



Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

Пн	10.08	Вт	11.08	Ср	12.08	Чт	13.08	Пт	14.08
Неустойчивая динамика цен на нефть									
Падение рубля относительно бивалютной корзины, в основном, на фоне нового витка слухов о возможности девальвации рубля.									
В преддверии оглашения вечером итогов заседания ФРС инвесторы не решились продолжить игру на понижение (вечернее обнадеживающее заявление ФРС по итогам заседания)									
Данные по ВВП Германии, Франции и Еврозоны оказались лучше, чем их прогнозные значения. Выход в США слабых данных по розничным продажам.									
Неожиданно слабое значение индекса потребительских настроений Мичиганского университета									
10.08 Индекс ММВБ 1101,19		11.08 Индекс ММВБ 1069,31		12.08 Индекс ММВБ 1086,41		13.08 Индекс ММВБ 1100,57		Индекс ММВБ составил 1072,74 пункта (-3,83% за неделю).	

»»
Консенсус-
прогноз
Дирекции
по инвестициям
УК БФА

» Настроение:
Топтаться.

» Рабочий режим:
Водичку трогать.

» Значимое событие:
сентябрь - закрытие
финансового года
в США. Лучший актив
на покупку:
S&P 500 Index*??

* Индекс, отражающий
динамику котировок 500 акций
крупнейших компаний США

Из отраслевых сегментов российского рынка наибольшие потери понес нефтегазовый сектор, индекс **MICEX O&G** снизился на -4,95%, опережающие темпы падения продемонстрировали наиболее ликвидные бумаги сектора. Вторым по величине потерь стал индекс электроэнергетики, **MICEX PWR**: -2,32%. Потери индексов телекоммуникационного (**MICEX TLC**) и финансового (**MICEX FNL**) секторов оказались менее существенными: -1,18% и -0,69% соответственно. Металлургический индекс **MICEX M&M** даже смог завершить неделю в незначительном плюсе (+0,12%).

Рынок облигаций

На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций не сложилось единой динамики: котировки большинства ликвидных инструментов практически не изменились в цене при небольшой волатильности. На этом фоне снижалась и торговая активность (в первую очередь, покупательская), что позволяет говорить о возможном начале консолидации.

Конъюнктура мировых рынков не особо благоприятствовала первичному рынку. Вместе с тем, было проведено размещение шестого выпуска обязательств Самарской области: купон составил 15%, переспрос 1,7 раза. Минфин, в свою очередь, не очень удачно доразместил выпуск 25066 (лишь 3,2 млрд руб. из 15 млрд руб. предложенных). На следующей неделе нас ожидает аукцион по ОФЗ-25065 на сумму 15 млрд руб., а также размещение облигаций АФК Система-2, прогнозная доходность которых (около 15,5% к трехлетней оферте) является вполне рыночной.

Ситуация с ликвидностью по-прежнему оставалась комфортной: ставки на межбанковском рынке не превышали 8%. Бивалютная корзина по итогам недели практически не изменилась в цене (закрытие на уровне 37,78 руб.), вырастая внутри отчетного периода до 39 руб. Центральный Банк практически не вмешивался в ход торгов, что, в свою очередь, говорит и желании регулятора перейти к плавающему валютному курсу.

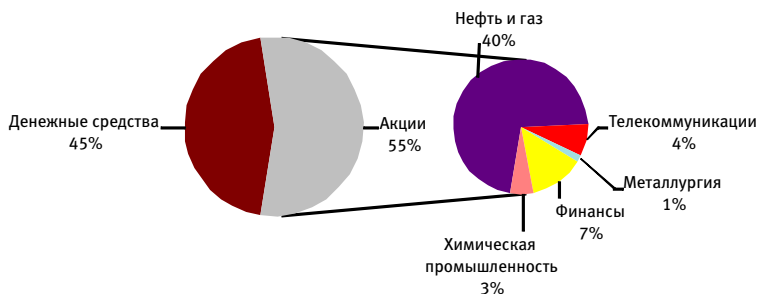
В сегменте внешнего долга наблюдалась смешанная динамика: цена суверенных бумаг Россия-30 прибавила за неделю около 50 б.п. (уровень 100,8%). При этом в корпоративном сегменте наблюдались крайне волатильные ценовые движения. Что же касается казначейских бумаг США, то доходность 10-ти летней ноты снизилась за неделю на 25 б.п., до уровня 3,53%.

