



Рынок акций

В течение всей прошлой недели на российском рынке акций доминировали позитивные настроения, и хотя во вторник и четверг торги заканчивались фиксацией прибыли - тем не менее, и в том, и в другом случае на следующий день российский рынок возвращался на позитивную траекторию. Основным фактором стал сохраняющийся на мировых рынках аппетит к риску, выражающийся, в частности, в продолжающемся ралли на нефтяном рынке: котировки фьючерсов на Brent и Light Sweet за неделю прибавили по 10%, превысив 58 долл. за баррель. В итоге неделя завершилась внушительным приростом основных российских индексов: индекс **ММВБ +11,8 %**, до 1028,91 пункта, индекс **РТС +12,66 %**, до 938,27 пунктов, обогнав по недельному приросту большинство мировых рынков, не только развитых, но и развивающихся.

Тройка призеров общего зачета "Рынка акций" по итогам недели:

1.	Финансовый сектор	MICEX FNL + 15,67%	Соответствие мировым тенденциям: инвесторы восприняли результаты американских стресс-тестов (информация о результатах которых просачивалась в прессу в течение всей предыдущей недели) как позитивные, что обеспечило банковским акциям повышенный интерес инвесторов.
2.	Металлургия	MICEX M&M + 13,13%	Котировки компаний черной металлургии прибавили от 12 до 24 %, лидером стал ММК (+24,13 %). В отстающих оказались акции Полиметалла (+5,54 %) и Полюс Золота (+2,19 %) из-за того, что возросший на мировых рынках аппетит к рискам выражается в том числе в невыразительной динамике цен на драгоценные металлы.
3.	Телекоммуникации	MICEX TLC + 10,86%	Лидером в секторе стали акции АФК Системы (+30,32 %) и Уралсвязьинформа (+19,48 % обыкновенные, +21,92 % привилегированные). Впрочем, мы отмечаем, что во второй половине недели сектор выглядел хуже рынка - по мере прохождения компаниями отсечек исчезает фактор дивидендной доходности, а новых сообщений относительно будущей судьбы Связьинвеста пока не поступало.

Нефтегазовая отрасль немного уступила телекоммуникационному сектору (отраслевой **MICEX O&G: +10,55 %**). Лидерство в отрасли перешло от привилегированных акций Татнефти к обыкновенным: +18,81 % за неделю.

Отраслевой индекс электроэнергетики **MICEX PWR +8,83 %**. В первой половине недели существенно лучше рынка выглядели акции генерирующих компаний, пережившие очередной приступ ажиотажного спроса. Среди ОГК можно отметить ОГК-3 и ОГК-4, котировки которых выросли на 30 %, среди ТГК абсолютным лидером стала ТГК-4, котировки которой практически удвоились (+97%).

Рынок облигаций

На минувшей неделе на фоне традиционно низкой инвестиционной активности сохранялся позитивный настрой на рынке рублевого долга. Основной спрос был зафиксирован в долговых обязательствах города Москва, ставших в какой-то степени индикатором рынка в целом. При этом индекс корпоративных облигаций IFX-CBonds вырос на 0,73%, что соответствует эффективной доходности на уровне 15,74%. На первичном рынке не произошло каких-либо значимых событий.

Ситуация с ликвидностью оставалась на максимально комфортных уровнях: ставки на МБК не превышали 9-10%. Участники рынка активно использовали инструменты прямого РЕПО Банка России. Бивалютная корзина за неделю снизилась на 38 копеек до уровня 37,63 руб.

В сегменте внешнего долга возросла инвестиционная активность: спрос формировался на широкий спектр обязательств российских заемщиков. Цена суверенной бумаги "Россия-30" "пробила" номинал и закрыла неделю на уровне 100,5%. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-летних бумаг за отчетный период выросла на 11 б.п. до уровня 3,27%.



Консенсус-прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение:
1000 пунктов.

» Работаем в режиме:
Оптовые покупатели
пришли.



Мнение Директора по инвестициям

» Рабочий слоган
2009 года:
"Мир будет другим."

