

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

В начале прошлой недели на российском рынке оптимистичные настроения на внешних фондовых и сырьевых рынках позволили российским индексам снова подняться к верхней границе оформившегося еще в начале августа бокового диапазона (1 130 пунктов по индексу ММВБ, 1 100 пунктов по индексу РТС). Впрочем, сколько-либо убедительный штурм этих отметок не состоялся из-за агрессивной фиксации прибыли на рынке нефти во второй половине дня во вторник. Однако уже в среду цены на нефть стабилизировались, и всю вторую половину недели индекс ММВБ провел вблизи отметки 1 100 пунктов. Равенство сил "быков" и "медведей" нашло свое отражение в незначительной величине недельного изменения индекса ММВБ (+0,48 % за неделю).

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

» Настроение:
Уверенность.

» Рабочий режим:
Боковик.

» Интересный факт:
цена сахара* -
на максимальных
значениях с 1980 года.

* фьючерсные контракты
на сахар, торгуемые на бирже ICE
(Intercontinental Exchange)

В телекоммуникационном секторе всю неделю пользовались спросом акции МТК, котировки большинства из которых показали двузначный рост. В результате телекоммуникационный **ММВБ ТКС +9,13 %**. Таким образом, инвесторы продолжают отыгрывать ожидаемую осенью реорганизацию Связьинвеста несмотря на отсутствие каких-либо новых подробностей о конкретной схеме его осуществления.

Электроэнергетический сектор большую часть недели не выделялся на общем фоне, однако, в пятницу выстелили котировки сетевых компаний, драйвером для которых стало сообщение о том, что правительство РФ поддержало переход сетевых компаний на прогрессивный метод тарификации, основанный на доходе на инвестированный капитал (система КАВ). По итогам недели **ММВБ РНТ**:

Нефтегазовый **ММВБ О&G +1,38 %** спросом пользовались обыкновенные акции Сургутнефтегаза, продолжился рост котировок привилегированных акций Транснефти. Оптимизированная ответственность Газпрома за 1 кв. 2009 г. и Лукойла за 1 полугодие 2009 г. не оказали существенного влияния на котировки, которые в большей степени определялись за ценами на нефть.

В финансовом секторе на фоне разнотемповой динамики, **ММВБ FNL** несущественно вырос: **+0,38 %**. Превыс Сбербанк вырос на 2,37 %, обанка снизилась на 0,9 %. Наблюдательный совет ВТБ (-1,13 %) во вторник вечером определил цену размещения акций до 90 млрд. рублей на уровне 4,82 коп. за акцию.

Металлургический сектор на фоне стагнации на сырьевых рынках выглядел невыразительно, прирост отраслевого индекса **ММВБ М&М** оказался нулевым (**+0,0 %**). Лучшее рынка выдала Метал (+8,7 %), корректно работали акции Полис Золото (-4,02 %).

Рынок облигаций

На минувшей неделе на рынке рублевого долга преобладали позитивные тенденции: цены большинства ликвидных бумаг выросли. Торговая активность находилась на уровнях выше среднего, при этом основной инвестиционный интерес концентрировался в бумагах из списка РЕПО. Спрос был замечен также и во втором эшелоне.

На первичном рынке было размещено новых выпусков на 40 млрд. рублей. В частности, Минфин разместил пятилетний ОФЗ-25068 с доходностью 12,27% (спрос превысил предложение в 2,37 раза). Кроме того, удачно разместились Русь-Банк (3-й выпуск, доходность 15,56%) и Мосэнерго (2-й выпуск БО, доходность 11,78% к оферте через год). На следующей неделе интересным может стать аукцион по бумагам МРСК Юга: эмитент собирается предложить выпуск объемом 6 млрд. руб., с двухлетней офертой и купоном в 17,5%. Также стало известно о расширении программы заимствований города Москвы (выход на рынок возможен уже в сентябре).

Ситуация с ликвидностью на прошедшей неделе постепенно улучшалась: некоторая напряженность была отмечена лишь в среду. Ставки МБК не превышали 9%. Для исполнения обязательств перед бюджетом участники активно использовали инструменты РЕПО. Стоимость же бивалютной корзины за неделю не изменилась, составив 37,83 руб. на закрытие в пятницу.

