

## »» Консенсус- прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение:  
Даешь 1000 пунктов!

» Рабочий режим:  
Ожидаем оптовых  
покупателей.

» Лучшая акция на  
покупку: Газпром.

## »» Мнение Директора по инвестициям

» Субъективно  
о главном:  
Мир идет  
к нефтяному  
стандарту.

### Рынок акций

В начале прошлой недели российский рынок акций снова попытался уйти в понижительную коррекцию на фоне снижавшихся цен на нефть и негативной динамики европейских и американских индексов. Свой вклад в негативные настроения внесли и страхи по поводу гриппа А (H1N1) и его последствий для мировой экономики. Тем не менее, уже во второй половине торгов во вторник российский рынок развернулся наверх, в точности следуя за динамикой цен на “черное золото”, и в ходе стремительного роста в среду индекс ММВБ приблизился к максимумам текущего года в районе 940 пунктов. Однако ближе к концу торгов в четверг часть этого прироста оказалась потеряна, и в результате основные индексы завершили неделю разнонаправленно: **РТС +0,18%** до 832,87 пунктов, **ММВБ -0,29%** до 920,35 пунктов.

Финансовый сектор	<b>MICEX FNL - 0,32%</b>	Привилегированные акции Сбербанка показали впечатляющий рост (+18,99 %) вероятно, на фоне некоторого улучшения отношения к банковскому сектору на мировых рынках инвесторы обратили внимание на высокую дивидендную доходность префов крупнейшего российского банка.
Нефть и газ	<b>MICEX O&amp;G - 0,28%</b>	В начале недели сектор выглядел хуже рынка, а во второй половине, несмотря на вышеупомянутый разворот цен на нефть наверх, не смог в полной мере восстановить утраченные позиции.
Телекоммуникационный сектор	<b>MICEX TLC - +3,31%</b>	Сектор на фоне падения первой половины недели выглядел довольно устойчиво, а в среду-четверг стал одним из основных бенефициаров вернувшегося на рынок оптимизма.
Металлургия	<b>MICEX TLC - 1,93%</b>	Наибольшее снижение по итогам недели среди отраслевых индексов продемонстрировала металлургия. Основной вклад в это снижение внесли компании черной металлургии. В то же время ГМК Норильский Никель показал +5,35% на фоне подъема цен на никель на LME, а акции ТМК (+23,03 %) стали лидером сектора и одним из лидеров рынка на ожиданиях опубликованной в четверг отчетности за 2008 год по МСФО.
Электроэнергетика	<b>MICEX PWR +2,73%</b>	Электроэнергетика выглядела заметно лучше рынка. Вероятно, одним из факторов, поддержавших интерес инвесторов к акциям сектора, стали прозвучавшие заявления министра экономического развития Э. Набиулиной и министра энергетики С. Шматко о том, что перенос сроков либерализации рынка электроэнергии не обсуждается. Либерализация оптового рынка электроэнергии является одним из основных средне- и долгосрочных драйверов для бумаг энергетики. Неслучайно основной рост в секторе показали оптовые генерирующие компании, в том числе ОГК-3 (+30%), ОГК-6 (+11,08%), ОГК-1 (+10,78%), ОГК-4 (+10,25).

### Рынок облигаций

На прошедшей неделе позитивный настрой на рынке рублевого долга сохранялся. Торговая активность возросла, равно как и волатильность. Основной спрос (перед длинными выходными) предъявлялся на высококачественные выпуски первого эшелона различной дюрации, при этом наиболее торгуемыми вновь оказались долговые обязательства города Москва.

На первичном рынке всю неделю было относительно спокойно: объем размещения корпоративного долга составил 2 млрд. рублей. Минфин, в свою очередь, не смог доразместить выпуски ОФЗ-25064 и ОФЗ-26202.

Несмотря на налоговые платежи, ситуация с ликвидностью находилась на достаточно комфортном уровне: ставки МБК составляли 8% - 12%. Рубль незначительно укрепился по отношению к бивалютной корзине.

В сегменте внешнего долга активность несколько снизилась: спрос был предъявлен лишь на наиболее ликвидные выпуски. Цена суверенной бумаги «Россия-30» вплотную приблизилась к 98% от номинала. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-ти летних бумаг выросла за неделю на 17 б.п. до уровня 3,16%.

