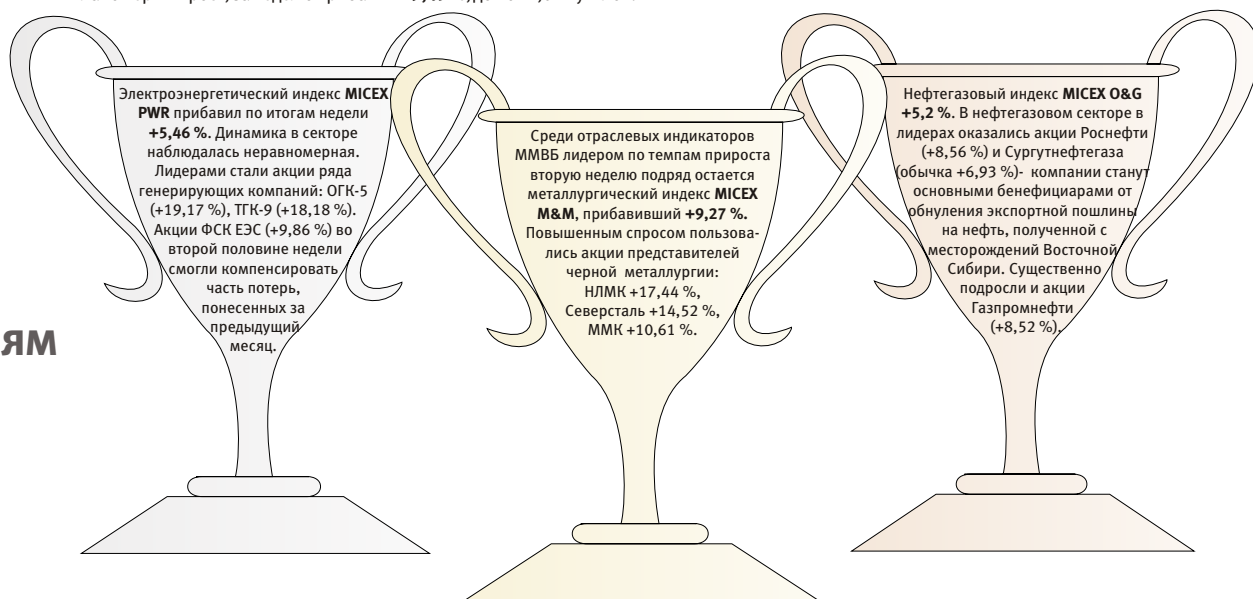


Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

На прошлой неделе на российском рынке преобладали позитивные настроения, отразившие продолжившийся подъем на сырьевых рынках и рост зарубежных фондовых индексов. За неделю индекс **ММВБ** прибавил **+6,29 %** и составил 1026,95 пунктов, при этом основная часть итогового прироста была достигнута в четверг, когда индекс прибавил более 5%. Долларовый индекс **RTS** показал более существенный и планомерный рост, за неделю прибавив **+9,47 %**, до 1012,62 пунктов.



Консенсус-прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение: Осторожная позиция.

» Рабочий режим: Ждем?..

Финансовый индекс MICEX FNL +4,58 %. Обыкновенные акции Сбербанка выглядели лучше рынка (+7,44 %), абсолютным же лидером сектора стали обыкновенные акции Возрождения, прибавившие 19,56 %. **Телекоммуникационный индекс MICEX TLC** вырос за неделю на **+4,64 %**. Во вторник «выстрелили» котировки РБК ИС: вечером стало известно, что группа «Онэксим» Михаила Прохорова сделала новое предложение о покупке компании: «Онэксим» в результате допэмиссии акций приобретет 51% уставного капитала РБК за 80 млн. долл. Соглашение с менеджментом РБК достигнуто, сделка вступит в силу в случае согласия кредиторов с предложенной схемой реструктуризации.