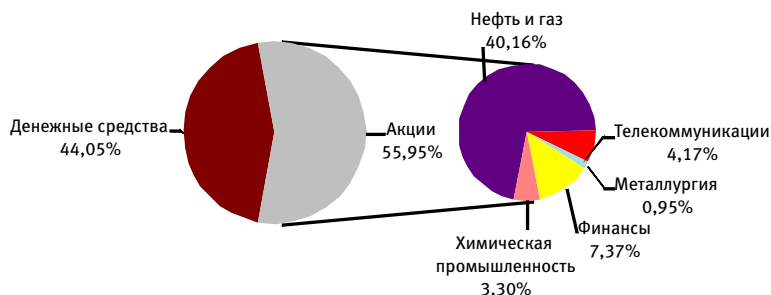
В сегменте внешнего долга также преобладали позитивные настроения, что было во многом обусловлено позитивной макроэкономической статистикой (в частности, данным по продажам жилья, заказам на товары длительного пользования): Россия-30 выросла до уровня 102,7%, не отставал и корпоративный сектор (Газпром, Евраз, ТНК), в особенности выпуски средней и большой длины. Что касается государственных казначейских обязательств США, то доходность десятилетних бумаг снизилась на 14 б.п. до уровня 3,43%, чему поспособствовали как никогда успешные данные по размещениям КО на первичном рынке (было размещено бумаг на 109 млрд. долл. с коэффициентом переспроса более 2,5).

Открытый фонд акций “СТОИК”

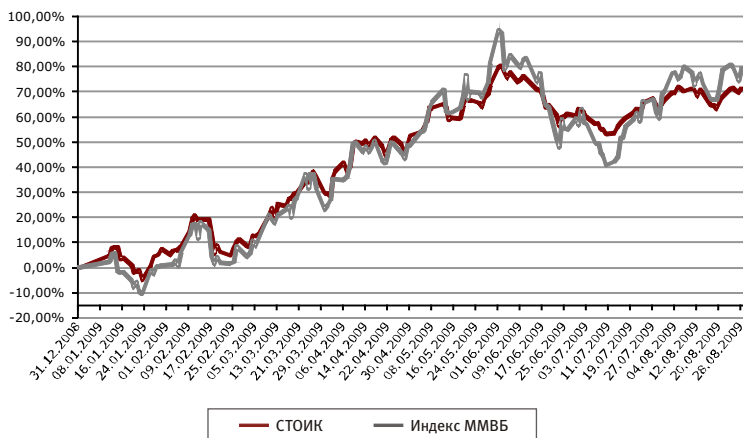
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Мы продолжаем сохранять значительную денежную позицию. На наш взгляд, вероятность движения рынка вниз остается высокой, но техническая картина на индексах не исключает резкого спекулятивного взлета котировок ликвидных бумаг.



Динамика стоимости пая



На 28.08.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	21.08.09	28.08.09
Акция	54.87	55.95
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.18	2.45
ГАЗПРОМ, ао	8.43	8.65
ЛУКОЙЛ, ао	9.52	9.71
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.12	4.17
НОВАТЭК, ао	5.75	5.58
Роснефть НК, ао	10.05	10.45
Сбербанк России, ао	7.36	7.37
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.86	5.01
Уфанефтехим, ап	0.77	0.77
Уфаоргсинтез, ап	0.86	0.85
Южный Кузбасс, ао	0.96	0.95
Денежные средства	45.13	44.05

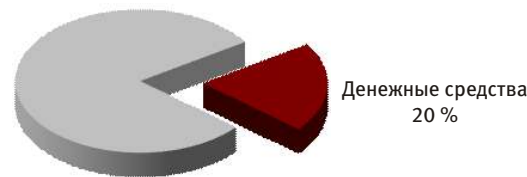
Открытый фонд акций “СТОИК - Нефть и Газ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