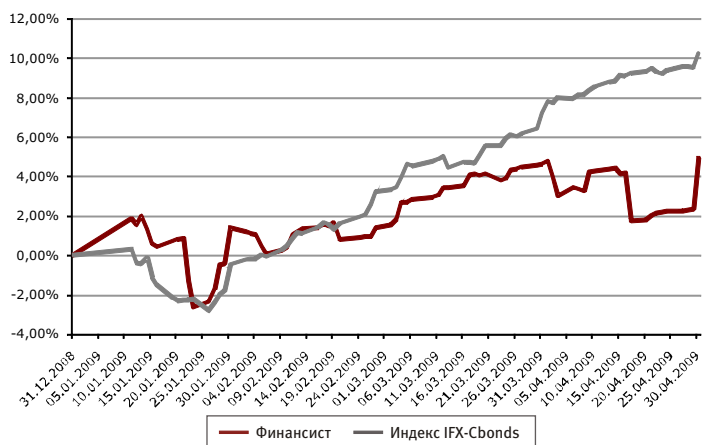
## Открытый фонд облигаций “Финансист”

Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

**Комментарии управляющего:** За минувшую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” выросла на 2,65%. При этом, индекс IFX-CBONDS прибавил лишь 0,79%. Из состава активов были исключены облигации Энергоцентра, за счет чего доля денежных средств увеличилась на 21,5%. Мы по-прежнему ожидаем сохранения позитивных тенденций на рынке российских облигаций, при этом свободная ликвидность может быть направлена на покупку бумаг квази-суверенных заемщиков, а также на депозиты наиболее надежных банков.

### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 302,41 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 593,5 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +4,95%

Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>75.20</b>	<b>53.69</b>
Амурметалл, З	9.17	8.90
АПК Аркада, З	1.18	1.15
Банк Зенит, З	13.27	12.90
Московское областное ипотечное агентство, З	19.71	19.13
УРСА Банк, 7	11.96	11.62
Энергоцентр, 1	19.91	
<b>Денежные средства</b>	<b>24.80</b>	<b>46.31</b>

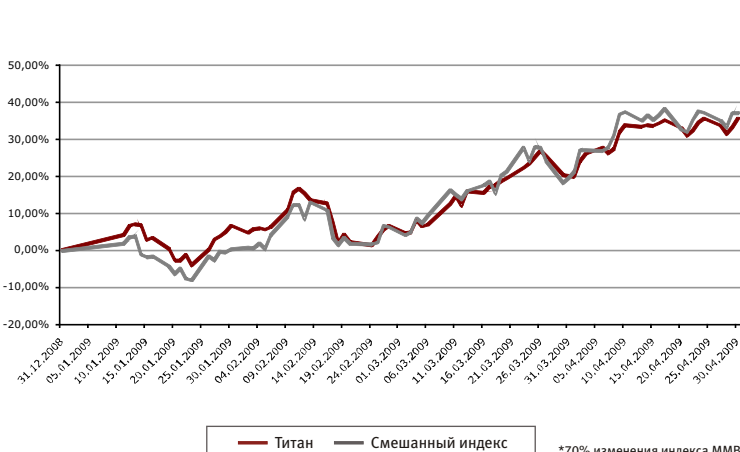
## Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

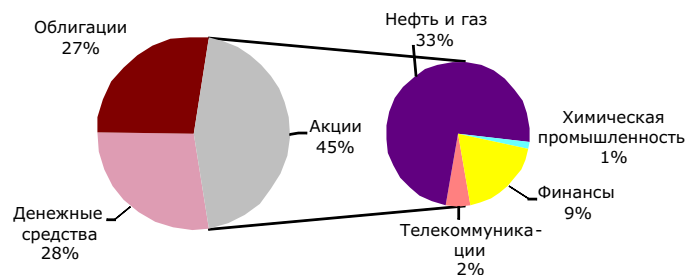
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе структура фонда не изменилась. Мы сохраняем вложения в рынок акций на прежнем уровне, несмотря на вероятность коррекции вниз, так как видим возможность продолжения роста в отдельных бумагах. Инвестиции средств фонда в сегменте фиксированного дохода по-прежнему консервативны.

### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 211,42 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 604,59 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +35,65%



Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Акция</b>	<b>44.63</b>	<b>44.86</b>
ГАЗПРОМ, ао	14.11	14.16
ЛУКОЙЛ, ао	5.67	5.72
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.37	2.35
НОВАТЭК, ао	4.31	4.32
Роснефть НК, ао	4.99	5.06
Сбербанк России, ао	8.59	8.52
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.26	3.38
Уфанефтехим, ап вып.2	0.64	0.64
Уфаоргсинтез, ап	0.70	0.70
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>27.70</b>	<b>27.41</b>
ВТБ 24, З	13.15	13.15
ВТБ, 6	11.26	11.27
ГАЗ-финанс, 1	3.25	2.96
ЭйрЮнион, 1	0.03	0.03
<b>Денежные средства</b>	<b>27.68</b>	<b>27.73</b>

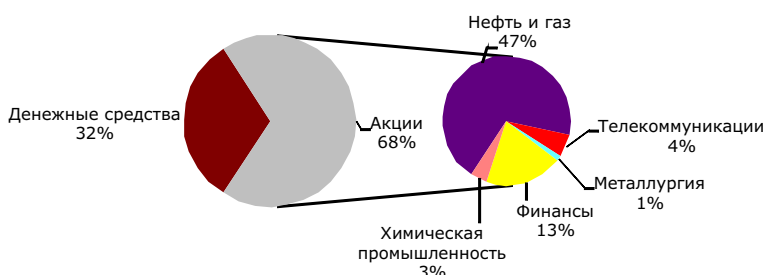
\*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

## Открытый фонд акций “СТОИК”

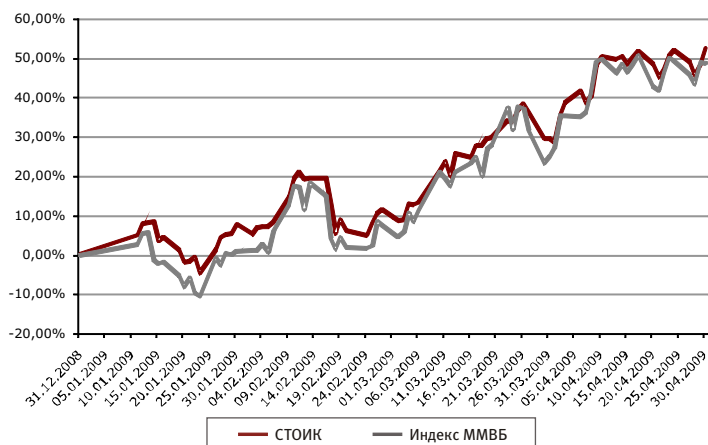
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Вероятность коррекции рынка вниз по-прежнему высока, поэтому мы сохраняем значительную долю денежных средств и делаем ставку на рост в отдельных бумагах.



### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 308,93 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 905,79 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +52,38%

Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Акция</b>	<b>67.74</b>	<b>68.33</b>
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.94	2.08
Газпром нефть, ао	1.46	1.43
ГАЗПРОМ, ао	15.34	15.48
ЛУКОЙЛ, ао	9.63	9.76
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.03	4.02
НОВАТЭК, ао	6.00	6.05
Роснефть НК, ао	9.60	9.80
Сбербанк России, ао	13.46	13.43
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.09	4.26
Уфанефтехим, ап вып.2	0.54	0.55
Уфаоргсинтез, ап	0.73	0.73
Южный Кузбасс, ао	0.91	0.75
<b>Денежные средства</b>	<b>32.26</b>	<b>31.67</b>

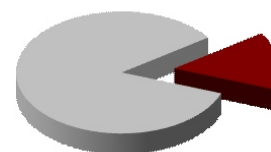
## Открытый фонд акций “СТОИК - Нефть и Газ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