Открытый фонд акций "СТОИК"

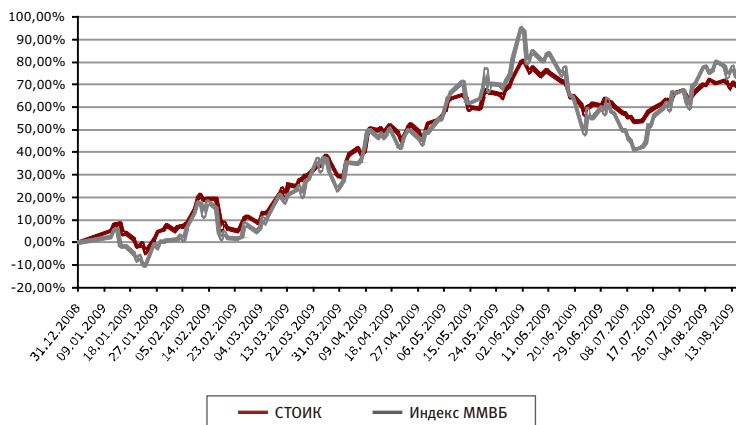
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда изменился, доля денежных средств снова увеличена. Мы закрыли с минимальной прибылью спекулятивные позиции, открытые ранее в связи с ухудшением краткосрочной конъюнктуры на рынках. Вероятность дальнейшей коррекции рынков, на наш взгляд, достаточно высока, но большое количество спекулятивных денег в финансовой системе не исключает вариант взрывного роста до конца квартала.



Динамика стоимости пая



На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 325,31 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 116,34 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +69,21%

Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	70.65	55.03
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.14	2.22
ГАЗПРОМ, ао	8.84	8.58
ГМК Норильский никель, ао	10.28	
ЛУКОЙЛ, ао	14.15	9.31
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.14	4.23
НОВАТЭК, ао	6.01	6.03
Роснефть НК, ао	10.40	10.06
Сбербанк России, ао	7.12	7.26
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.94	4.70
Уфанефтехим, ап	0.80	0.83
Уфаоргсинтез, ап	0.86	0.85
Южный Кузбасс, ао	0.96	0.95
Денежные средства	29.35	44.97

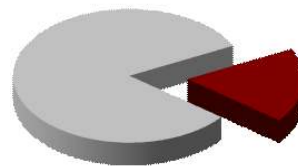
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

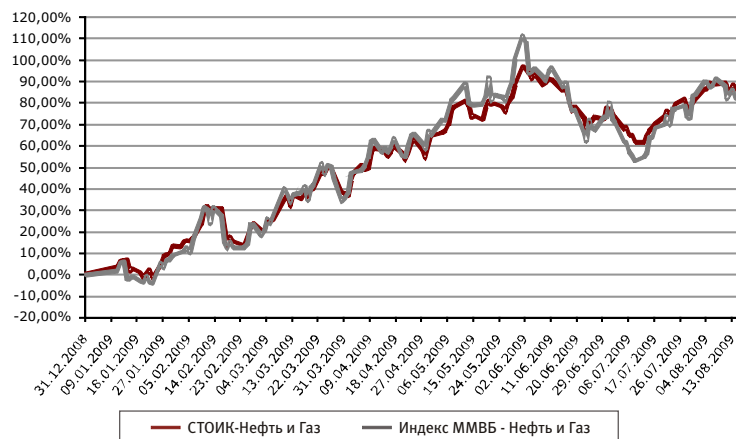
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Временное снижение сырьевых рынков вызвала слабость в бумагах нефтегазового сектора. Мы оставляем часть портфеля в деньгах, на наш взгляд, остается значительная вероятность дальнейшего развития умеренной коррекции.

Акции
нефтегазовых компаний
82%



Денежные средства
18%

Динамика стоимости пая



На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 24,181 млн руб.
- стоимость пая составляет 771,83 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 86,8%

Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	82.18	81.99
Башнефть, ао	2.82	2.90
Газпром нефть, ао	8.04	8.51
ГАЗПРОМ, ао	13.69	13.48
ЛУКОЙЛ, ао	12.44	12.05
Нижнекамскнефтехим, ао	2.97	3.13
НОВАТЭК, ао	8.91	9.08
Роснефть НК, ао	14.17	13.92
Сургутнефтегаз, ао	4.95	4.78
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	8.86	8.55
Уфанефтехим, ап	5.33	5.57
Денежные средства	17.82	18.01

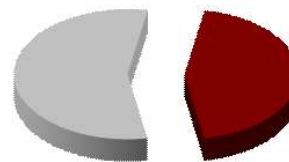
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