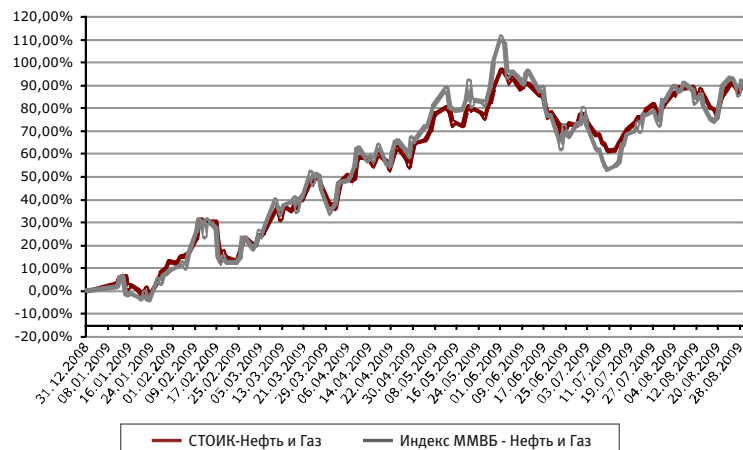
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Акции сектора продолжили консолидироваться на высоких уровнях. В случае начала новой волны среднесрочного роста бумаги нефтегазовых компаний станут, скорее всего, лидерами рынка как наиболее ликвидные.

Акции
нефтяных компаний
80%



Динамика стоимости пая



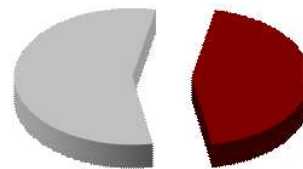
На 28.08.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	21.08.09	28.08.09
Акция	78.68	79.71
Башнефть, ао	3.17	3.10
Газпром нефть, ао	8.56	8.12
ГАЗПРОМ, ао	13.23	13.59
ЛУКОЙЛ, ао	12.30	12.56
НОВАТЭК, ао	8.64	8.40
Роснефть НК, ао	13.87	14.46
Сургутнефтегаз, ао	4.87	5.21
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	8.84	9.12
Уфанефтехим, ап	5.21	5.15
Денежные средства	21.32	20.29

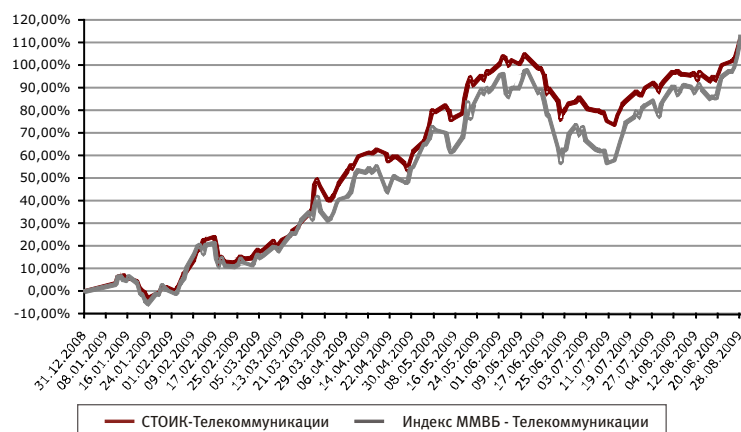
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”**Инвестиционная стратегия** - агрессивная.**Объект инвестиций:** акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: Если в целом на рынке продолжается консолидация на текущих уровнях, то в секторе региональных телекомов наблюдается оживление. Мы сохраняем позиции в бумагах компаний Дальсвязь, Волгателеком, УралсвязьИнформ. Считаем, что данные бумаги наиболее привлекательны из сектора и сочетают в себе две важные составляющие: фундаментальную привлекательность и ликвидность.