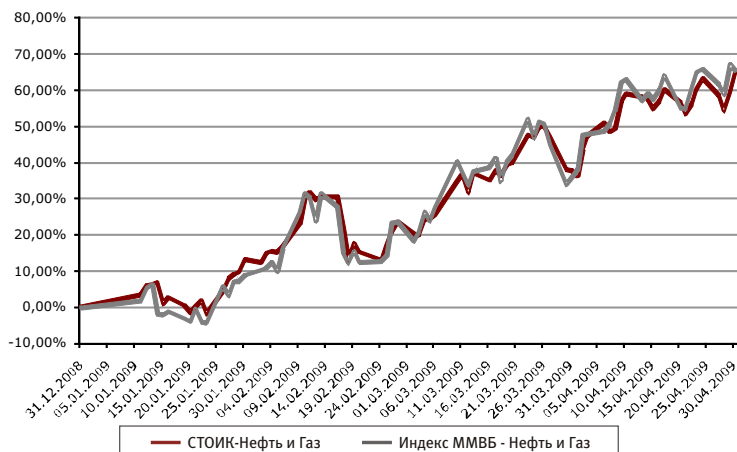
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе портфель фонда изменился, была сокращена позиция в бумагах Новатэка, потерявших, на наш взгляд, потенциал для опережающего роста, и зафиксирована позиция в акциях Татнефти-пр. в преддверии дивидендной отсечки. Значительный рост нефтегазового сектора с начала года усиливает вероятность коррекции вниз, но стабилизация цен на нефть оставляет его наиболее привлекательным в среднесрочной перспективе.

Акции  
нефтяных компаний  
85 %



Денежные средства  
15 %

### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 25,1 млн руб.
- стоимость пая составляет 680,13 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 64,6%

Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Акция</b>	<b>91.02</b>	<b>84.72</b>
Башнефть, ао	2.05	2.07
Газпром нефть, ао	7.22	7.07
ГАЗПРОМ, ао	13.48	13.59
ЛУКОЙЛ, ао	13.05	13.23
Нижнекамскнефтехим, ао	2.32	2.37
НОВАТЭК, ао	16.46	11.09
Роснефть НК, ао	13.93	14.20
Сургутнефтегаз, ао	5.10	5.16
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	11.87	12.35
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1.95	
Уфанефтехим, ап вып.1	0.01	0.01
Уфанефтехим, ап вып.2	3.56	3.58
<b>Денежные средства</b>	<b>8.98</b>	<b>15.28</b>



## Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

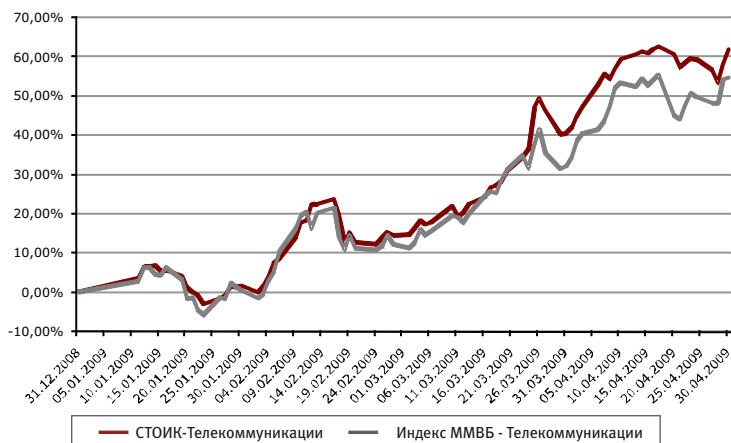
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе состав активов фонда не был изменен. Рост стоимости пая ОПИФ “СТОИК-Телекоммуникации” по итогам недели составил 1,51%. По прежнему, следуя стратегии смещения процента локализации отрасли, в структуре фонда кроме акций телекоммуникационных компаний (45% от стоимости активов фонда) представлены акции компаний металлургического сектора (10% от стоимости активов), химической промышленности (9%), а также нефтегазовой отрасли (14%).



### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

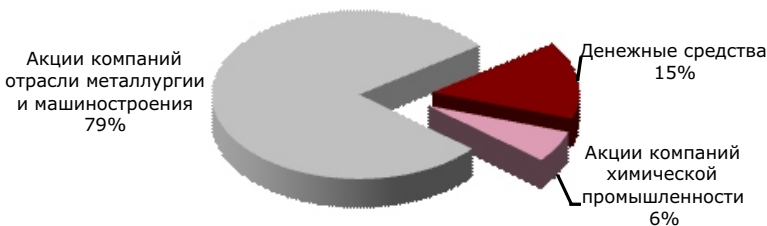
Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Акция</b>	<b>77.82</b>	<b>78.16</b>
АФК Система, ао	6.45	6.64
ВолгаТелеком, ап	1.39	1.35
ГАЗПРОМ, ао	14.33	14.16
ГМК Норильский никель, ао	9.67	9.96
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.75	14.42
РБК Информационные Системы, ао	2.86	3.94
Северо-Западный Телеком, ап	10.51	10.30
Сибирьтелеком, ао	1.43	1.46
Сибирьтелеком, ап	4.68	4.71
Уралкалий, ао	9.13	8.70
Уралсвязьинформ, ао	2.62	2.53
<b>Денежные средства</b>	<b>22.18</b>	<b>21.84</b>

## Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

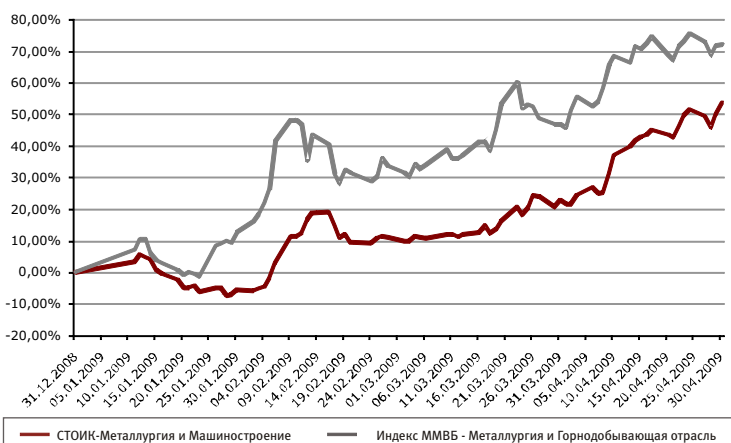
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

**Комментарии управляющего:** На прошлой неделе была ликвидирована позиция в акциях компании Белон (-1,17% от стоимости активов фонда). Продажа акции состоялась у технически значимого уровня сопротивления, впоследствии мы ожидаем коррекцию данной бумаги.



### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Акция</b>	<b>86.32</b>	<b>85.09</b>
Автоваз, ап	2.78	2.30
Ашинский металлургический завод, ао	7.57	7.46
Белон, ао	1.17	
ГАЗ, ао	2.43	2.37
ГМК Норильский никель, ао	12.18	12.56
КАМАЗ, ао	5.81	6.45
Корпорация ИРКУТ, ао	2.09	2.00
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	8.43	8.01
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.97	7.83
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.11	1.09
Распадская, ао	0.15	0.16
Силовые машины, ао	3.59	3.70
Соллерс, ао	9.44	10.16
Трубная металлургическая компания, ао	6.59	7.68
УАЗ, ао	2.65	2.43
Уралкалий, ао	6.35	6.05
Южный Кузбасс, ао	6.02	4.85
<b>Денежные средства</b>	<b>13.68</b>	<b>14.91</b>

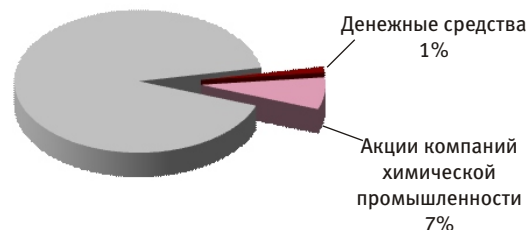
## Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

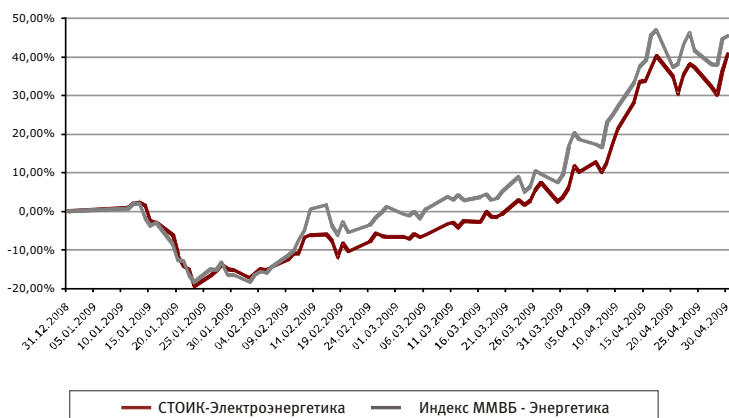
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

**Комментарии управляющего:** На прошлой неделе было произведено доформирование портфеля в соответствии с предпочтениями управляющего. Была увеличена доля компаний ОГК-4 и Иркутскэнерго, а позиция в акциях компаний ОГК-3 была полностью сокращена. В состав фонда по-прежнему входит компания Уралкалий, формируя представительство химической промышленности с 7%-ой долей от стоимости активов фонда.