Открытый фонд облигаций “Финансист”

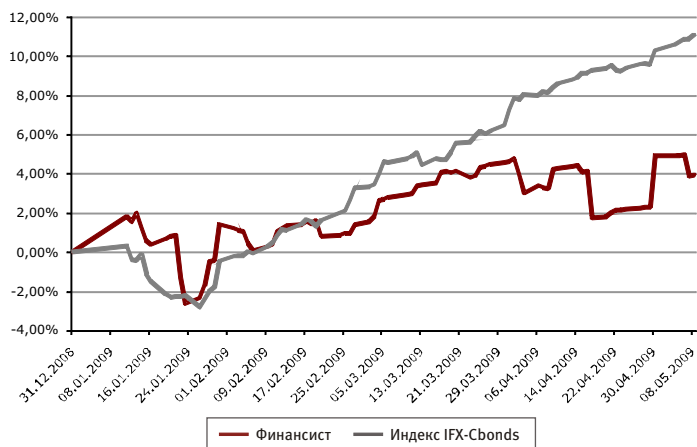
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За минувшую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” снизилась на 0,94%. В составе активов фонда не произошло изменений. Мы ожидаем позитивной динамики на российском долговом рынке ввиду повсеместной стабилизации на рынках мировых.



Динамика стоимости пая



На 08.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 294,73 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 578,56 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +3,97%

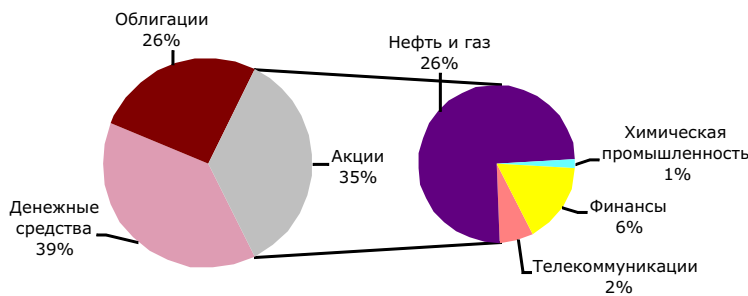
Наименование	30.04.09	08.05.09
Облигации российских хозяйственных обществ	69.87	54.19
Амурметалл, 3	11.58	8.10
АПК Аркада, 3	1.49	1.18
Банк Зенит, 3	16.78	13.26
Московское областное ипотечное агентство, 3	24.89	19.66
УРСА Банк, 7	15.12	11.99
Денежные средства	30.13	45.81

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

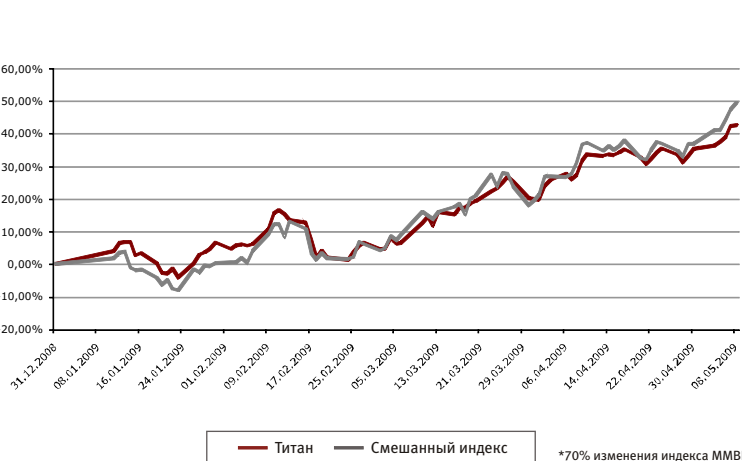
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда изменилась. После достижения индексами значимых уровней сопротивления мы сократили вложения в рынок акций, однако по-прежнему сохраняем позитивный взгляд в среднесрочной перспективе. Позиции фонда в секторе фиксированного дохода пока не увеличивались.