Рынок облигаций

За прошедшую неделю большинство ликвидных выпусков российских облигаций прибавили в цене. Ажиотажный спрос сохранялся как на наиболее надежные выпуски первого эшелона, так и на бумаги второго эшелона с кредитным качеством выше среднего.

На первичном рынке состоялось закрытие книги заявок на выпуск МТС-5: ставка купона составила 14,25% (против первоначальных ориентиров 15,4% - 16%), что не предполагает какой-либо премии. Кроме того прошло техническое размещение выпусков Газпромнефть-3 и Дальсвязь БО-5. Отметим также, что в прошлую среду Минфин проводил доразмещение выпусков ОФЗ-25064 и ОФЗ-25065: был зафиксирован трехкратный переспрос, эффективные ставки составили 11,64% и 12,18% соответственно. На следующей неделе ожидается новый аукцион по бумаге ОФЗ-25065 на 15 млрд. рублей, размещение биржевых облигаций ОГК-5 (купон 14,75%) и трех выпусков РЖД.

Ситуация с ликвидностью оставалась комфортной несмотря на налоговые платежи: ставки на межбанковском рынке не превышали 8%. На следующей неделе участникам рынка предстоит уплата акцизов и налога на прибыль. Бивалютная корзина за неделю снизилась ещё на 2% до уровня 36,86 руб.

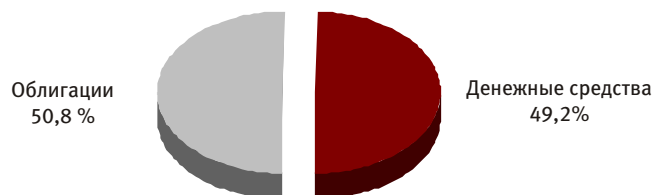
В сегменте внешнего долга также наблюдалась позитивная динамика: снижение доходности происходило по всей длине кривой. Цена суверенного выпуска «Россия-30» выросла до 100,75%. В корпоративном секторе особым спросом пользовались выпуски Газпрома. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-ти летних бумаг за неделю практически не изменилась (уровень 3,66%). На следующей неделе ожидается выход большого количества макроэкономических данных (по рынку недвижимости США, по ВВП), а также размещение дополнительных 115 млрд. долл. казначейских облигаций США.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

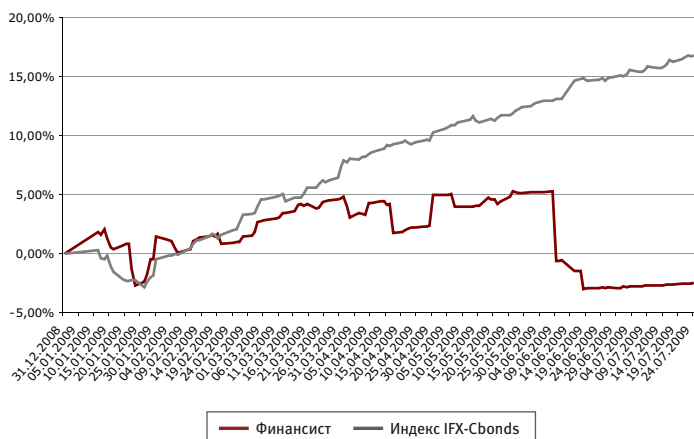
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошлую неделю стоимость пая ОПИФ «Финансист» выросла на 0,18%. В составе активов фонда не произошло изменений. Мы ожидаем сохранения позитивных тенденций на российском рынке облигаций, однако не исключаем коррекции после имевшего место ажиотажного роста.



Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 277,899 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 481,15 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: -2,45%

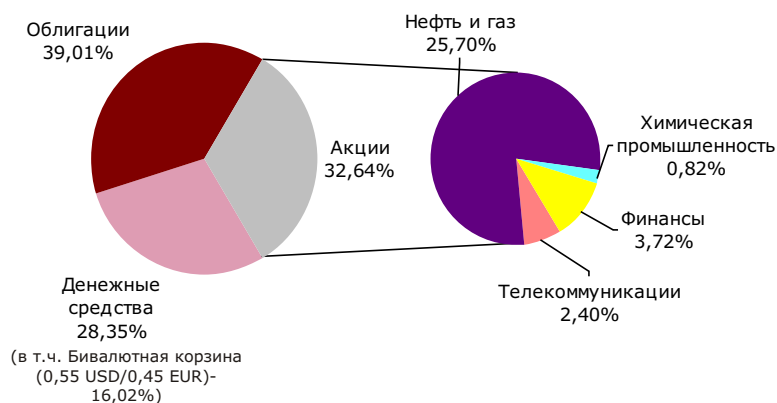
Наименование	17.07.09	24.07.09
Облигации российских хозяйственных	50.23	50.78
Амурметалл, 3	2.07	2.09
АПК Аркада, 3	1.24	1.25
ВТБ, 6	13.45	13.68
Московское областное ипотечное агентство, 3	20.70	20.88
УРСА Банк, 7	12.76	12.87
Денежные средства	49.77	49.22

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

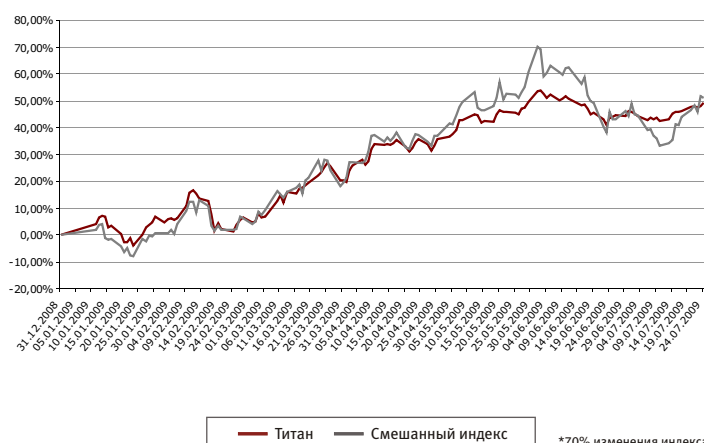
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура вложений в фонде не изменилась. Мы не увеличиваем долю рискованных активов в портфеле. Инвестиционная позиция фонда остается защитной.



Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 219,924 млн руб.
- стоимость пая составляет 1765,13 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +49,22%

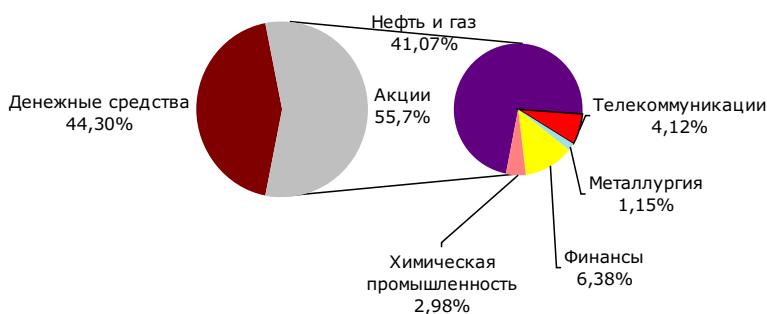
Наименование	17.07.09	24.07.09
Акция	31.19	32.64
ГАЗПРОМ, ао	5.53	5.98
ЛУКОЙЛ, ао	5.42	5.64
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.25	2.40
НОВАТЭК, ао	4.51	4.51
Роснефть НК, ао	4.72	5.05
Сбербанк России, ао	3.49	3.72
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.46	3.57
Уфанефтехим, ап	0.97	0.95
Уфаоргсинтез, ап	0.84	0.83
Облигации российских хозяйственных обществ	39.91	39.01
ВТБ, 6	11.15	11.00
Газпром нефть, 4	13.17	12.96
ГАЗ-финанс, 1	4.12	3.77
МТС, 4	11.45	11.26
ЭйрЮнион, 1	0.02	0.02
Денежные средства	28.90	28.35
в т.ч. бивалютная корзина	16.60	16.02

