



Консенсус-прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» **Настроение:**
Радостное. Полугодие.

» **Рабочий режим:**
Надеяться - надейся.
Да сам - не плошай.

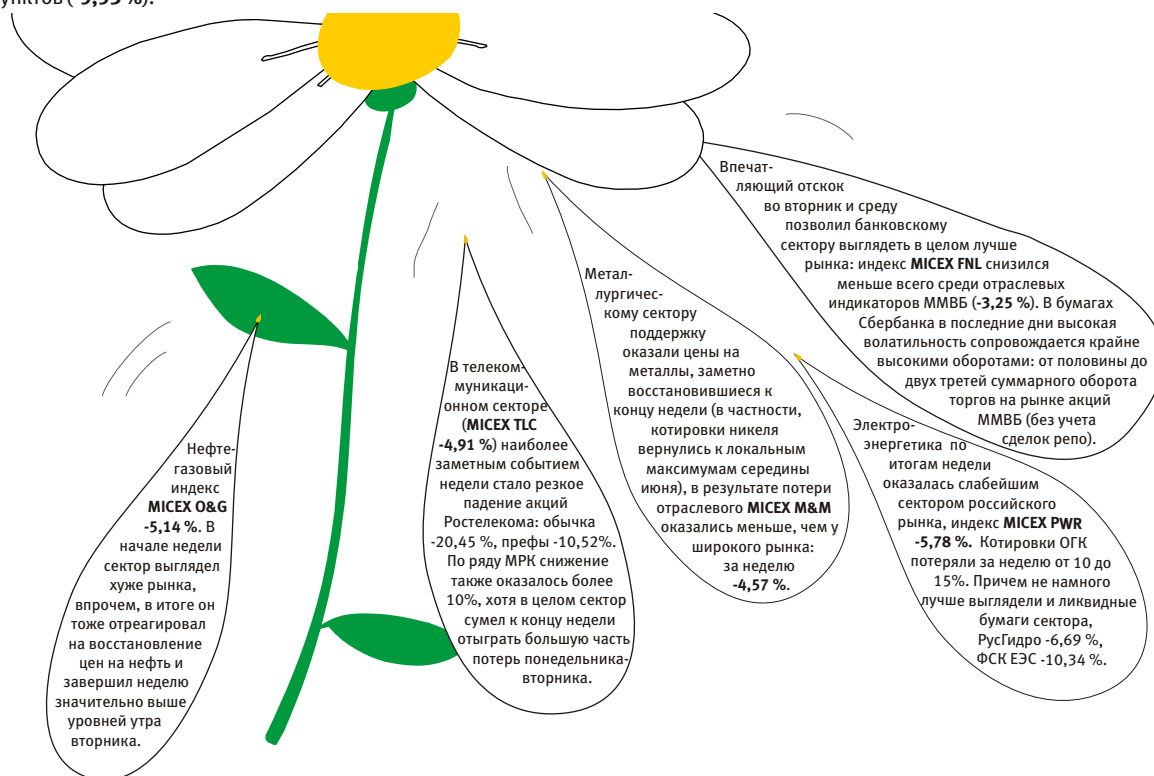


Мнение Директора по инвестициям

» **Уровни компетентности:**
Умение покупать -
ремесло управляющего.
Умение продавать -
мастерство управляющего.
Ключевое слово - **вовремя.**

Обзор ситуации на рынках

Прошлая неделя на российском рынке началась с очередного снижения котировок по всему спектру бумаг на фоне ухудшения Всемирным Банком прогнозов экономического роста на 2009 год. Однако к середине недели нашелся "противовес" пессимистичному прогнозу ВБ: организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) повысила прогноз роста экономики для 30 стран-членов впервые за два года. Таким образом, резкое падение приостановилось, однако итог недели был отрицательным: **ММВБ** на закрытие торгов в пятницу составил 960,16 пунктов (-5,62%), **РТС** 955,45 пунктов (-5,53%).



Рынок облигаций

На протяжении минувшей недели рынок рублевых облигаций был под давлением. Торговая активность находилась на среднем уровне, заметно снизившись перед выходными. Основной спрос был сосредоточен в качественных выпусках второго эшелона.