Динамика стоимости пая



На 08.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 221,05 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 690,42 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +42,9%

Наименование	30.04.09	08.05.09
Облигации российских хозяйственных обществ	27.41	26.37
ВТБ 24, 3	13.15	12.63
ВТБ, 6	11.27	10.81
ГАЗ-финанс, 1	2.96	2.89
ЭйрЮнион, 1	0.03	0.03
Денежные средства	27.73	38.70

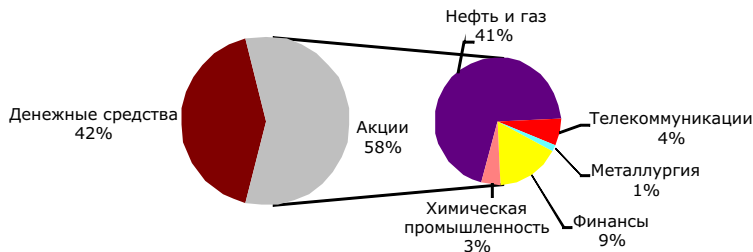
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFC-Bonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

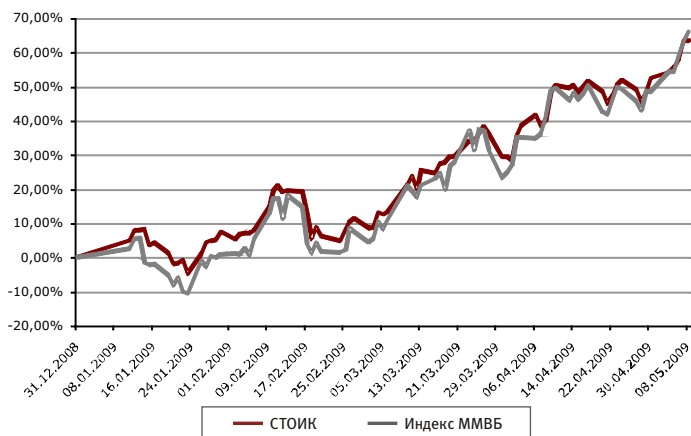
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда изменился, мы увеличили долю денежных средств, сократив позиции в акциях Газпрома и Сбербанка. Индекс РТС достигнул значимых технических уровней сопротивления, вероятность коррекции усилилась. В среднесрочной перспективе благоприятная ситуация с ликвидностью может помочь рынку достигнуть более высоких уровней.



Динамика стоимости пая



На 08.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 335,84 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 044,33 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +63,46%

Наименование	30.04.09	08.05.09
Акция	68.33	57.91
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.08	2.00
Газпром нефть, ао	1.43	1.43
ГАЗПРОМ, ао	15.48	9.26
ЛУКОЙЛ, ао	9.76	9.61
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.02	3.97
НОВАТЭК, ао	6.05	5.86
Роснефть НК, ао	9.80	9.26
Сбербанк России, ао	13.43	9.47
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.26	4.67
Уфанефтехим, ап вып.2	0.55	0.66
Уфаоргсинтез, ап	0.73	0.67
Южный Кузбасс, ао	0.75	1.05
Денежные средства	31.67	42.09

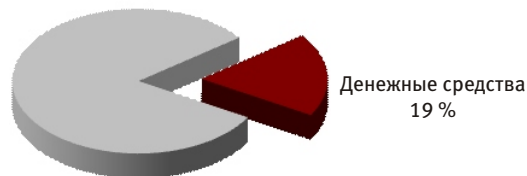
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

