



## Обзор ситуации на рынках

### Рынок акций

Новую неделю российский рынок начал с нисходящего движения: уже на открытии торгов в понедельник индекс ММВБ ушел на -1,5%, отыгравая движение вниз на рынке нефти и снижения американских фьючерсов на основные фондовые индексы. В среду рынок также корректировался на фоне ухудшения внешней конъюнктуры, зато в остальные дни российские фондовые индексы показывали неплохую восходящую динамику, отыгравая преимущественно хорошую конъюнктуру срочных и спотовых рынков, сформировавшуюся на отчетности американских банков. За неделю **РТС +11,33%**, **ММВБ +13,35%**.

На динамику бумаг банковского сектора существенно повлияла отчетность американских банков за 1 квартал. Фактически хорошие результаты Goldman Sachs и инициировали активные покупки в секторе, которые начали остывать только к концу недели. По итогам недели отраслевой **MICEX FNL +5,63%**. Акции Сбербанка (+7,45%) уже вторую неделю подряд показывают неплохой рост, на фоне увеличившегося интереса к бумагам со стороны инвесторов.

Если на позапрошлой неделе нефтегазовый сектор был лидером роста, то прошедшая неделя для сектора была скорее неудачной: **MICEX O&G +0,65%**. Ключевым фактором для отрасли стало довольно волатильное поведение цен на нефть. Движение в нефтяных фьючерсах вблизи 50 долл. уровней оказало резко негативный эффект на бумаги нефтяных компаний. Лидерами роста по итогам недели стали Новатэк (+7,15%) и Сургутнефтегаз (+4,57%).

Сектор металлургии также в большей степени находился под влиянием динамики российского рынка, движение на рынке металлов сказывалось в меньшей степени. По итогам недели отраслевой индекс **MICEX M&M +3,56%**. Неплохо подросли за неделю НЛМК (+14,63%), Северсталь (+13,76%) и Мечел (+12,08%). Отрицательный результат вновь в акциях Полиметалла (-7,04%) и Полиус Золота (-2,79%).

В секторе телекоммуникаций продолжают консолидационные процессы. Так, по итогам недели неплохой рост показали ранее отстававшие бумаги ЮТК (+10,49%) и Сибирьтелеком (+7,38%). Отраслевой **MICEX TLC +1,33%**.

Если позапрошлая неделя для энергетики была довольно неудачной, то прошедшая вывела сектор в лидеры роста: отраслевой **MICEX PWR +15,62%**. Помимо неплохих результатов сектора в целом, отдельно следует отметить неплохой рост в так называемых "тяжелых бумагах". В частности неплохо выросли акции Холдинга МРСК (+28,57%), ФСК ЕЭС (+27,49%) и РусГидро (+10,0%).

### Рынок облигаций

На минувшей неделе на рынке рублевого долга сохранялись позитивные настроения: индекс корпоративных облигаций IFX-SBonds прибавил 0,63%. Торговая активность находилась на достаточно высоком уровне, при этом спросом пользовались обязательства высококлассных заемщиков.

На первичном рынке прошло размещение очередного выпуска облигаций города Москва, на этот раз с трехлетней дюрацией. Эмитент разместил 56% займа с доходностью около 17,1%. Кроме того, была закрыта книга заявок на 4-й выпуск Газпромнефти: спрос превысил предложение в несколько раз; купон сложился на уровне 16,7%. В секторе еврооблигаций прошло успешное размещение LPN Газпрома на 2,25 млрд. долл.

Ситуация с ликвидностью оставалась на комфортном уровне: ставки на межбанковском рынке не превышали 8%; рубль продолжал укрепляться к бивалютной корзине.

В сегменте внешнего долга также наблюдалась высокая активность: котировки "Россия-30" выросли в цене до уровня 99,63%. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-летних обязательств выросла за неделю на 2 б.п. до уровня 2,95%.



## Консенсус- прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение:  
настороженность.

» Рабочий режим:  
минимизация  
рисков.

» Гипотеза:  
мода на  
энергетический  
сектор сменяет моду  
на банки.

