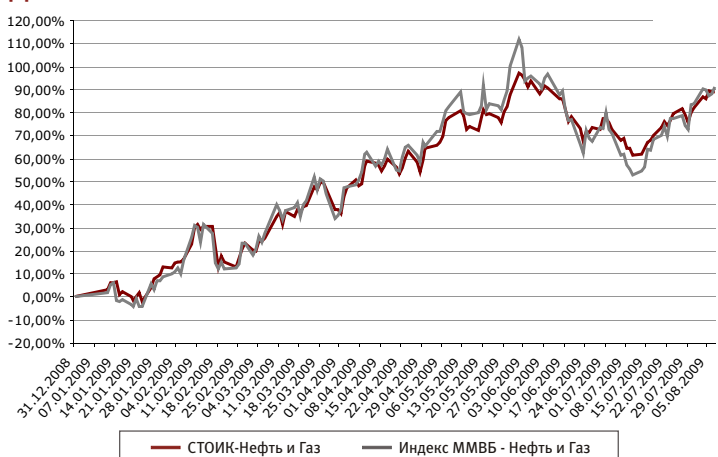
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Высокие цены на нефть поддерживают российский рынок и бумаги нефтегазового сектора в частности, но высокая доля неопределенности в экономике и сезонный фактор сдерживают оптимизм инвесторов. Мы оставляем часть портфеля в деньгах, пока на наш взгляд остается вероятность коррекции.



Динамика стоимости пая



На 07.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 24,47 млн руб.
- стоимость пая составляет 781,08 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +89,04%

Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	81.10	82.18
Башнефть, ао	2.60	2.82
Газпром нефть, ао	7.81	8.04
ГАЗПРОМ, ао	13.45	13.69
ЛУКОЙЛ, ао	12.55	12.44
Нижнекамскнефтехим, ао	2.32	2.97
НОВАТЭК, ао	8.97	8.91
Роснефть НК, ао	13.93	14.17
Сургутнефтегаз, ао	4.83	4.95
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9.14	8.86
Уфанефтехим, ап	5.51	5.33
Денежные средства	18.90	17.82

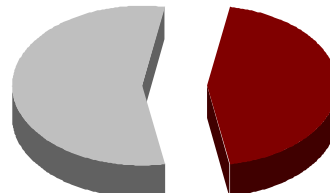
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

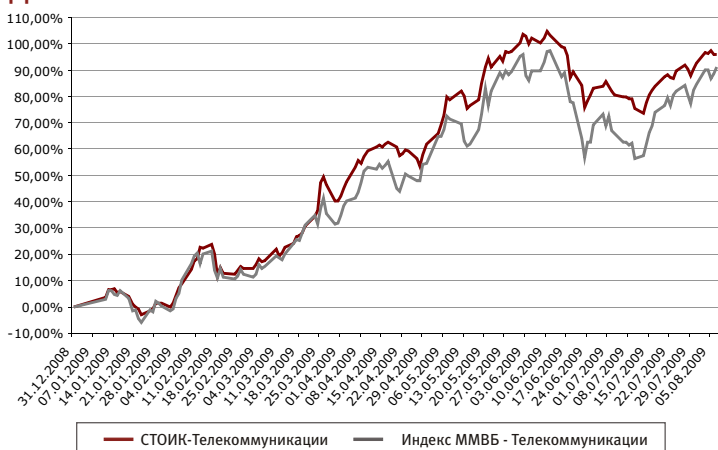
Комментарии управляющего: При сохранении высокой степени неопределенности на рынке, все инвестиционные позиции в фонде остались без изменений. Денежные средства составляют 44% от стоимости активов портфеля. Локализация отрасли фонда – на 100%-м уровне. Лучшим активом для портфеля фонда на этой неделе стали акции Волгателекома, на рост цены которых приходится 56% увеличения стоимости пая.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
55,6 %



Денежные средства
44,4 %

Динамика стоимости пая



На 07.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,444 млн руб.
- стоимость пая составляет 514,27 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +96,09%

Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	54.59	55.65
АФК Система, ао	5.26	5.35
ВолгаТелеком, ао	11.64	12.49
Дальсвязь, ао	14.95	14.91
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.61	13.79
Уралсвязьинформ, ао	9.12	9.12
Денежные средства	45.41	44.35

Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

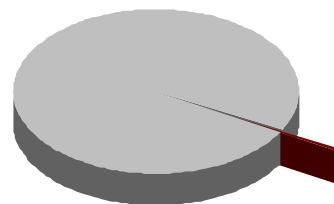
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: За отчетный период в структуре фонда изменений не произошло. Наиболее эффективными активами в составе портфеля стали:

- ГМК Норникель – предприятие, которое, вероятнее всего, покажет хороший уровень прибыли на фоне роста цен на реализуемое ими сырье.
- Силовые машины – компания, которая при низкой себестоимости производства обладает большим объемом заказов, что положительно сказывается на результатах ее деятельности.