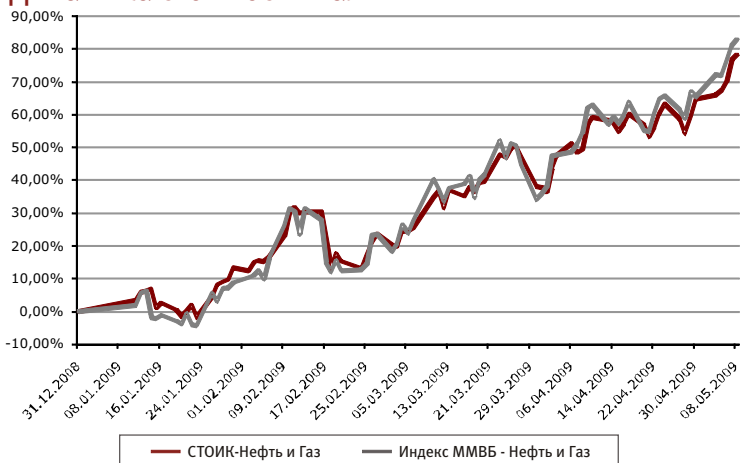
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда изменился не существенно, была увеличена доля денежных средств. Мы ожидаем коррекцию в акциях, но увеличение спроса на сырьевые активы в мире будет оказывать среднесрочную поддержку бумагам нефтегазового сектора.

Акции
нефтяных компаний
81 %



Динамика стоимости пая



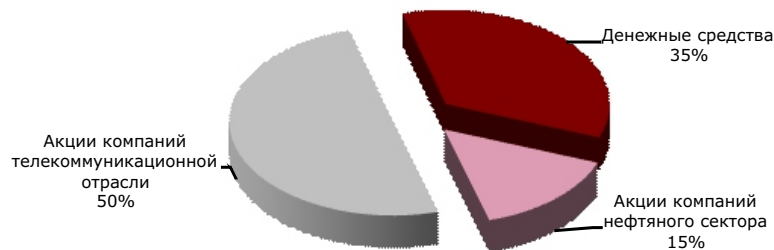
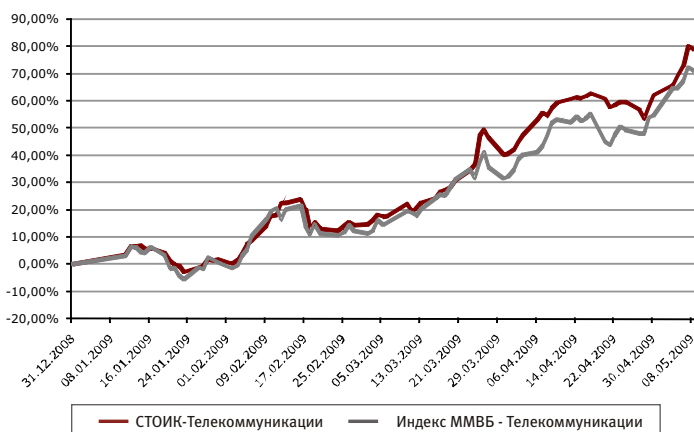
На 08.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 27,28 млн руб.
- стоимость пая составляет 735,75 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 78,07%

Наименование	30.04.09	08.05.09
Акция	84.72	81.38
Башнефть, ао	2.07	1.91
Газпром нефть, ао	7.07	7.06
ГАЗПРОМ, ао	13.59	14.45
ЛУКОЙЛ, ао	13.23	13.02
Нижнекамскнефтехим, ао	2.37	2.50
НОВАТЭК, ао	11.09	8.60
Роснефть НК, ао	14.20	13.42
Сургутнефтегаз, ао	5.16	4.95
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	12.35	11.16
Уфанефтехим, ап вып.1	0.01	0.02
Уфанефтехим, ап вып.2	3.58	4.29
Денежные средства	15.28	18.62

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

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе в связи с достижением индексами ключевых уровней, в портфеле фонда была сокращена доля акций. Данная операция была совершена в целях минимизации рисков и привела к увеличению доли денежных средств в фонде до 35%. В преддверии закрытия реестров были сокращены позиции в акциях Северо-Западного Телекома, Сибирьтелекома и МТС. После выхода хорошей отчетности по РСБУ за 1 квартал 2009 года были увеличены доли в акциях Уралсвязьинформ, Дальсвязь и Волгателеком.