Открытый фонд акций “СТОИК”

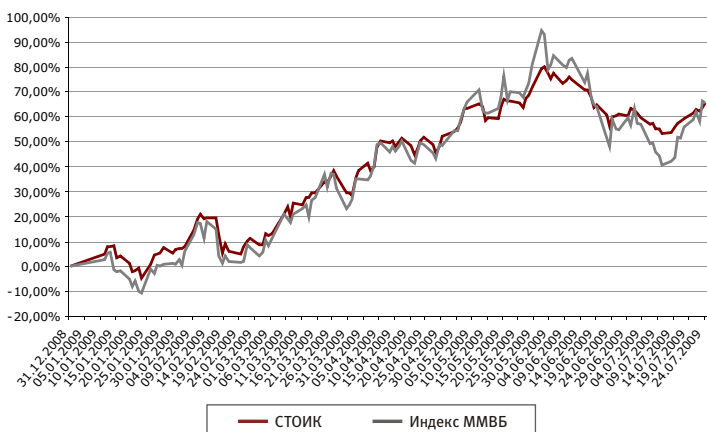
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Мы по-прежнему оставляем значительную часть фонда в деньгах, так как не видим предпосылок для устойчивого роста в краткосрочной перспективе. Однако возможное продолжение ослабления доллара на мировом рынке вызовет новую волну интереса к сырью и акциям.



Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 318,17 млн. руб.
- стоимость пая составляет 2 074,45 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +65,86%

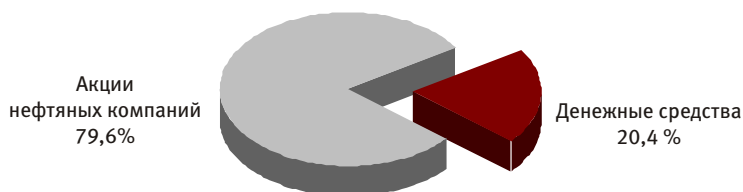
Наименование	17.07.09	24.07.09
Акция	54.27	55.70
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.01	2.11
Газпром нефть, ао	1.55	1.60
ГАЗПРОМ, ао	8.27	8.74
ЛУКОЙЛ, ао	9.54	9.68
Мобильные ТелеСистемы, ао	3.95	4.12
НОВАТЭК, ао	6.04	5.89
Роснефть НК, ао	9.42	9.83
Сбербанк России, ао	6.14	6.38
Татнефть им.В.Д.Шаши на, ао	4.48	4.52
Уфанефтехим, ап	0.85	0.81
Уфаоргсинтез, ап	0.91	0.87
Южный Кузбасс, ао	1.10	1.15
Денежные средства	45.73	44.30

Открытый фонд акций “СТОИК - Нефть и Газ”

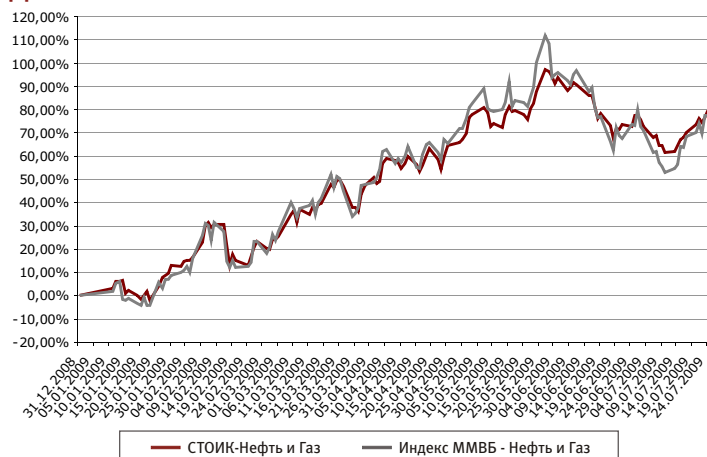
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Часть фонда остается в деньгах, так как риски коррекции рынка на наш взгляд сохраняются. Нефтегазовый сектор закономерно остается одним из фаворитов у инвесторов на фоне роста нефти.



Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 23,573 млн. руб.
- стоимость пая составляет 741,35 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +79,42%

Наименование	17.07.09	24.07.09
Акция	78.53	79.64
Башнефть, ао	2.46	2.47
Газпром нефть, ао	7.31	7.51
ГАЗПРОМ, ао	13.20	13.83
ЛУКОЙЛ, ао	12.53	12.62
Нижнекамскнефтехим, ао	1.97	2.12
НОВАТЭК, ао	9.23	8.94
Роснефть НК, ао	13.23	13.69
Сургутнефтегаз, ао	4.50	4.66
Татнефть им.В.Д.Шаши на, ао	8.28	8.28
Уфанефтехим, ап	5.82	5.52
Денежные средства	21.47	20.36

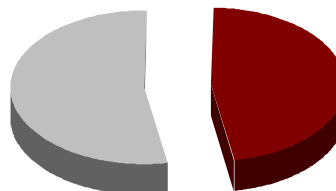
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

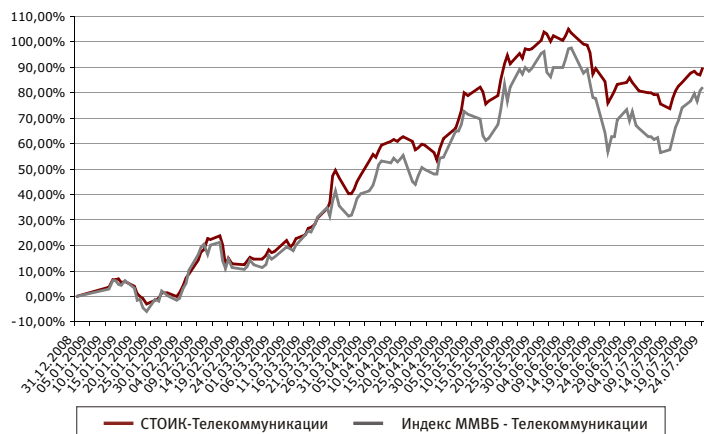
Комментарии управляющего: За прошедшую неделю существенных изменений в составе активов не произошло. Акции компании МТС, отражая устойчивость сотовых операторов к кризисным тенденциям, выглядели лучше рынка и стали наиболее прибыльными для портфеля фонда – порядка 37% от роста стоимости пая произошло за счет увеличения цены акций данного эмитента. Локализация отрасли равна 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
53,9 %



Денежные средства
46,1 %

Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,12 млн руб.
- стоимость пая составляет 497,85 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +89,83%

Наименование Акция	17.07.09	24.07.09
АФК Система, ао	53.07	53.86
ВолгаТелеком, ао	4.99	5.29
Дальсвязь, ао	11.56	11.47
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.75	14.28
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.22	13.96
Уралсвязьинформ, ао	8.57	8.87
Денежные средства	46.93	46.14

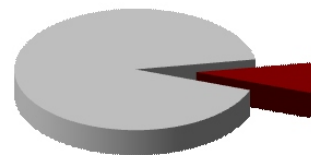
Открытый фонд акций “СТОИК - Metallургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