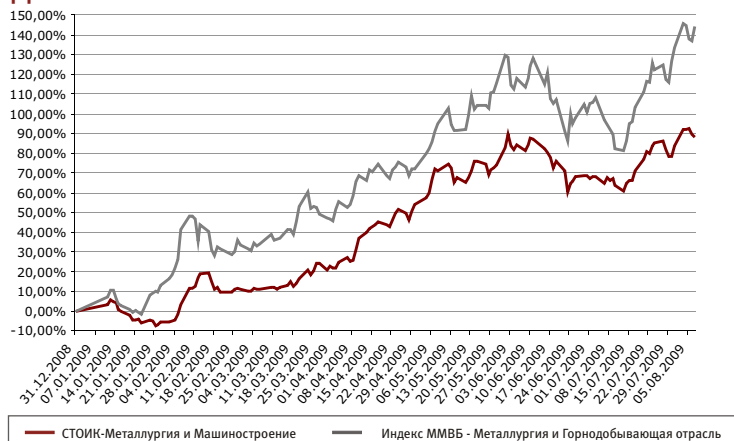
Локализация отрасли фонда равна 100%.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
98,8%



Денежные средства
1,2 %

Динамика стоимости пая



На 07.08.2009: Структура портфеля фонда

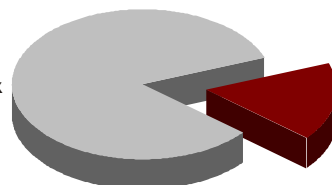
- стоимость чистых активов составляет 8,305 млн руб.
- стоимость пая составляет 387,77руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +87,89%

Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	99.34	98.80
Автоваз, ап	1.60	1.51
Ашинский металлургический завод, ао	7.82	7.62
ГАЗ, ао	2.20	2.14
ГМК Норильский никель, ао	11.41	12.02
КАМАЗ, ао	4.94	5.26
Корпорация ИРКУТ, ао	1.58	1.51
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	14.89	14.56
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	14.44	13.65
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.65	0.70
Северсталь, ао	7.20	6.83
Силовые машины, ао	3.87	4.45
Соллерс, ао	8.50	8.46
Трубная металлургическая компания, ао	7.91	7.93
УАЗ, ао	1.93	1.88
Челябинский цинковый завод, ао	3.01	3.05
Южный Кузбасс, ао	7.38	7.24
Денежные средства	0.66	1.20

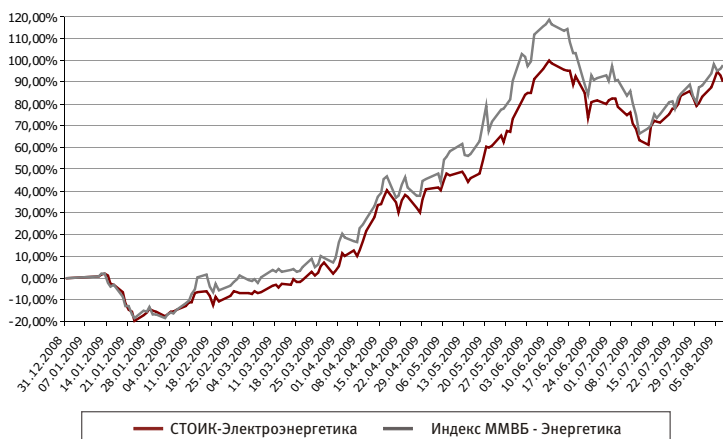
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”**Инвестиционная стратегия** - агрессивная.**Объект инвестиций:** акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: В структуре фонда, лидирующего на прошедшей неделе электроэнергетического сектора, изменений не произошло. Бумаги ликвидных компаний (РусГидро, ФСК ЕЭС), показавшие наиболее существенный рост на фоне опубликованной положительной динамики основных показателей деятельности, сохраняют в портфеле наибольшие доли. За отчетный период были совершены операции спекулятивного характера с акциями Северстали и Сбербанка.