**Динамика стоимости пая****На 08.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 10,16 млн руб.
- стоимость пая составляет 469,21 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+78,91%**

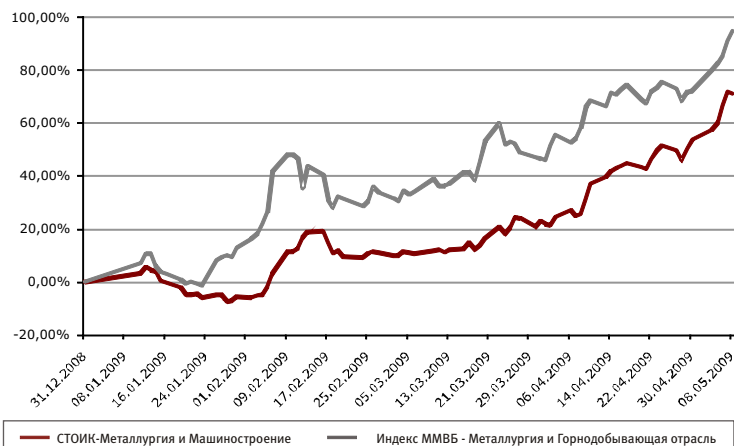
Наименование Акция	30.04.09	08.05.09
АФК Система, ао	6.64	7.77
ВолгаТелеком, ао		4.91
ВолгаТелеком, ап	1.35	
ГАЗПРОМ, ао	14.16	14.81
ГМК Норильский никель, ао	9.96	10.47
Дальсвязь, ао		10.40
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.42	7.01
РБК Информационные Системы, ао	3.94	
Северо-Западный Телеком, ап	10.30	
Сибирьтелеком, ао	1.46	
Сибирьтелеком, ап	4.71	
Уралкалий, ао	8.70	
Уралсвязьинформ, ао	2.53	9.59
Денежные средства	21.84	35.05

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

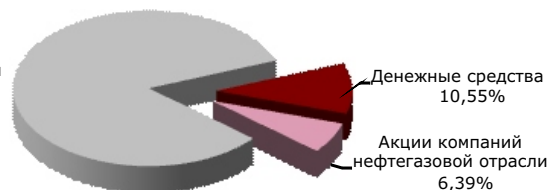
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда была изменена:

- на фоне корпоративного негатива была полностью сокращена позиция в акциях Уралкалия;
- в преддверии выплаты дивидендов в фонд были куплены акции Лукойла;
- в расчете на рост цинка открыта позиция в акциях Челябинского цинкового завода.

Таким образом, кроме компаний отрасли металлургии и машиностроения (83% от стоимости активов) в фонде с долей, равной 6%, представлена компания нефтегазового сектора. Доля денежных средств на конец отчетного периода составляет 10,55%.

Динамика стоимости пая

- Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения 83,06%

**На 08.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 7,56 млн руб.
- стоимость пая составляет 352,74 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+70,92%**

Наименование Акция	30.04.09	08.05.09
Автоваз, ап	2.30	2.05
Ашинский металлургический завод, ао	7.46	6.86
ГАЗ, ао	2.37	2.10
ГМК Норильский никель, ао	12.56	12.70
КАМАЗ, ао	6.45	6.41
Корпорация ИРКУТ, ао	2.00	1.85
ЛУКОЙЛ, ао		6.39
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	8.01	8.41
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.83	7.41
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.09	0.99
Распадская, ао	0.16	0.15
Силовые машины, ао	3.70	3.84
Соллерс, ао	10.16	8.55
Трубная металлургическая компания, ао	7.68	8.25
УАЗ, ао	2.43	2.26
Уралкалий, ао	6.05	
Челябинский цинковый завод, ао		4.81
Южный Кузбасс, ао	4.85	6.43
Денежные средства	14.91	10.55