Акции компаний
телекоммуникационной
отрасли
56 %



Денежные средства
44 %

Динамика стоимости пая**На 28.08.2009: Структура портфеля фонда**

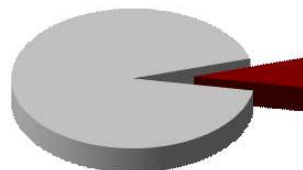
- стоимость чистых активов составляет 11,088 млн руб.
- стоимость пая составляет 555,36 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +111,76%

Наименование	21.08.09	28.08.09
Акция	55.86	55.95
ДФК Система, ао	5.18	4.97
Волгателеком, ао	12.84	13.10
Дальсвязь, ао	14.54	14.32
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.37	13.12
Уралсвязьинформ, ао	9.94	10.44
Денежные средства	44.14	44.05

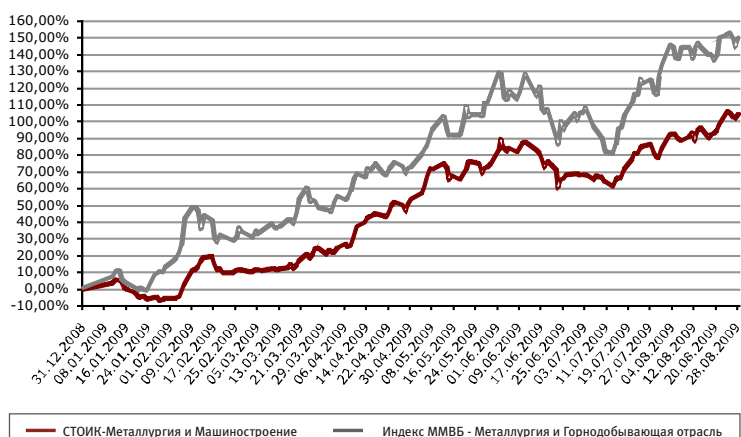
Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”**Инвестиционная стратегия** - агрессивная.**Объект инвестиций:** акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе в структуре фонда были сохранены прежние инвестиционные позиции. Лучшим активом в портфеле фонда стали акции Силовых машин, относящихся к предприятиям отрасли машиностроения. Стоит отметить, что по итогам отчетного периода порядка 67% роста стоимости пая приходится на увеличение цены акций именно машиностроительных компаний, представленных в составе активов портфеля.

Акции компаний
отрасли металлургии
и машиностроения
92,6 %



Денежные средства
7,4 %

Динамика стоимости пая**На 28.08.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 9,121 млн руб.
- стоимость пая составляет 420,46 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +103,73%

Наименование	21.08.09	28.08.09
Акция	91.76	92.61
Автоваз, ап	1.39	1.46
Ашинский металлургический завод, ао	6.47	6.38
ГАЗ, ао	2.80	2.76
ГМК Норильский никель, ао	11.19	11.28
КАМАЗ, ао	4.97	5.36
Корпорация ИРКУТ, ао	1.34	1.49
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	9.83	9.86
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	13.05	12.42
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.72	0.74
Северсталь, ао	6.74	6.96
Силовые машины, ао	5.13	5.97
Соллерс, ао	8.43	8.46
Трубная металлургическая компания, ао	7.83	7.82
УАЗ, ао	1.97	1.92
Челябинский цинковый завод, ао	3.19	3.16
Южный Кузбасс, ао	6.73	6.57
Денежные средства	8.24	7.39

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе доля ФСК ЕЭС была доведена до максимальной, так как:

- на наш взгляд, в условиях временной “слабости” компании РусГидро внимание рынка переключится на другую фишку - ФСК;
- имеет место быть новый виток сообщений о переходе на RAB-регулирование для сетевых компаний в 2010 году.

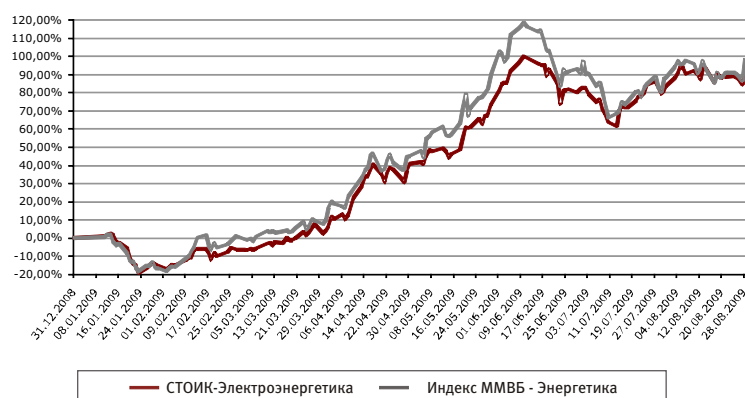
Также в течение недели мы продолжили расширять долю компании Иркутскэнерго.