Акции
электроэнергетических
компаний
78,7%



Денежные средства
21,3%

Динамика стоимости пая**На 07.08.2009: Структура портфеля фонда**

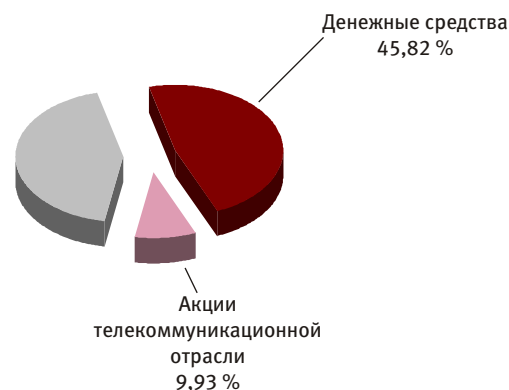
- стоимость чистых активов составляет 8,104 млн руб.
- стоимость пая составляет 674,93 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 90,2%

Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	82.48	78.69
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	14.58	13.29
Иркутские Электрические Сети, ао		
Иркутскэнерго, ао	7.60	6.97
Московская объединенная электросетевая компания, ао	5.59	4.92
Мосэнергосбыт, ао	1.87	1.88
ОГК-1, ао	2.65	2.41
ОГК-5, ао	7.04	7.05
РусГидро, ао	12.03	12.65
ТГК-5, ао	9.69	9.33
ТГК-9, ао	10.50	9.36
ФСК ЕЭС, ао	10.95	10.82
Денежные средства	17.52	21.31

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”**Инвестиционная стратегия** - агрессивная.**Объект инвестиций:** акции компаний потребительского сектора.

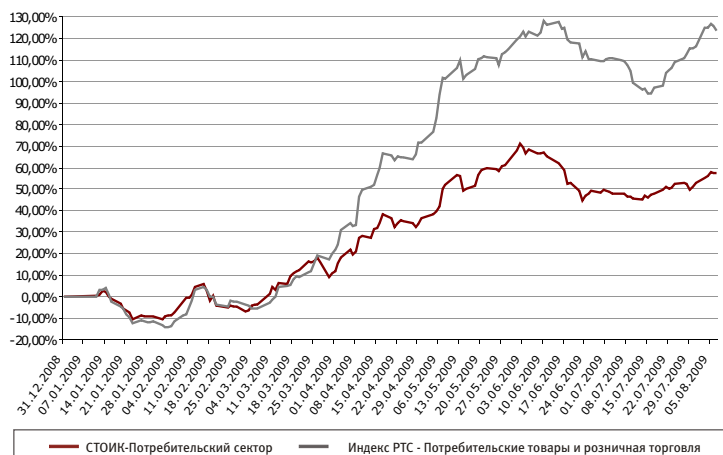
Комментарии управляющего: За прошедшую неделю изменений в структуре акций фонда не произошло. По-прежнему акции Сбербанка, являясь «любимчиками» на рынке, и в портфеле фонда демонстрируют лучшие показатели по положительному финансовому результату, отраженному на увеличении стоимости пая. Процент локализации отрасли смещен в сторону телекоммуникационного сектора. За неделю стоимость пая выросла на 2,86%.

Акции компаний
потребительского сектора
44,25 %



Денежные средства
45,82 %

Акции
телекоммуникационной
отрасли
9,93 %

Динамика стоимости пая**На 07.08.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 9,45 млн руб.
- стоимость пая составляет 548,05 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +57,48%

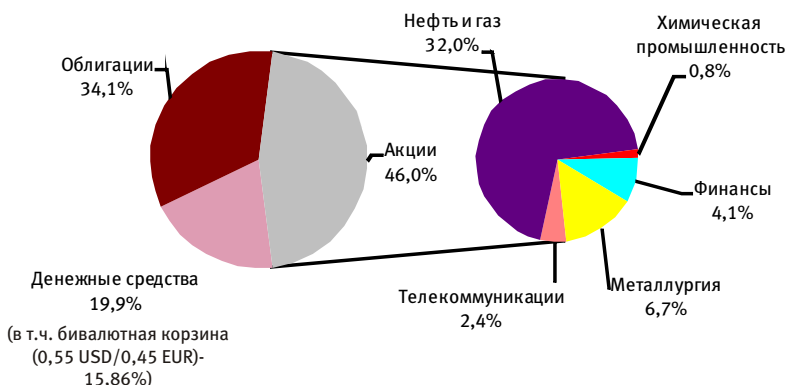
Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	52.71	54.18
Балтика, ао	6.83	6.90
Балтика, ап	6.94	7.07
Банк ВТБ, ао	5.52	5.51
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.34	13.35
ВолгаТелеком, ао	9.36	9.93
Сбербанк России, ао	10.72	11.42
Денежные средства	47.29	45.82