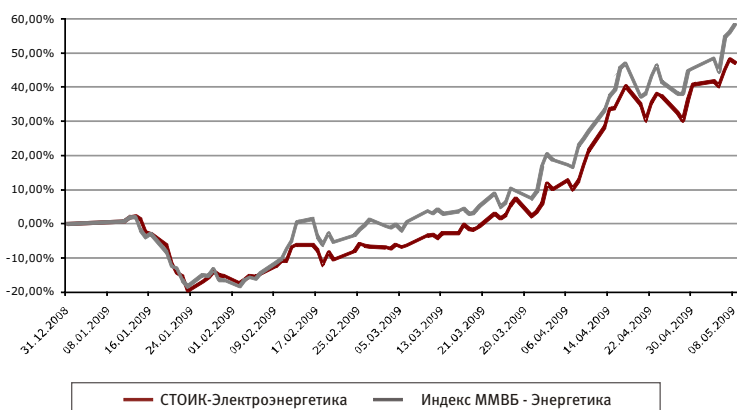
Открытый фонд акций "СТОИК - Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: На конец отчетного периода в портфеле представлены только компании отрасли электроэнергетики - приоритетного сектора данного фонда. За прошедшую неделю была полностью сокращена доля компании Уралкалий в связи с выходом негативных корпоративных новостей. Вследствие ожидания коррекции после значительного увеличения стоимости акций ОГК-1 и ОГК-4, на сильном росте были сокращены позиции в акциях данных эмитентов и тем самым зафиксирована прибыль от положительной динамики.

Динамика стоимости пая



Акции
электроэнергетических
компаний
72%



Денежные средства
28%

На 08.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 5,76 млн руб.
- стоимость пая составляет 522,95 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +47,37%

Наименование	30.04.09	08.05.09
Акция	98.64	71.64
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао	11.73	11.13
Иркутские Электрические Сети, ао	7.45	7.50
Иркутскэнерго, ао	6.66	6.64
Московская объединенная электросетевая компания, ао	1.91	2.06
Мосэнергобыт, ао	9.35	4.62
ОГК-1, ао	15.67	
ОГК-4, ао	7.08	7.77
ОГК-5, ао	13.42	14.82
РусГидро, ао	2.33	2.36
ТГК-5, ао	1.62	1.56
ТГК-9, ао	7.24	
Уралкалий, ао	14.17	13.19
ФСК ЭЭС, ао	1.36	28.36
Денежные средства	1.36	28.36

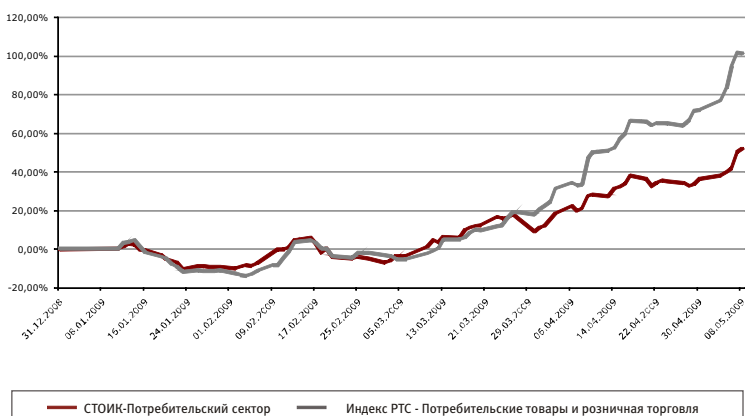
Открытый фонд акций "СТОИК - Потребительский сектор"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

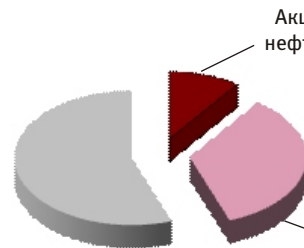
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: При достижении на прошлой неделе ключевых уровней по индексам ММВБ и РТС доля акций в портфеле была уменьшена в целях сокращения рисков. Доля денежных средств увеличена до 35%. Частично была зафиксирована прибыль от роста стоимости акций банков в портфеле, при этом по-прежнему представительство банковского сектора в фонде остается на высоком уровне.