Акции
электроэнергетических
компаний
84,2%



Денежные средства
15,8%

Динамика стоимости пая



На 28.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,604 млн руб.
- стоимость пая составляет 673,85 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +89,9%

Наименование	21.08.09	28.08.09
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	11.69	12.48
Иркутскэнерго, ао	11.69	13.81
Московская объединенная электросетевая компания, ао	4.53	4.67
Мосэнерго, ао	1.71	1.90
ОГК-1, ао	2.16	2.19
ОГК-5, ао	6.26	6.31
РусГидро, ао	10.60	10.12
ТГК-5, ао	9.38	9.12
ТГК-9, ао	9.10	8.72
ФСК ЕЭС, ао	9.74	14.85
Денежные средства	23.15	15.82

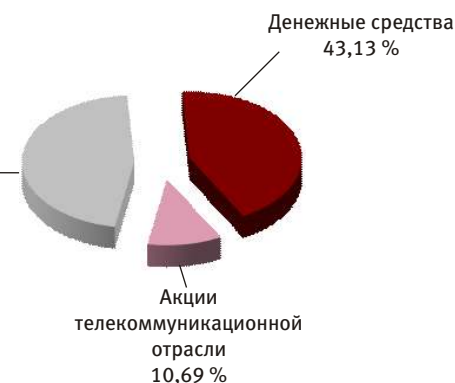
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

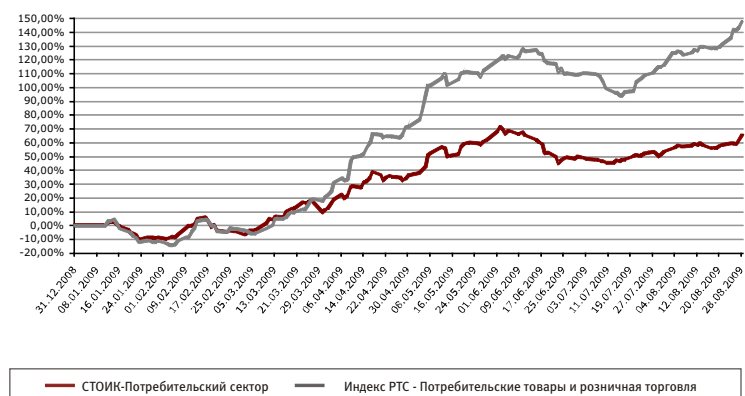
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: За неделю в фонде не произошло значительных изменений. Рынок продолжает консолидироваться на достигнутых уровнях. Ранее занятые позиции были сохранены. Наибольший прирост в портфеле за неделю показали акции Верофарм (14,63%) и Волгатеком (15,16%).

Акции компаний
потребительского сектора
46,18 %



Динамика стоимости пая



На 28.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,668 млн руб.
- стоимость пая составляет 575,47 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +65,36%

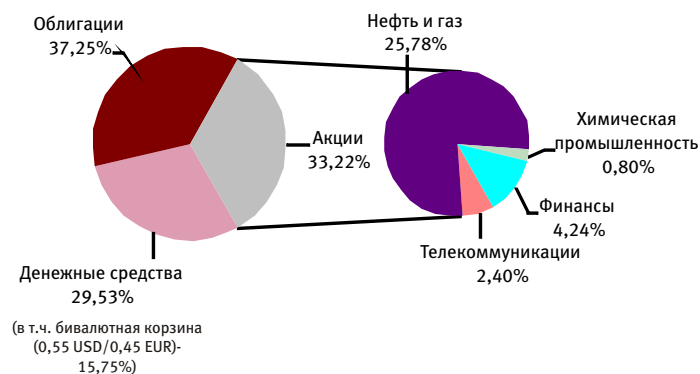
Наименование	21.08.09	28.08.09
Акция	55.12	56.87
Балтика, ао	6.78	6.97
Балтика, ап	6.80	6.82
Банк ВТБ, ао	5.80	5.61
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.56	15.12
Волгатеком, ао	10.43	10.69
Сбербанк России, ао	11.76	11.65
Денежные средства	44.88	43.13