Открытый фонд смешанных инвестиций "Титан"

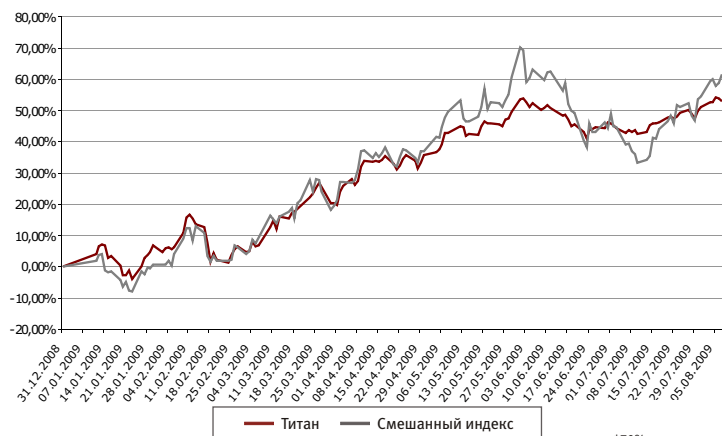
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура вложений в фонде немного изменилась. Мы спекулятивно увеличили позицию фонда в акциях за счет свободных средств и незначительного сокращения вложений в облигации. В целом, портфель фонда остается, скорее, защитным.



Динамика стоимости пая



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

На 07.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 223,916 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 807,93 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +52,84%

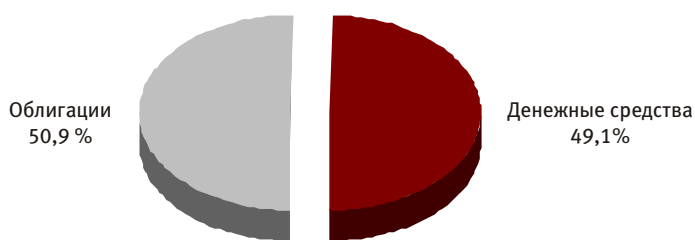
Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	32.69	46.02
ГАЗПРОМ, ао	5.76	6.02
ГМК Норильский никель, ао		6.69
ЛУКОЙЛ, ао	5.55	11.29
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.35	2.39
НОВАТЭК, ао	4.48	4.57
Роснефть НК, ао	5.09	5.31
Сбербанк России, ао	3.80	4.12
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.90	3.88
Уфанефтехим, ап	0.94	0.93
Уфаоргсинтез, ап	0.82	0.81
Облигации российских хозяйственных обществ	39.09	34.05
ВТБ, 6	10.87	9.89
Газпром нефть, 4	12.81	12.70
ГАЗ-финанс, 1	4.16	3.97
МТС, 4	11.23	7.47
ЭйрЮнион, 1	0.02	0.02
Денежные средства	28.22	19.93
в т.ч. бивалютная корзина (0,55 USD / 0,45 EUR)	16.09	15.86

Открытый фонд облигаций "Финансист"

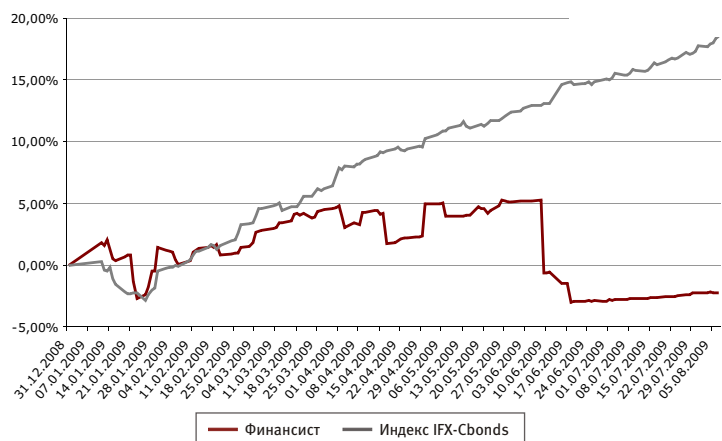
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедший период изменений в фонде не произошло. По-прежнему ведется активная работа с облигациями сегмента distressed debt. По мере разрешения поставленных задач с данными активами, а так же формирования рабочей формы кривой доходности на российском рынке облигаций, в портфель планируется приобретать бумаги эмитентов с высоким кредитным качеством.