## Открытый фонд облигаций “Финансист”

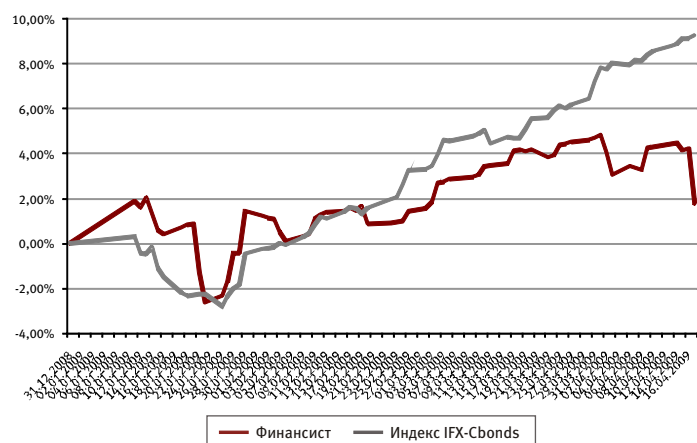
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

**Комментарии управляющего:** За прошлую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” снизилась на 2,45%. Мы рассчитываем, что уменьшение стоимости пая будет краткосрочным за счет полного погашения эмитентами своих обязательств в судебном порядке. Состав активов фонда за минувшую неделю не претерпел изменений. Мы по-прежнему ожидаем сохранения позитивных настроений на российском долговом рынке, при этом свободная ликвидность может быть направлена во вновь размещаемые выпуски эмитентов первого эшелона.



### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 288,35 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 544,87 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +1,75%

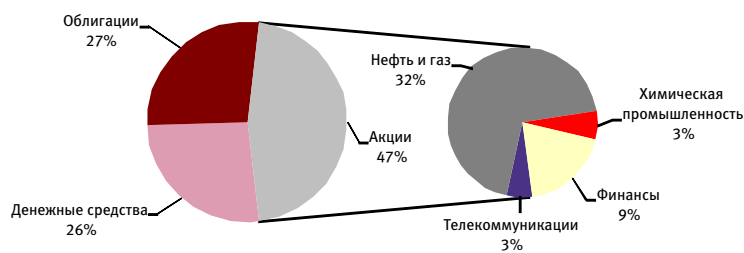
Наименование	10.04.09	17.04.09
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>74.58</b>	<b>76.45</b>
Амурметалл, 3	9.46	9.10
АПК Аркада, 3	1.17	1.21
Банк Зенит, 3	13.10	13.54
Московское областное ипотечное агентство, 3	19.49	20.13
УРСА Банк, 7	11.68	12.15
Энергоцентр, 1	19.68	20.33
<b>Денежные средства</b>	<b>25.42</b>	<b>23.55</b>

## Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

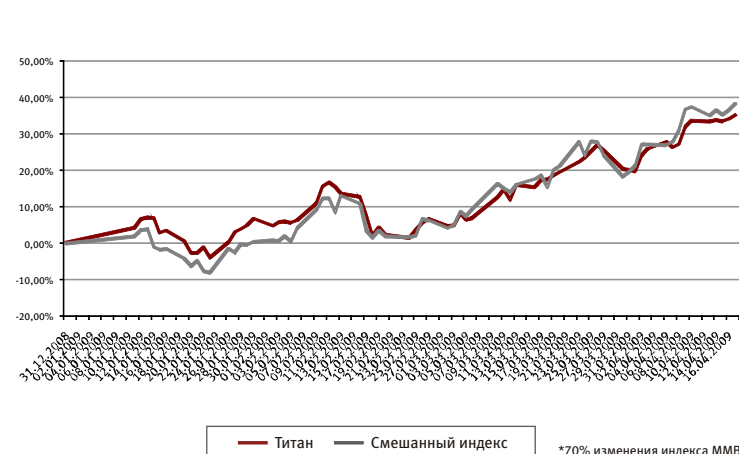
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе структура фонда изменилась, была уменьшена позиция в акциях, часть свободных средств вложена в ликвидные краткосрочные облигации. Мы сохраняем сбалансированную позицию, так как видим возможность дальнейшего роста на рынке акций в среднесрочной перспективе.



### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 212,59 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 600,19 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +35,27%

Наименование	10.04.09	17.04.09
<b>Акция</b>	<b>55.13</b>	<b>46.07</b>
ГАЗПРОМ, ао	12.60	13,47
ЛУКОЙЛ, ао	14.07	5,65
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.84	2,51
НОВАТЭК, ао	3.53	3,76
Роснефть НК, ао	5.21	5,06
Сбербанк России, ао	8.28	8,89
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.29	3,27
Уралкалий, ао	2.04	2,14
Уфанефтехим, ап вып.2	0.56	0,64
Уфаоргсинтез, ап	0.70	0,69
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>22.24</b>	<b>27,47</b>
ВТБ 24, 3	9.45	13,03
ВТБ, 6	9.89	11,14
ГАЗ-финанс, 1	2.87	3,28
ЭйрЮнион, 1	0.03	0,03
<b>Денежные средства</b>	<b>22.63</b>	<b>26,45</b>

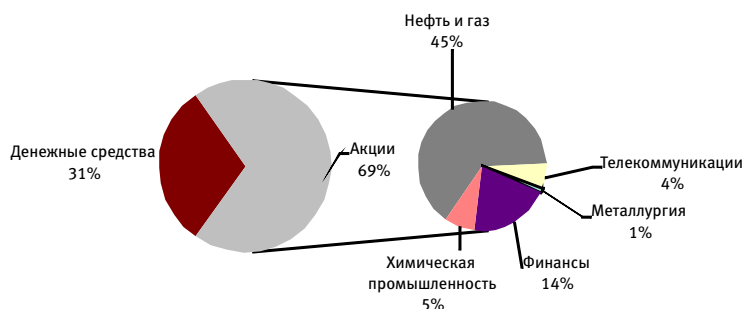
\*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

## Открытый фонд акций "СТОИК"

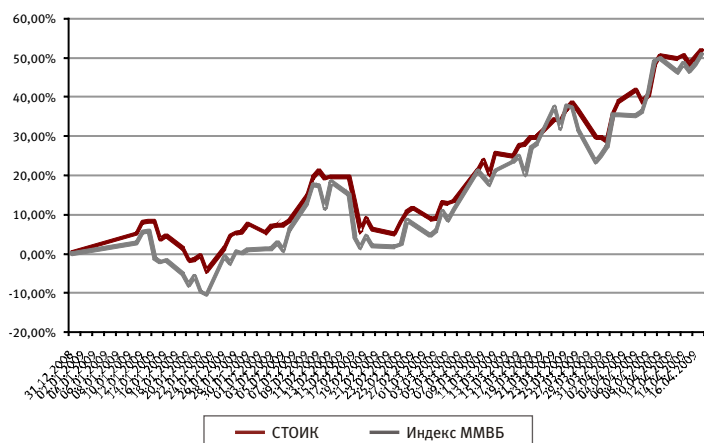
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе портфель фонда изменился, была уменьшена позиция в акциях Лукойла и МТС, бумаги достигли на наш взгляд своих среднесрочных целей. Мы ожидаем достижения новых максимумов рынком в этом году с большой долей вероятности, но временно увеличили долю денежных средств в фонде из-за усилившихся ожиданий коррекции после значительного непрерывного роста.



### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 311,38 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 896,93 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +51,67%

Наименование Акция	10.04.09	17.04.09
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.78	1.80
Газпром нефть, ао	1.49	1.48
ГАЗПРОМ, ао	14.63	14.23
ЛУКОЙЛ, ао	16.33	9.63
Мобильные ТелеСистемы, ао	8.15	4.27
НОВАТЭК, ао	4.88	5.25
Роснефть НК, ао	9.96	9.78
Сбербанк России, ао	12.88	13.98
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.09	4.10
Уралкалий, ао	2.75	2.92
Уфанефтехим, ап вып.2	0.47	0.54
Уфаоргсинтез, ап	0.73	0.72
Южный Кузбасс, ао	0.61	0.68
<b>Денежные средства</b>	<b>21.26</b>	<b>30.59</b>

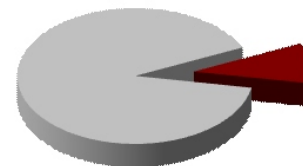
## Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