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

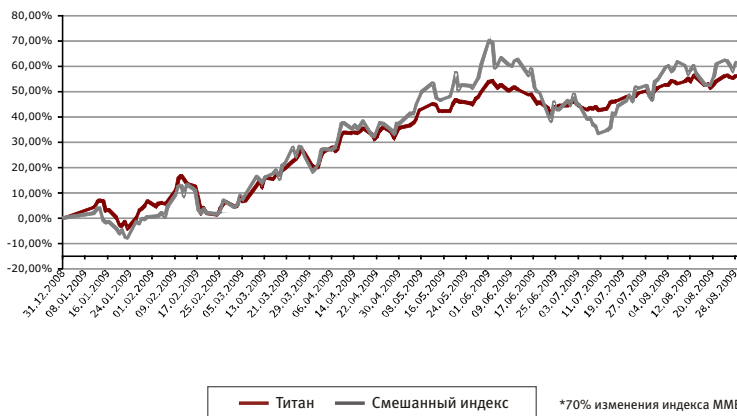
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура вложений фонда не изменилась. Высокая неопределенность на рынках не позволяет отдать предпочтение какому-либо сегменту рынка. Мы сохраняем достаточно консервативную защитную позицию по фонду.



Динамика стоимости пая



На 28.08.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	21.08.09	28.08.09
Акция	32.85	33.22
ГАЗПРОМ, ао	5.73	5.86
ЛУКОЙЛ, ао	5.49	5.59
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.38	2.40
НОВАТЭК, ао	4.36	4.22
Роснефть НК, ао	5.12	5.31
Сбербанк России, ао	4.25	4.24
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.81	3.91
Уфанефтехим, ап	0.89	0.88
Уфаоргсинтез, ап	0.81	0.80
Облигации российских хозяйственных обществ	37.72	37.25
ВТБ, 6	9.95	9.76
Газпром нефть, 4	12.77	12.56
ГАЗ-финанс, 1	4.74	4.80
МТС, 4	10.24	10.13
ЭйрЮнион, 1	0.01	0.01
Денежные средства	29.43	29.53
в т.ч. бивалютная корзина (0,55 USD / 0,45 EUR)	16.05	15.75

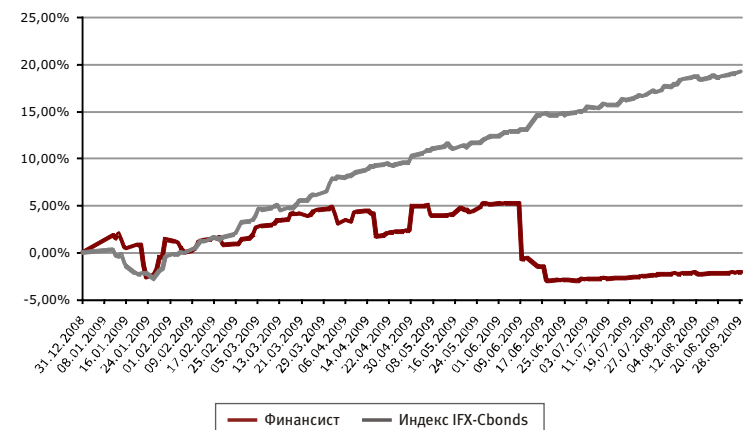
Открытый фонд облигаций “Финансист”

Инвестиционная стратегия - консервативная.

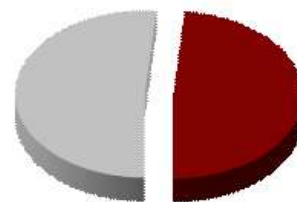
Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошлую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” выросла на 0,1%. В составе активов фонда изменений не произошло. Ввиду позитивных макроэкономических данных, выходящих в последнее время, мы ожидаем сохранения тенденции к снижению доходности в наиболее надежных и ликвидных инструментах. Кроме того, определенный спрос может появиться и в бумагах второго и третьего эшелонов на фоне повышения аппетита к риску у частных и институциональных инвесторов.