Динамика стоимости пая



На 07.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 278,166 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 484,83 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: -2,21%

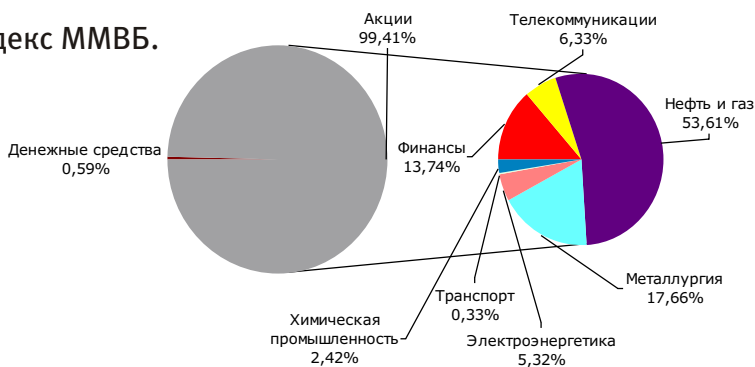
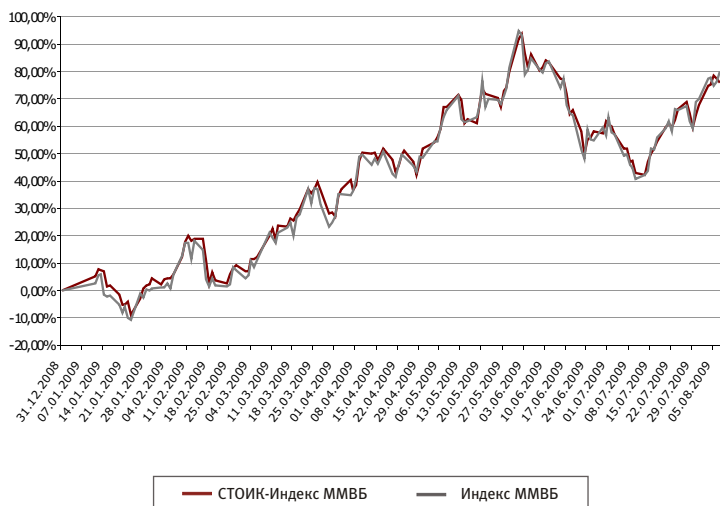
Наименование	31.07.09	07.08.09
Облигации российских хозяйственных обществ	50.98	50.92
Амурметалл, 3	2.09	2.09
АПК Арнада, 3	1.25	1.25
ВТБ, 6	13.68	13.69
Московское областное ипотечное агентство, 3	20.90	20.90
УРСА Банк, 7	13.05	12.98
Денежные средства	49.02	49.08

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 07.08.2009: Структура портфеля фонда**

Наименование	31.07.09	07.08.09
Акция	98.14	99.41
Аэрофлот, ао	0.33	0.33
Банк ВТБ, ао	1.86	1.84
ВолгаТелеком, ао	0.12	0.13
Газпром нефть, ао	1.09	1.12
ГАЗПРОМ, ао	14.81	14.38
ГМК Норильский никель, ао	8.26	8.87
ЛУКОЙЛ, ао	14.52	14.49
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.75	0.73
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.88	4.84
Мосэнерго, ао	0.22	0.21
НОВАТЭК, ао	4.26	4.22
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.06	1.93
ОГК-3, ао	0.25	0.25
ОГК-5, ао	0.11	0.12
Полиметалл, ао	0.76	0.78
Полюс Золото, ао	3.24	3.37
Распадская, ао	0.41	0.41
Роснефть НК, ао	8.01	8.32
Ростелеком, ао	1.20	1.17
РусГидро, ао	2.69	2.98
Сбербанк России, ао	10.57	11.16
Сбербанк России, ап	0.75	0.75
Северсталь, ао	1.59	1.57
Сургутнефтегаз, ао	4.33	4.42
Сургутнефтегаз, ап	1.21	1.22
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	4.88	4.72
Транснефть АК, ап	0.72	0.72
Уралкалий, ао	2.40	2.42
Уралсвязьинформ, ао	0.19	0.19
ФСК ЕЭС, ао	1.69	1.76
Денежные средства	1.86	0.59

Стратегический партнер УК БФА - ОАО “Банк БФА” - проводит специальную акцию.

До 30 сентября 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 “Атлант-Сити”.

Ознакомиться с размерами 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-пт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45Средний пр. В.О., д. 48/27 (вход с 12 линии), (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) -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) +66,3%; 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. Взымание 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.