На первичном рынке прошли первичные размещения трех выпусков Лукойла с 13,5% купоном, а также два выпуска города Москва (размещен не весь объем). Что касается последних, то складывается впечатление, что данные бумаги были размещены среди ограниченного круга инвесторов. В пятницу была закрыта книга заявок на новые выпуски Газпрома: ставка купона по однолетнему выпуску составила 13,12%, по двухлетнему - 13,75%. Эффективные доходности сложились на уровнях 13,55% и 14,22% соответственно.

Ситуация с ликвидностью продолжала оставаться комфортной: ставки на межбанковском рынке не превышали 7-8%. Инвесторы активно использовали инструменты прямого РЕПО ЦБ РФ. Отметим также, что на этой неделе состоится первый аукцион РЕПО сроком на 6 месяцев. Валютный рынок также пребывал в спокойном состоянии: бивалютная корзина за неделю несколько подорожала до 36,85 руб.

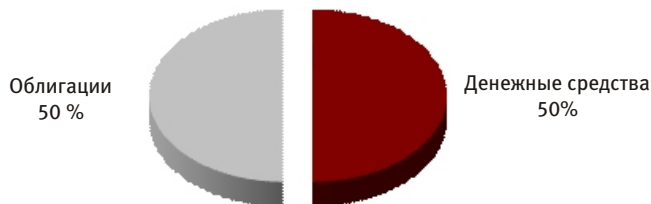
В сегменте внешнего долга наблюдалась смешанная динамика. Цена суверенного выпуска "Россия-30" снизилась до 98,01%. При этом в корпоративном секторе наблюдался повышенный спрос на субординированные банковские займы. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-ти летних бумаг за неделю снизилась до 3,53% (на 26 б.п.) во многом благодаря чрезвычайно успешным размещениям КО (bid/cover > 2.5) на прошлой неделе.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

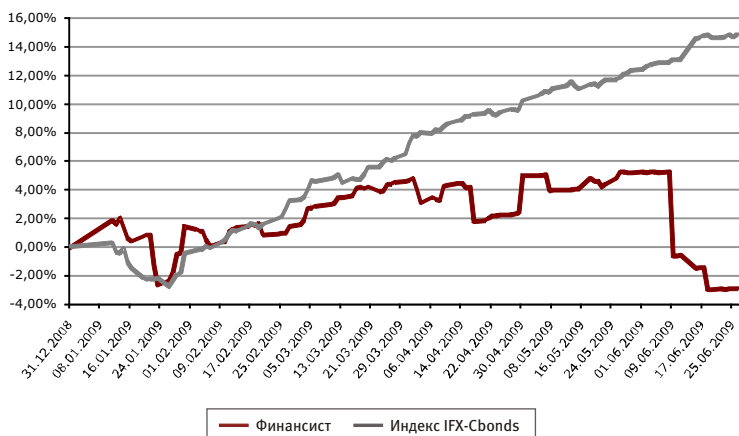
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошлую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” выросла на 0,07%. Мы ожидаем сохранения позитивных настроений на российском рынке облигаций ввиду замедления инфляции и ожидаемого снижения ставки рефинансирования Центральным Банком. В составе активов фонда не произошло изменений.



Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 281,81 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 474,66 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: -2,88%

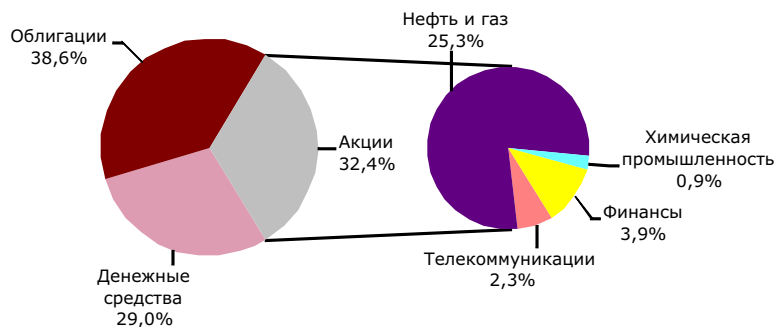
Наименование	19.06.09	26.06.09
Облигации российских хозяйственных обществ	50.79	49.94
Амурметалл, 3	2.10	2.10
АПК Аркада, 3	1.26	1.24
ВТБ, 6	13.57	13.34
Московское областное ипотечное агентство, 3	20.97	20.61
УРСА Банк, 7	12.90	12.65
Денежные средства	49.21	50.06