Динамика стоимости пая



Облигации
51,4 %



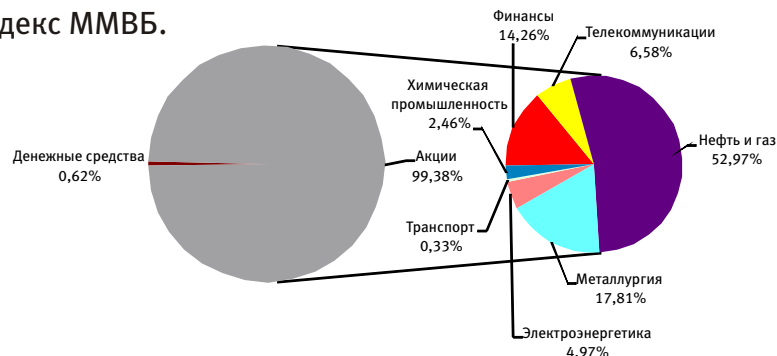
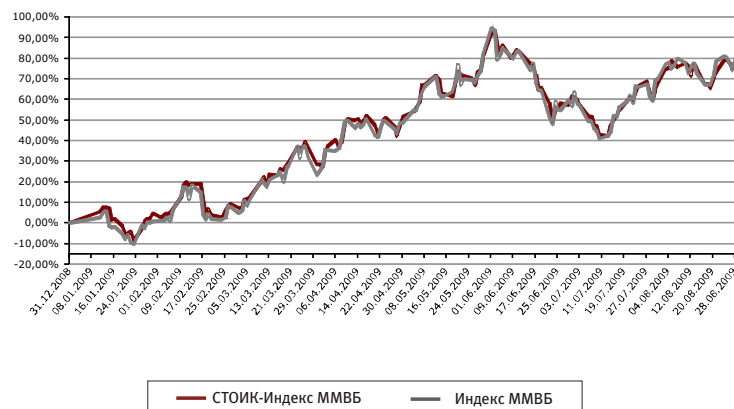
Денежные средства
48,6%

На 28.08.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	21.08.09	28.08.09
Облигации российских хозяйственных обществ	51.54	51.41
Амурметалл, 3	2.12	2.12
АПК Аркада, 3	1.27	1.27
ВТБ, 6	13.90	13.88
Московское областное ипотечное агентство, 3	21.20	21.14
УРСА Банк, 7	13.04	13.00
Денежные средства	48.46	48.59

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 28.08.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 79,899 млн руб.
- стоимость пая составляет 695,05 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+78,14%**

Наименование Акция	21.08.09	28.08.09
Аэрофлот, ао	0.33	0.33
Банк ВТБ, ао	1.88	1.86
ВолгаТелеком, ао	0.13	0.16
Газпром нефть, ао	1.15	1.11
ГАЗПРОМ, ао	13.67	14.23
ГМК Норильский никель, ао	8.73	8.98
ЛУКОЙЛ, ао	13.74	13.99
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.82	0.84
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.86	5.00
Мосэнерго, ао	0.21	0.24
НОВАТЭК, ао	4.05	4.00
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.98	1.92
ОГК-3, ао	0.22	0.23
ОГК-5, ао	0.11	0.11
Полиметалл, ао	0.75	0.75
Полус Золото, ао	3.32	3.18
Распадская, ао	0.42	0.41
Роснефть НК, ао	7.87	8.32
Ростелеком, ао	1.19	1.20
РусГидро, ао	2.64	2.50
Сбербанк России, ао	11.45	11.63
Сбербанк России, ап	0.74	0.77
Северсталь, ап	1.63	1.72
Сургутнефтегаз, ао	4.01	4.35
Сургутнефтегаз, ап	1.32	1.33
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	4.55	4.76
Транснефть АК, ап	0.83	0.88
Уралкалий, ао	2.47	2.47
Уралсвязинформ, ао	0.21	0.23
ФСК ЕЭС, ао	1.74	1.88
Денежные средства	2.98	0.62

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 доп.офисе “Приморский” по адресу: Санкт-Петербург, ул. Савушкина, д. 126, ТК “Атлантик-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. 10.00-20.00

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

Средний пр. В.О., д. 48/27 (вход с 12 линии), (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) +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) +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. Визитные скидки 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.