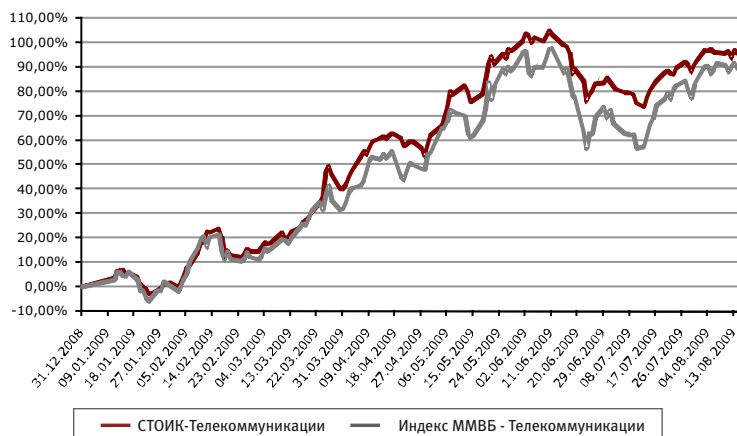
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав активов фонда не был изменен. При сохранении высокой степени неопределенности на рынке, мы предпочитаем не менять сформированных ранее инвестиционных позиций. В фонде присутствуют только акции компаний, относящихся к приоритетной для данного фонда телекоммуникационной отрасли, и денежные средства.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
55,6 %



Денежные средства
44,4 %

Динамика стоимости пая



На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,393 млн. руб.
- стоимость пая составляет 513,35 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +95,74%

Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	55.65	55.62
АФК Система, ао	5.35	5.44
ВолгаТелеком, ао	12.49	12.15
Дальсвязь, ао	14.91	14.66
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.79	14.15
Уралсвязьинформ, ао	9.12	9.22
Денежные средства	44.35	44.38

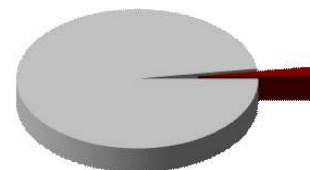
Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

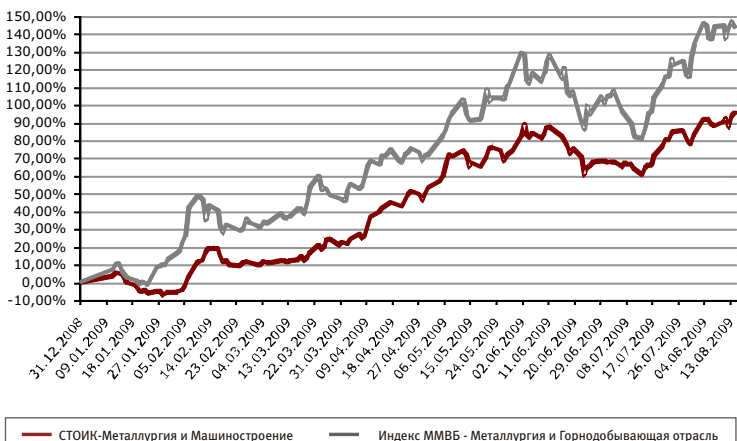
Комментарии управляющего: Единственной отраслью, чей индекс на прошедшей неделе показал хоть незначительное, но все-таки положительное изменение к предыдущей, стал индикатор металлургического сектора. За отчетный период увеличение стоимости пая составило 4,1%. Более половины роста портфеля фонда приходится на акции Магнитогорского Металлургического комбината. Изменений в структуре фонда не произошло.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
97,7 %



Денежные средства
2,3 %

Динамика стоимости пая



На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,79 млн. руб.
- стоимость пая составляет 403,61 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +95,57%

Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	98.80	97.68
Автоваз, ап	1.51	1.43
Ашинский металлургический завод, ао	7.62	6.58
ГАЗ, ао	2.14	2.90
ГМК Норильский никель, ао	12.02	11.58
КАМАЗ, ао	5.26	5.19
Корпорация ИРКУТ, ао	1.51	1.40
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	14.56	16.00
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	13.65	13.58
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.70	0.66
Северсталь, ао	6.83	7.04
Силовые машины, ао	4.45	3.90
Соллерс, ао	8.46	8.03
Трубная металлургическая компания, ао	7.93	7.59
УАЗ, ао	1.88	2.00
Челябинский цинковый завод, ао	3.05	2.96
Южный Кузбасс, ао	7.24	6.83
Денежные средства	1.20	2.32