Акции  
электроэнергетических  
компаний  
92%



### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 5,51 млн руб.
- стоимость пая составляет 499,77 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +40,84%

Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Акция</b>	<b>91.26</b>	<b>98.64</b>
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	12.26	11.73
Иркутские Электрические Сети, ао		
Иркутскэнерго, ао	1.32	7.45
Московская объединенная электросетевая компания, ао	6.96	6.66
Мосэнергосбыт, ао	1.95	1.91
ОГК-1, ао	8.71	9.35
ОГК-3, ао	2.25	
ОГК-4, ао	10.43	15.67
ОГК-5, ао	7.01	7.08
РусГидро, ао	13.95	13.42
ТГК-5, ао	2.44	2.33
ТГК-9, ао	1.67	1.62
Уралкалий, ао	7.70	7.24
ФСК ЕЭС, ао	14.63	14.17
<b>Денежные средства</b>	<b>8.74</b>	<b>1.36</b>

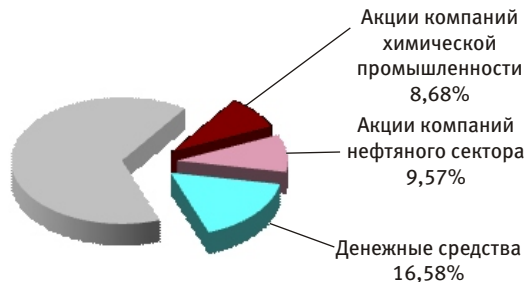
## Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

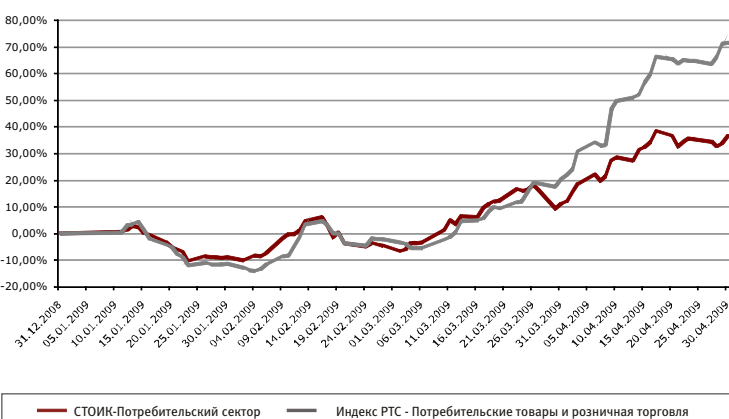
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе структура фонда не была изменена. Можно отметить, что рост стоимости пая по итогам недели произошел в основном за счет увеличения стоимости акций компаний Балтика и фармацевтической компании Верофарм. Рост последней можно отнести на особый спрос, которым пользовались акции компаний - производителей лекарственных препаратов у инвесторов на прошлой неделе.

Акции компаний  
потребительского  
сектора  
65,17%



### Динамика стоимости пая



### На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,29 млн руб.
- стоимость пая составляет 475,2 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +36,55%