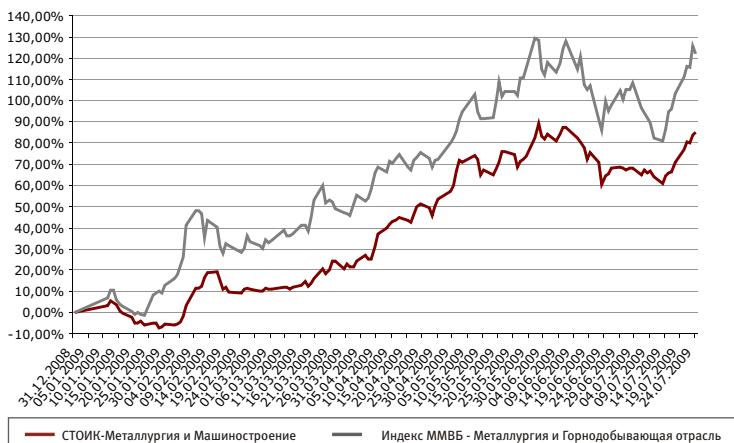
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе индекс металлургии показал наиболее существенный рост среди остальных отраслевых индексов. Стоит отметить, что лидерами индустрии стали в частности предприятия НЛМК и ММК, имеющие в портфеле фонда наибольшие доли. Локализация отрасли остается на 100%-м уровне. Доля акций составляет 93% от стоимости активов фонда.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
92,6 %



Денежные средства
7,4 %

Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,175 млн руб.
- стоимость пая составляет 381,95 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +85,07%

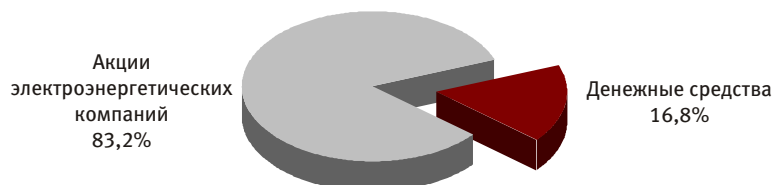
Наименование Акция	17.07.09	24.07.09
Автоваз, ап	1.74	1.66
Ашинский металлургический завод, ао	8.42	7.76
ГАЗ, ао	2.37	2.18
ГМК Норильский никель, ао	11.38	11.61
КАМАЗ, ао	5.34	5.26
Корпорация ИРКУТ, ао	1.68	1.58
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	15.59	16.12
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	12.38	13.28
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.64	0.63
Силовые машины, ао	3.40	3.19
Соллерс, ао	7.77	7.98
Трубная металлургическая компания, ао	7.25	7.60
УАЗ, ао	2.08	1.92
Челябинский цинковый завод, ао	3.38	3.13
Южный Кузбасс, ао	8.65	8.73
Денежные средства	7.93	7.35

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

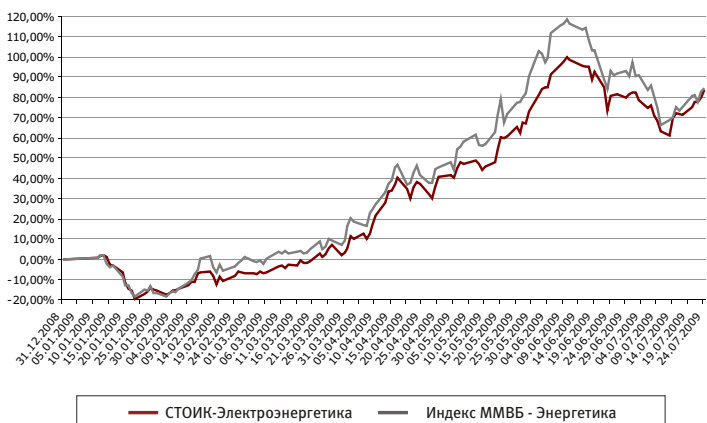
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю изменений в структуре фонда не произошло. Как и на предыдущей неделе, генерирующие компании показали наилучший результат в портфеле фонда. Можно отметить и акции компании Интер РАО (14,4% от стоимости активов фонда): на фоне положительной динамики основных показателей деятельности, которые были опубликованы в отчетности по МСФО, акции данного эмитента показали восходящее движение, в итоге положительно отразившееся и на увеличении стоимости пая.



Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,355 млн руб.
- стоимость пая составляет 652,38 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 83,85%

Наименование	17.07.09	24.07.09
Акция	81.93	83.15
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	14.12	14.37
Иркутскэнерго, ао	8.17	8.03
Московская объединенная электросетевая компания, ао	5.66	5.21
Мосэнергобыт, ао	2.02	2.06
ОГК-1, ао	2.81	2.59
ОГК-5, ао	6.53	7.30
РусГидро, ао	12.84	12.23
ТГК-5, ао	9.48	9.76
ТГК-9, ао	9.30	10.30
ФСК ЕЭС, ао	10.99	11.32
Денежные средства	18.07	16.85

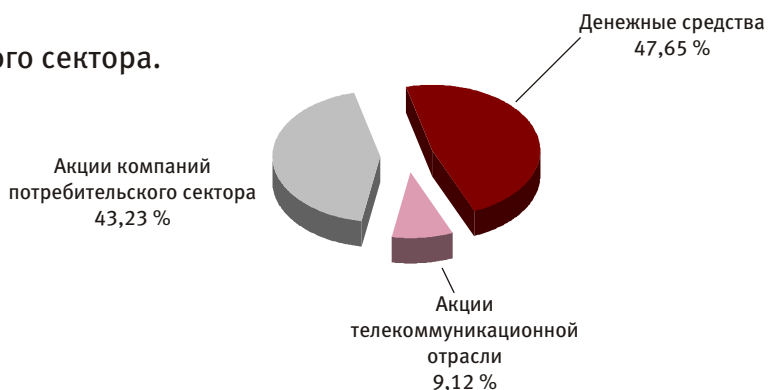
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

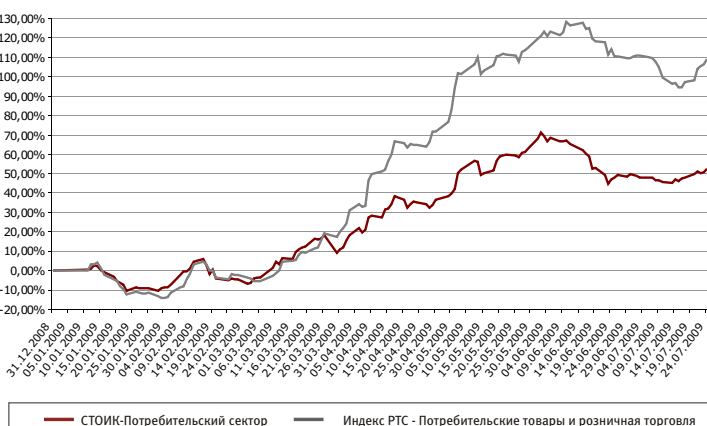
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: За отчетный период изменений в структуре акций фонда не произошло. На данный момент отраслевой состав акций в портфеле следующий:

- Потребительский сектор, включающий в портфеле фонда так же и крупнейших представителей финансовой отрасли (16% от стоимости активов), составляет 43% от активов портфеля.
- Телекоммуникационная компания Волгателеком, доля которой равна 9% от стоимости активов.



Динамика стоимости пая



На 24.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,158 млн руб.
- стоимость пая составляет 530,00 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +52,29%