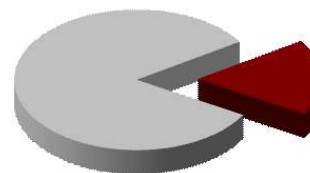
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

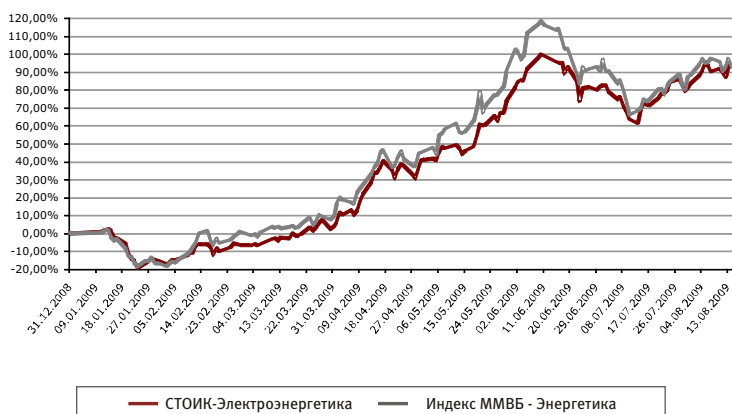
Комментарии управляющего: Несмотря на то, что электроэнергетический индекс был одним из лидеров падения на рынке по итогам прошедшей недели, большинство активов, составляющие портфель фонда, сработали в плюс. Изменений в структуре портфеля не произошло. Локализация отрасли фонда составляет 100%.

Акции
электроэнергетических
компаний
82,5%



Денежные средства
17,5%

Динамика стоимости пая



На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,872 млн руб.
- стоимость пая составляет 685,92 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +93,3%

Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	78.69	82.54
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	13.29	13.36
Иркутскэнерго, ао	6.97	7.38
Московская объединенная электросетевая компания, ао	4.92	5.05
Мосэнергосбыт, ао	1.88	2.00
ОГК-1, ао	2.41	2.44
ОГК-5, ао	7.05	7.00
РусГидро, ао	12.65	13.98
ТГК-5, ао	9.33	10.25
ТГК-9, ао	9.36	9.87
ФСК ЕЭС, ао	10.82	11.21
Денежные средства	21.31	17.46

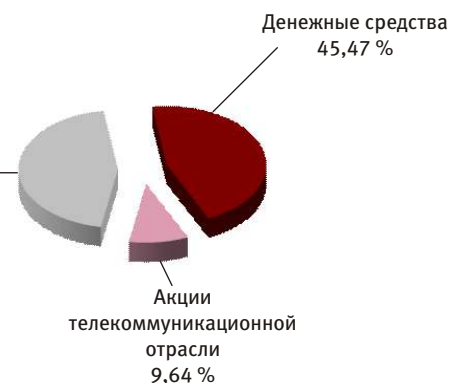
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: Можно отметить, что на прошедшей неделе акции представителей банковской отрасли (ВТБ: 6% от стоимости активов портфеля, Сбербанк: 12% от активов) вместе с акциями компании “Верофарм” (14% от стоимости активов фонда) проявили “защитные” свойства для портфеля фонда. За отчетный период структура активов фонда не претерпела изменений.

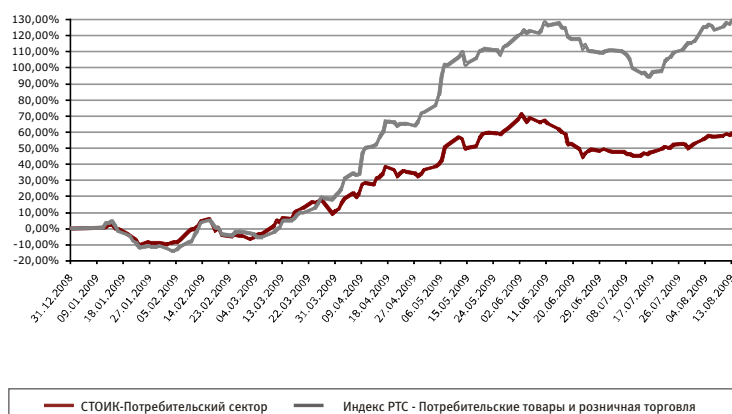
Акции компаний
потребительского сектора
44,89 %



Денежные средства
45,47 %

Акции
телекоммуникационной
отрасли
9,64 %

Динамика стоимости пая



На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,458 млн руб.
- стоимость пая составляет 549,92 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +58,02%