Динамика стоимости пая



Акции компаний
потребительского
сектора
55%



Акции компаний
нефтяного сектора
10%

Денежные средства
35%

На 08.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,22 млн руб.
- стоимость пая составляет 529,29 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +52,09%

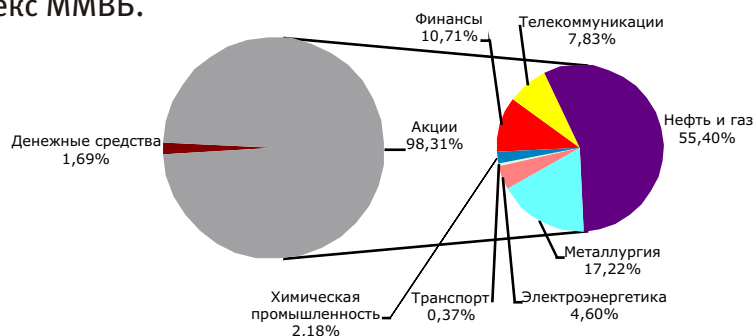
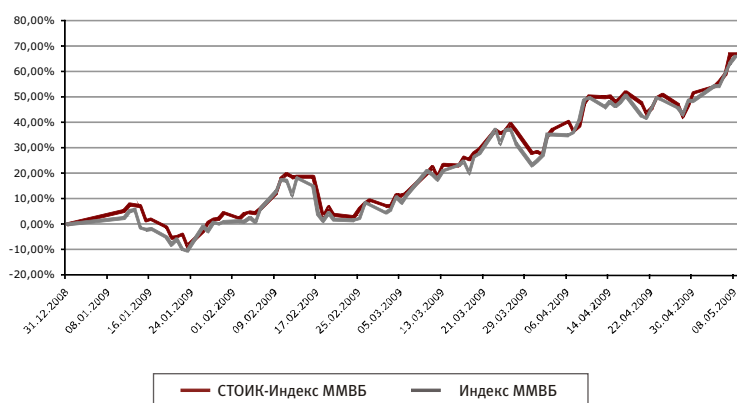
Наименование	30.04.09	08.05.09
Акция	83.42	65.43
Балтика, ао	7.98	7.45
Балтика, ап	7.72	7.12
Банк Возрождение, ао	4.00	2.16
Банк ВТБ, ао	10.45	9.59
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	15.64	14.74
ГАЗПРОМ, ао	9.57	9.93
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.40	
Сбербанк России, ао	13.99	14.43
Уралкалий, ао	8.68	
Денежные средства	16.58	34.57

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 08.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 76,62 млн руб.
- стоимость пая составляет 651,63 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +67,01%

Наименование	30.04.09	08.05.09
Акция	98.43	98.31
Аэрофлот, ао	0.39	0.37
Банк ВТБ, ао	1.60	1.81
ВолгаТелеком, ао	0.09	0.10
Газпром нефть, ао	0.99	0.98
ГАЗПРОМ, ао	15.04	15.90
ГМК Норильский никель, ао	8.57	9.10
ЛУКОЙЛ, ао	15.52	14.32
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.48	0.53
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.41	5.32
Мосэнерго, ао	0.22	0.20
НОВАТЭК, ао	4.57	4.40
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.59	1.58
ОГК-3, ао	0.19	0.21
ОГК-5, ао	0.09	0.10
Полиметалл, ао	0.69	0.66
Полюс Золото, ао	4.12	3.86
Распадская, ао	0.28	0.29
Роснефть НК, ао	8.77	8.24
Ростелеком, ао	2.56	2.25
РусГидро, ао	2.49	2.64
Сбербанк России, ао	7.95	8.36
Сбербанк России, ап	0.48	0.54
Северсталь, ао	1.18	1.19
Сургутнефтегаз, ао	4.71	4.49
Сургутнефтегаз, ап	1.39	1.36
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.61	5.03
Транснефть АК, ап	0.69	0.67
Уралкалий, ао	1.95	2.18
Уралсвязьинформ, ао	0.15	0.17
ФСК ЕЭС, ао	1.62	1.45
Денежные средства	1.57	1.69

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