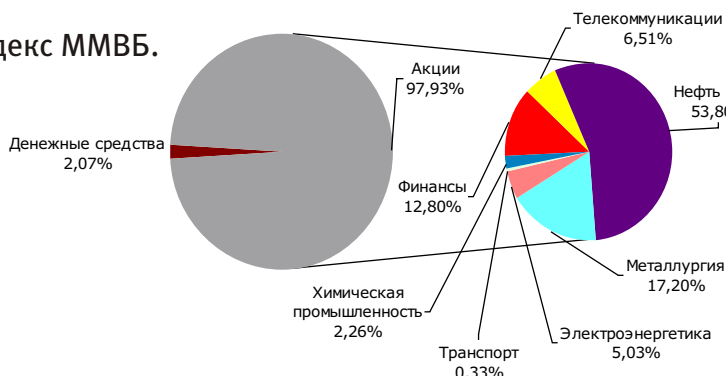
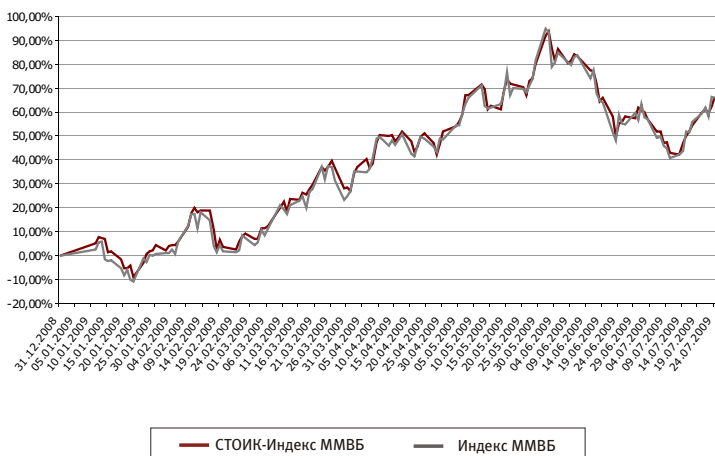
Наименование	17.07.09	24.07.09
Акция	51.11	52.35
Балтика, ао	7.20	7.09
Балтика, ап	7.25	7.12
Банк ВТБ, ао	5.02	5.16
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	12.59	13.44
Волгателеком, ао	9.17	9.12
Сбербанк России, ао	9.87	10.43
Денежные средства	48.89	47.65

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 24.07.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 76,078 млн руб.
- стоимость пая составляет 649,15 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+66,38%**

Наименование Акция	17.07.09	24.07.09
Аэрофлот, ао	94.54	97.93
Банк ВТБ, ао	0.34	0.33
ВолгаТелеком, ао	1.79	1.74
Газпром нефть, ао	0.13	0.12
ГАЗПРОМ, ао	1.06	1.06
ГМК Норильский никель, ао	13.48	15.30
ЛУКОЙЛ, ао	7.99	8.52
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	12.77	14.66
Мобильные ТелеСистемы, ао	0.80	0.83
Мосэнерго, ао	5.27	4.96
НОВАТЭК, ао	0.21	0.21
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	4.87	4.26
ОГК-3, ао	1.92	1.92
ОГК-5, ао	0.24	0.23
Полиметалл, ао	0.11	0.12
Полюс Золото, ао	0.77	0.77
Распадская, ао	3.53	3.30
Роснефть НК, ао	0.37	0.40
Ростелеком, ао	7.53	7.91
РусГидро, ао	1.31	1.24
Сбербанк России, ао	2.97	2.73
Сбербанк России, ап	9.76	10.29
Северсталь, ао	0.78	0.77
Сургутнефтегаз, ао	1.36	1.46
Сургутнефтегаз, ап	4.17	4.19
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	1.27	1.23
Транснефть АК, ап	4.81	4.44
Уралкалий, ао	0.77	0.75
Уралсвязьинформ, ао	2.41	2.26
ФСК ЕЭС, ао	0.19	0.18
Денежные средства	1.57	1.74
	5.46	2.07

Стратегический партнер УК БФА - ОАО “Банк БФА” - продлит специальную акцию.

До 30 сентября 2009 года при аренде сейфовых ячеек на срок более 91 дня первый месяц аренды предоставляется бесплатно. Предложение действует в допосе “Приморский” по адресу: Санкт-Петербург, ул. Савушкина, д. 126, ТК “Атлант-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” 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) +35,06%; 6 мес. (с 31.10.08 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.