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

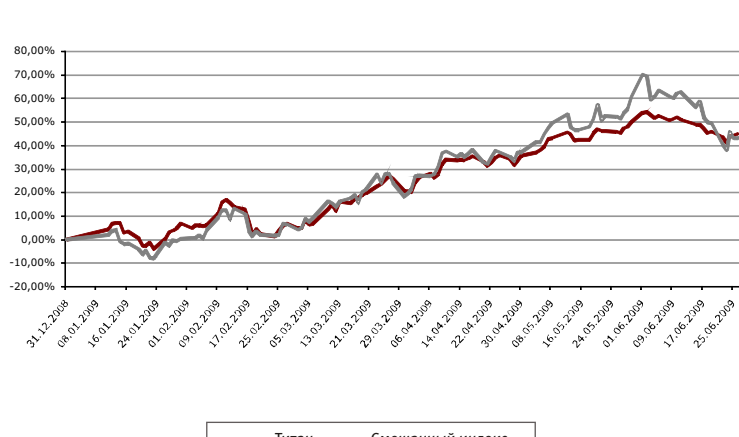
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда не изменилась. Мы ожидаем умеренную коррекцию в рискованных активах на рынке в ближайшее время и сохраняем невысокий уровень риска в портфеле. Среднесрочный взгляд на российский фондовый рынок остается умеренно позитивным.



Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 213,323 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 709,19 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +44,49%

Наименование	19.06.09	26.06.09
Акция	32.78	32.35
ГАЗПРОМ, ао	5.96	5.68
ЛУКОЙЛ, ао	5.51	5.29
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.40	2.31
НОВАТЭК, ао	4.82	4.80
Роснефть НК, ао	5.00	4.82
Сбербанк России, ао	3.88	3.86
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.47	3.73
Уфанефтехим, ап	0.91	1.01
Уфаоргсинтез, ап	0.84	0.85
Облигации российских хозяйственных обществ	38.21	38.62
ВТБ, 6	11.05	11.19
Газпром нефть, 4	13.07	13.17
ГАЗ-финанс, 1	2.74	2.80
МТС, 4	11.33	11.44
ЭйрЮнион, 1	0.02	0.02
Денежные средства	29.01	29.03

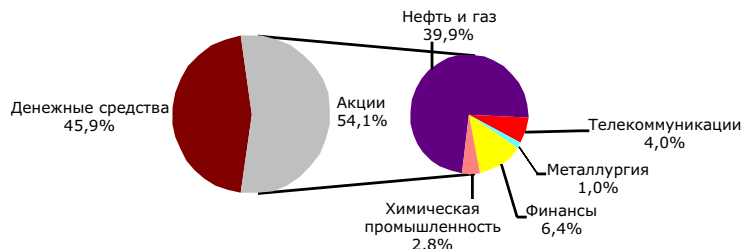
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

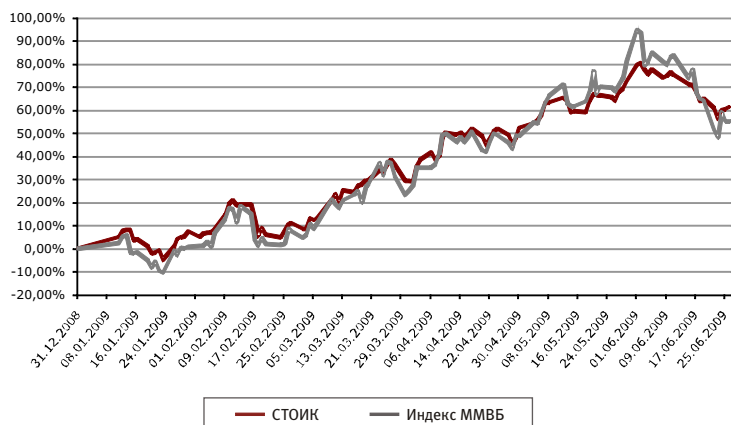
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Мы оставляем значительную долю фонда в деньгах, так как ожидаем продолжение коррекции рынка акций вниз в ближайшее время. Сохраняющиеся высокие цены на нефть, скорее всего, удержат российские акции от сильного падения и в среднесрочной перспективе может установиться боковое движение рынка в широком диапазоне.



Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 311,46 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 018,82 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +61,42%

Наименование	19.06.09	26.06.09
Акция	54.14	54.10
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.05	1.88
Газпром нефть, ао	1.65	1.61
ГАЗПРОМ, ао	8.41	8.22
ЛУКОЙЛ, ао	9.15	9.00
Мобильные ТелеСистемы, ао	3.99	3.93
НОВАТЭК, ао	6.09	6.21
Роснефть НК, ао	9.41	9.30
Сбербанк России, ао	6.44	6.57
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.25	4.68
Уфанефтехим, ап	0.75	0.86
Уфаоргсинтез, ап	0.85	0.89
Южный Кузбасс, ао	1.09	0.97
Денежные средства	45.86	45.90

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

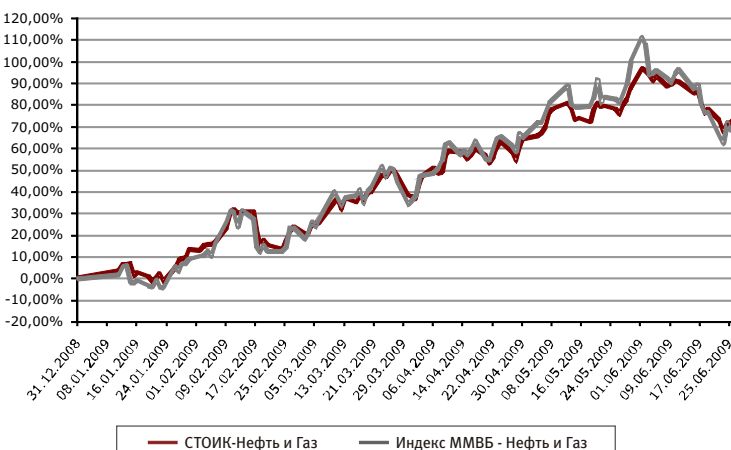
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. В условиях начавшейся коррекции рынка акций, мы сохраняем часть фонда в деньгах. Среднегодовые цены на нефть, вероятно, останутся на достаточно высоком уровне, что окажет хорошую поддержку бумагам нефтегазового сектора в среднесрочной перспективе.

Акции
нефтяных компаний
77,7%



Денежные средства
22,3%

Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 23,148 млн руб.
- стоимость пая составляет 717,57 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +73,67%

Наименование	19.06.09	26.06.09
Акция	77.39	77.69
Башнефть, ао	2.19	2.13
Газпром нефть, ао	7.71	7.53
ГАЗПРОМ, ао	13.29	12.98
ЛУКОЙЛ, ао	11.90	11.71
Нижнекамскнефтехим, ао	2.64	2.22
НОВАТЭК, ао	9.21	9.40
Роснефть НК, ао	13.08	12.92
Сургутнефтегаз, ао	4.51	4.44
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	7.77	8.56
Уфанефтехим, ап	5.09	5.80
Денежные средства	22.61	22.31

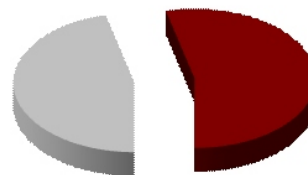
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