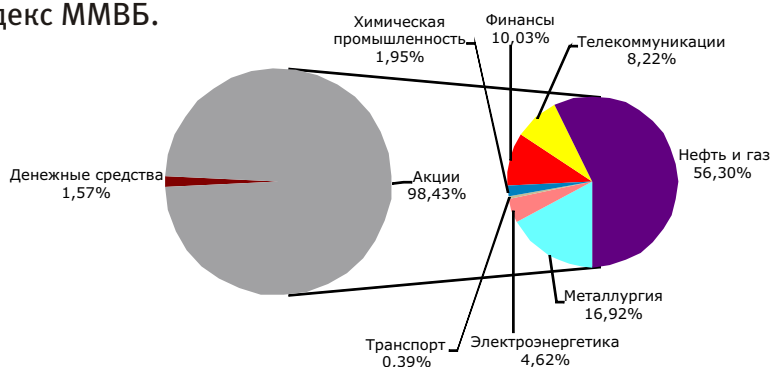
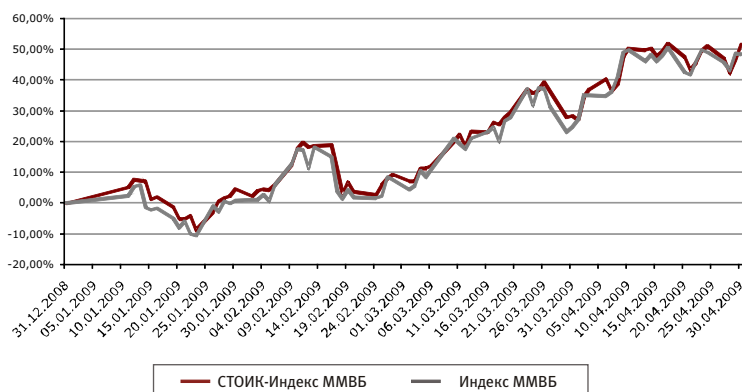
Наименование	24.04.09	30.04.09
<b>Акция</b>	<b>83.29</b>	<b>83.42</b>
Балтика, ао	7.50	7.98
Балтика, ап	7.81	7.72
Банк Возрождение, ао	3.98	4.00
Банк ВТБ, ао	10.67	10.45
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.87	15.64
ГАЗПРОМ, ао	9.64	9.57
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.50	5.40
Сбербанк России, ао	14.25	13.99
Уралкалий, ао	9.08	8.68
<b>Денежные средства</b>	<b>16.71</b>	<b>16.58</b>

**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. С 27 апреля состав Индекса поменялся, вследствие чего была произведена ребалансировка фонда в соответствии с новой базой расчета.

**Динамика стоимости пая****На 30.04.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 70,33 млн руб.
- стоимость пая составляет 591,89 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +51,7%

Наименование Акция	24.04.09	30.04.09
Аэрофлот, ао	0.39	0.39
Банк ВТБ, ао	2.08	1.60
ВолгаТелеком, ао	0.09	0.09
Газпром нефть, ао	1.36	0.99
ГАЗПРОМ, ао	13.79	15.04
ГМК Норильский никель, ао	4.22	8.57
ЛУКОЙЛ, ао	15.54	15.52
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.64	0.48
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.27	5.41
Мосэнерго, ао	0.36	0.22
НОВАТЭК, ао	5.98	4.57
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.12	1.59
ОГК-3, ао	0.14	0.19
ОГК-5, ао	0.21	0.09
Полиметалл, ао	0.93	0.69
Полюс Золото, ао	4.34	4.12
Распадская, ао	0.36	0.28
РБК Информационные Системы, ао	0.09	
Роснефть НК, ао	11.24	8.77
Ростелеком, ао	1.75	2.56
РусГидро, ао	3.99	2.49
Сбербанк России, ао	10.71	7.95
Сбербанк России, ап	0.52	0.48
Северсталь, ао	0.56	1.18
Сургутнефтегаз, ао	6.06	4.71
Сургутнефтегаз, ап	1.84	1.39
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.77	4.61
Транснефть АК, ап	0.80	0.69
Уралкалий, ао	2.75	1.95
Уралсвязьинформ, ао	0.25	0.15
ФСК ЕЭС, ао		1.62
Денежные средства	0.85	1.57

Во вторник **19 мая 2009 года** в 19-00 состоится очередная семинар, организуемый Управляющей компанией БФА и Инвестиционной компанией БФА. Тема семинара **“Как повлияют массовые невозвраты банковских кредитов на экономику и фондовый рынок? Сценарий-минимум и сценарий-максимум”**.

Аналитики компаний компетентно ответят на все интересующие Вас вопросы.

**Обязательная регистрация** на сайте <http://www.am.bfa.ru/seminar> и по телефону: (812) 334-99-58.

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

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

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

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

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

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

Официальный сайт УК БФА: [www.am.bfa.ru](http://www.am.bfa.ru)