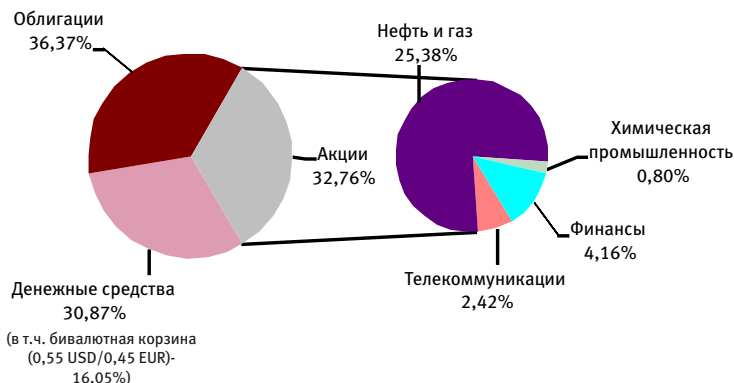
Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	54.18	54.53
Балтика, ао	6.90	6.76
Балтика, ап	7.07	6.81
Банк ВТБ, ао	5.51	5.69
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.35	13.94
ВолгаТелеком, ао	9.93	9.64
Сбербанк России, ао	11.42	11.67
Денежные средства	45.82	45.47

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 закрыли краткосрочные спекулятивные позиции в акциях и увеличили вложения в облигации. В условиях повышенной неопределенности и высокой волатильности на рынках текущий нейтральный состав фонда определяется нами как оптимальный.



Динамика стоимости пая



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

На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 226,84 млн руб.
- стоимость пая составляет 1836,38 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +55,24%

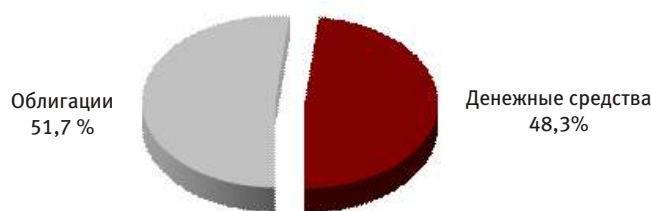
Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	46.03	32.76
ГАЗПРОМ, ао	6.02	5.79
ГМК Норильский никель, ао	6.69	
ЛУКОЙЛ, ао	11.30	5.34
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.39	2.42
НОВАТЭК, ао	4.57	4.55
Роснефть НК, ао	5.31	5.09
Сбербанк России, ао	4.12	4.16
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.88	3.65
Уфанефтехим, ап	0.93	0.95
Уфаоргсинтез, ап	0.81	0.80
Облигации российских хозяйственных обществ	34.06	36.37
ВТБ, 6	9.89	9.78
Газпром нефть, 4	12.70	12.59
ГАЗ-финанс, 1	3.97	4.82
МТС, 4	7.47	9.18
ЭйрЮнион, 1	0.02	0.01
Денежные средства	19.92	30.87
в т.ч. бивалютная корзина (0,55 USD / 0,45 EUR)	15.86	16.05

Открытый фонд облигаций "Финансист"

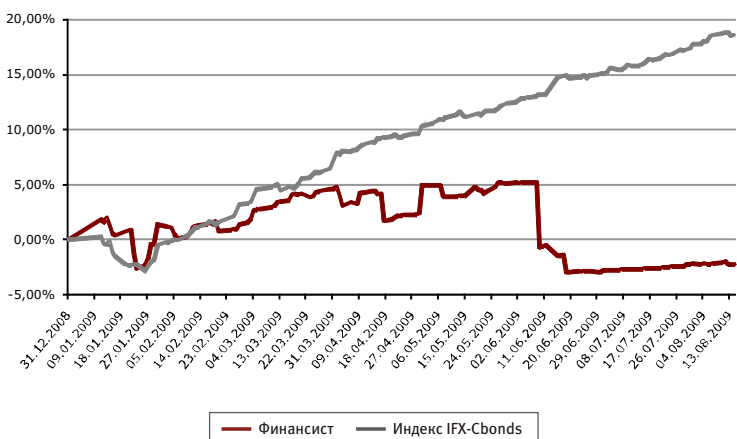
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю стоимость пая ОПИФ "Финансист" снизилась на 0,03%. В составе активов фонда не произошло изменений. Мы ожидаем консолидационных движений на рынке российского рублевого долга.