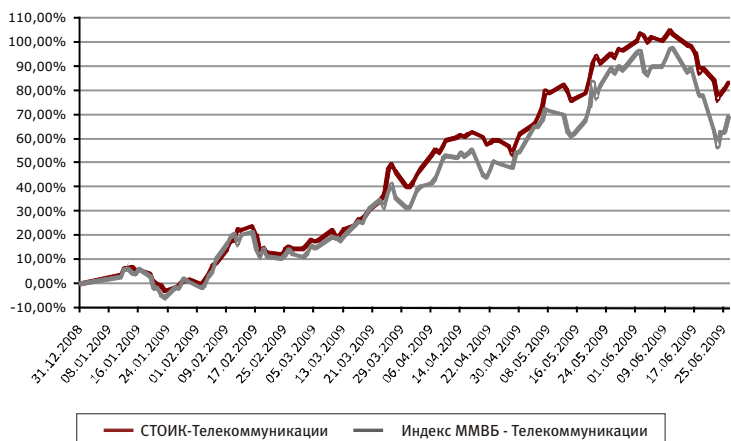
Комментарии управляющего: В фонде за прошедшую неделю практически не произошло изменений: незначительно увеличена доля денег при поддержании 100%-й локализации отрасли. Мы сохраняем осторожный взгляд на рынок на текущих уровнях.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
46,2 %



Денежные средства
53,8 %

Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,625 млн руб.
- стоимость пая составляет 480,35 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +83,16%

Наименование	19.06.2009	26.06.09
Акция	49.77	46.19
АФК Система, ао	7.48	4.82
ВолгаТелеком, ао	11.99	11.93
Дальсвязь, ао	13.97	14.10
Мобильные ТелеСистемы, ао	6.89	6.82
Уралсвязьинформ, ао	9.44	8.51
Денежные средства	50.23	53.81

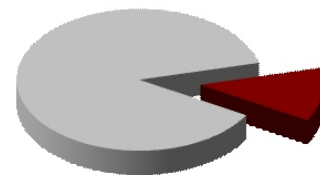
Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

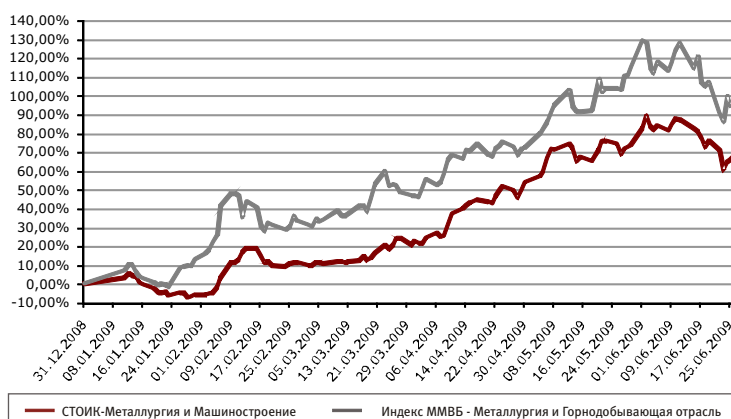
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе в портфель были откуплены акции Трубной Металлургической компании (ранее бумаги данного эмитента были проданы по более высокой цене). Локализация отрасли фонда - максимальна и сформирована 88%-й долей акций компаний отрасли металлургии и машиностроения, 12% от стоимости активов фонда находится в денежных средствах.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
87,8 %



Денежные средства
12,2 %

Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,454 млн руб.
- стоимость пая составляет 346,78 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +68,03%

Наименование	19.06.09	26.06.09
Акция	79.91	87.83
Автоваз, ап	2.19	2.01
Ашинский металлургический завод, ао	6.64	7.37
ГАЗ, ао	4.12	4.30
ГМК Норильский никель, ао	10.93	11.25
КАМАЗ, ао	5.85	5.57
Корпорация ИРКУТ, ао	1.94	1.90
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	13.99	13.95
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.30	7.67
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.83	0.74
Силовые машины, ао	3.33	3.40
Соллерс, ао	8.70	8.02
Трубная металлургическая компания, ао		8.75
УАЗ, ао	2.27	2.17
Челябинский цинковый завод, ао	3.76	3.53
Южный Кузбасс, ао	8.08	7.19
Денежные средства	20.09	12.17

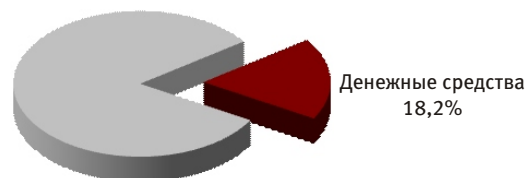
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

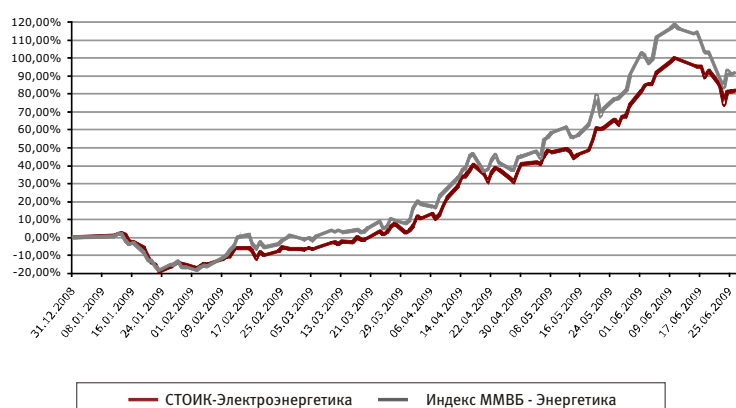
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: По итогам недели в портфель фонда были докуплены акции компании ИнтерРАО (+5%) . Решение об увеличении позиции в акциях компании данного эмитента было обусловлено положительным новостным фоном, сложившимся после годового собрания акционеров - прогнозируется рост котировок в пределах 50% в течение полугодия.

Акции
электроэнергетических
компаний
81,8%



Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,389 млн руб.
- стоимость пая составляет 644,53 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 81,63%

Наименование	19.06.09	26.06.09
Акция	77.25	81.82
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао	10.51	15.31
Иркутские Электрические Сети, ао		
Иркутскэнерго, ао	6.49	6.61
Московская объединенная	5.26	5.58
Мосэнергогосбыт, ао	1.98	1.98
ОГК-1, ао	2.41	2.36
ОГК-5, ао	6.42	6.24
РусГидро, ао	12.49	12.82
ТГК-5, ао	8.99	8.89
ТГК-9, ао	10.13	9.43
ФСК ЭЭС, ао	12.59	12.60
Денежные средства	22.75	18.18

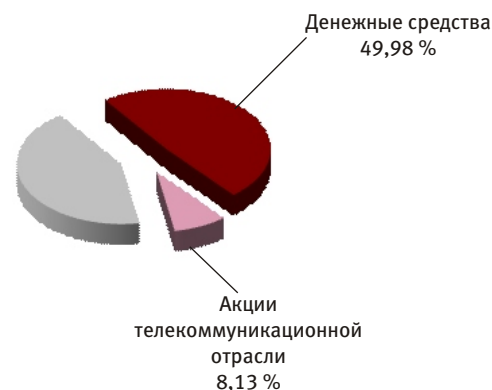
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

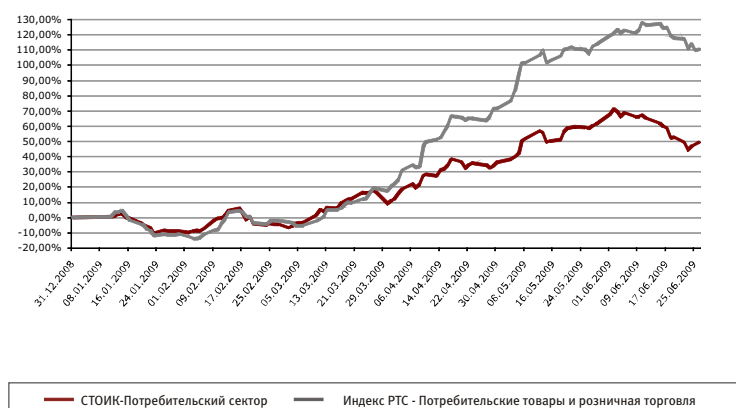
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: За неделю в фонде изменений не произошло. Доля денежных средств по-прежнему занимает значительную часть в структуре портфеля и составляет 50% от стоимости активов фонда. Что касается состава акций в портфеле, в рамках стратегии смещения процента локализации отрасли, по-прежнему представлена компания телекоммуникационного сектора (8% от стоимости активов фонда), 42% приходится на акции компаний потребительского сектора.