Динамика стоимости пая



На 14.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 273,273 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 484,35 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: -2,24%

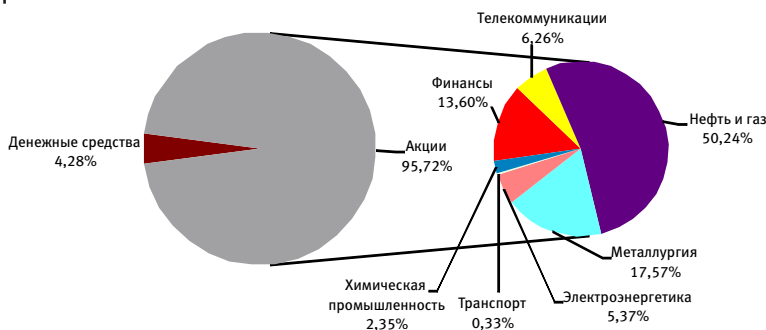
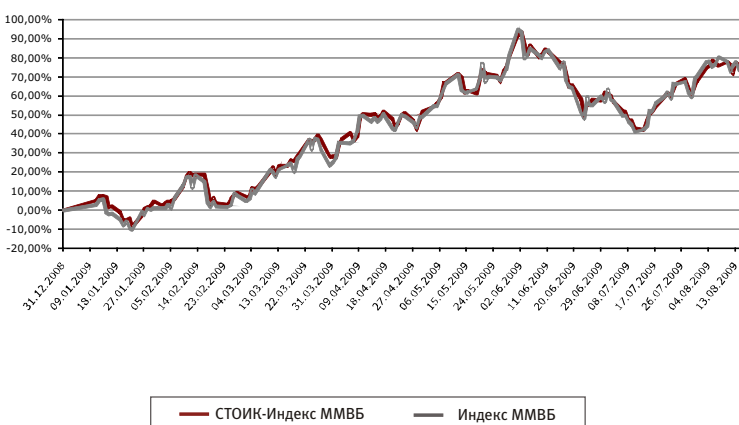
Наименование	07.08.09	14.08.09
Облигации российских хозяйственных обществ	50.92	51.69
Амурметалл, 3	2.09	2.13
АПК Аркада, 3	1.25	1.28
ВТБ, 6	13.69	13.95
Московское областное ипотечное агентство, 3	20.90	21.26
УРСА Банк, 7	12.98	13.08
Денежные средства	49.08	48.31

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 14.08.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 81,152 млн руб.
- стоимость пая составляет 685,01 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +75,57%

Наименование	07.08.09	14.08.09
Акция	99.41	95.72
Аэрофлот, ао	0.33	0.33
Банк ВТБ, ао	1.84	1.82
ВолгаТелеком, ао	0.13	0.12
Газпром нефть, ао	1.12	1.14
ГАЗПРОМ, ао	14.38	13.54
ГМК Норильский никель, ао	8.87	8.73
ЛУКОЙЛ, ао	14.49	13.37
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.73	0.81
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.84	4.81
Мосэнерго, ао	0.21	0.22
НОВАТЭК, ао	4.22	4.12
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.93	1.95
ОГК-3, ао	0.25	0.22
ОГК-5, ао	0.12	0.11
Полиметалл, ао	0.78	0.78
Полюс Золото, ао	3.37	3.22
Распадская, ао	0.41	0.42
Роснефть НК, ао	8.32	7.76
Ростелеком, ао	1.17	1.15
РусГидро, ао	2.98	3.10
Сбербанк России, ао	11.16	11.05
Сбербанк России, ап	0.75	0.73
Северсталь, ао	1.57	1.66
Сургутнефтегаз, ао	4.42	3.92
Сургутнефтегаз, ап	1.22	1.24
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.72	4.36
Транснефть АК, ап	0.72	0.80
Уралкалий, ао	2.42	2.35
Уралсвязьинформ, ао	0.19	0.18
ФСК ЕЭС, ао	1.76	1.71
Денежные средства	0.59	4.28

Управляющая компания БФА предлагает Вашему вниманию аналитический продукт - «Дайджест-Календарь прогнозов и решений от УК БФА».

«Дайджест-Календарь» - это сводный аналитический материал, в котором собраны прогнозы и решения Инвестиционной дирекции УК БФА, а также наиболее значимые рыночные события за прошедший месяц.

С новым Дайджест-Календарем за июль, а так же с материалами за предыдущие месяцы Вы можете ознакомиться на сайте www.am.bfa.ru в разделе «Аналитика».

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: 09.30-16.45Средний 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) -41,15%; 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-Электрэнергетика» зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций «СТОИК-Электрэнергетика» 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.