Акции компаний
потребительского сектора
41,89 %



Динамика стоимости пая



На 26.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,996 млн руб.
- стоимость пая составляет 519,48 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +49,27%

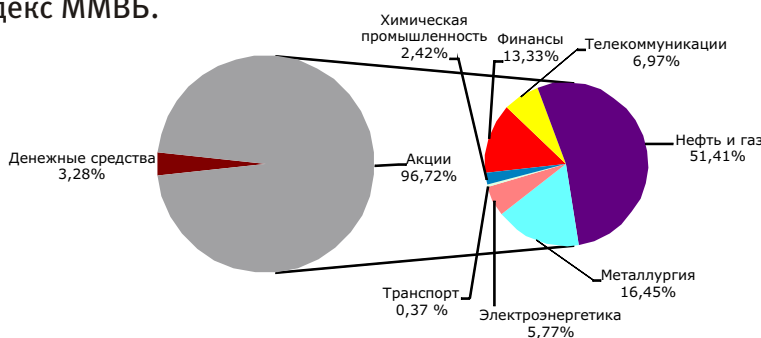
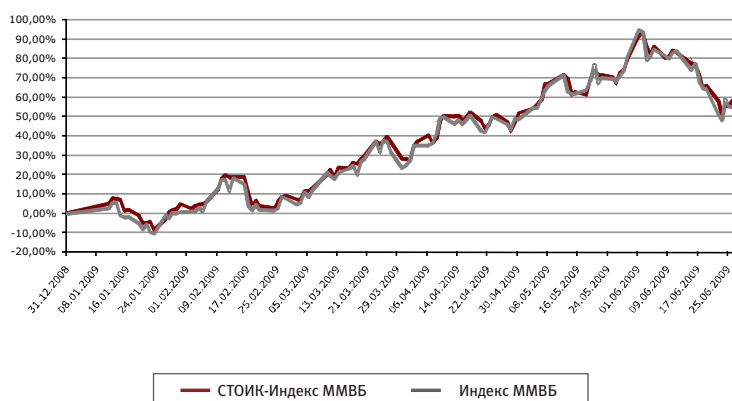
Наименование	19.06.09	26.06.09
Акция	51.20	50.02
Балтика, ао	7.10	7.19
Балтика, ап	7.06	7.22
Банк ВТБ, ао	4.97	4.92
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.14	11.88
ВолгаТелеком, ао	8.33	8.13
Сбербанк России, ао	10.61	10.68
Денежные средства	48.80	49.98

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 26.06.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 70,209 млн руб.
- стоимость пая составляет 617,09 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+58,16%**

Наименование	19.06.09	26.06.09
Акция	98.29	96.72
Аэрофлот, ао	0.37	0.37
Банк ВТБ, ао	1.68	1.77
ВолгаТелеком, ао	0.12	0.13
Газпром нефть, ао	1.10	1.13
ГАЗПРОМ, ао	14.88	13.73
ГМК Норильский никель, ао	8.10	7.81
ЛУКОЙЛ, ао	13.27	12.35
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.61	0.63
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.20	5.37
Мозэнерго, ао	0.21	0.20
НОВАТЭК, ао	4.79	5.13
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.61	1.76
ОГК-3, ао	0.26	0.33
ОГК-5, ао	0.11	0.11
Полиметалл, ао	0.82	0.88
Полус Золото, ао	3.72	3.59
Распадская, ао	0.38	0.39
Роснефть НК, ао	8.15	7.61
Ростелеком, ао	1.49	1.28
РусГидро, ао	3.12	3.20
Сбербанк России, ао	11.06	10.71
Сбербанк России, ап	0.76	0.85
Северсталь, ао	1.30	1.38
Сургутнефтегаз, ао	4.12	4.25
Сургутнефтегаз, ап	1.21	1.23
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.45	5.15
Транснефть АК, ап	0.90	0.82
Уралкалий, ао	2.36	2.42
Уралсвязинформ, ао	0.19	0.18
ФСК ЭЭС, ао	1.94	1.94
Денежные средства	1.71	3.28

Стратегический партнер УК БФА - ОАО “Банк БФА” - проводит специальную акцию. До 31 июля 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 “Атлантик-Сити”.

Ознакомьтесь 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-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) +41,75%; 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) +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 паевыми инвестиционными фондами. 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.
ОАО “Банк БФА”. Лицензия ЦБ РФ № 3038 от 13.06.2007.