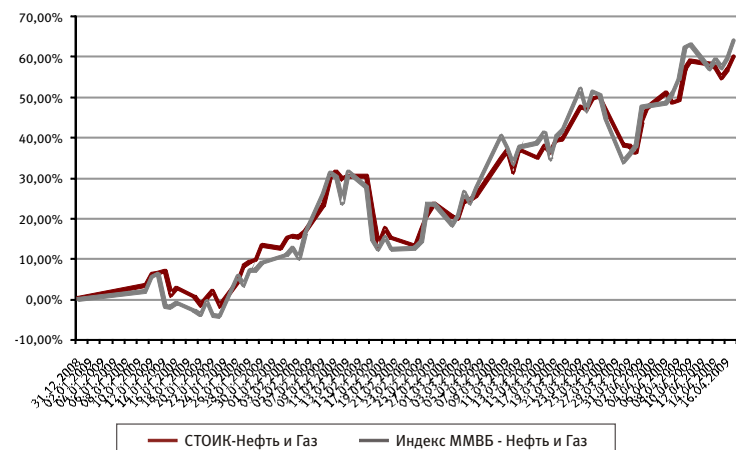
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе структура фонда не изменилась. Мы ожидаем роста цен на нефть в среднесрочной перспективе до уровня в 60\$ за баррель, что должно оказать поддержку бумагам сектора.

Акции  
нефтяных компаний  
90 %



Денежные средства  
10 %

### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 24,91 млн руб.
- стоимость пая составляет 661,14 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 60,01%

Наименование Акция	10.04.09	17.04.09
Башнефть, ао	1.85	2.07
Газпром нефть, ао	7.42	7.42
ГАЗПРОМ, ао	13.41	13.11
ЛУКОЙЛ, ао	15.44	13.27
Нижнекамскнефтехим, ао	2.04	2.35
НОВАТЭК, ао	13.54	14.64
Роснефть НК, ао	14.60	14.41
Сургутнефтегаз, ао	5.07	5.19
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	12.01	12.11
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1.85	1.92
Уфанефтехим, ап вып.1	0.01	0.01
Уфанефтехим, ап вып.2	3.13	3.60
<b>Денежные средства</b>	<b>9.64</b>	<b>9.90</b>

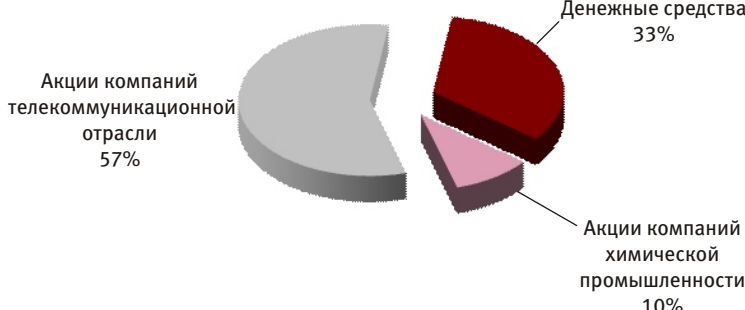
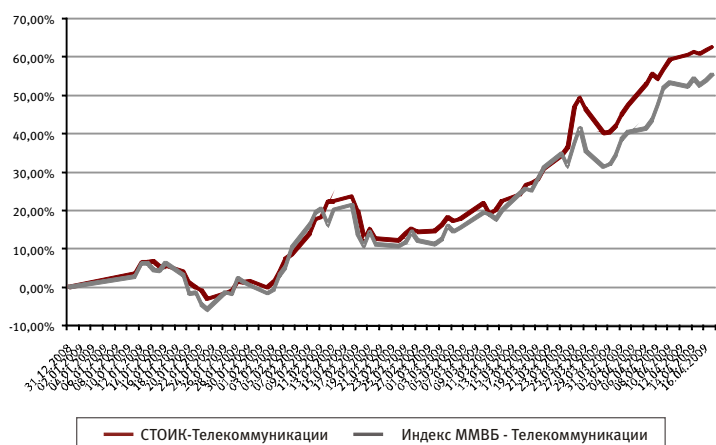
## Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе в преддверии закрытия реестров существенно сокращена доля привилегированных акций “телекомов” (19,71% от активов фонда) и тем самым зафиксирована их дивидендная доходность. Была изменена локализация фонда: портфель активов дополнен акциями компании Уралкалий с коротким “стопом”, ограничивающим уровень риска. По нашему мнению, акции данного эмитента наиболее недооценены на перспективном рынке удобрений. Доля денег в фонде увеличена в связи с ожиданием повышенной волатильности и возможной коррекцией на рынке акций.

### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,24 млн руб.
- стоимость пая составляет 426,58 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +62,66%

Наименование	10.04.09	17.04.09
<b>Акция</b>	<b>80.00</b>	<b>66.65</b>
АФК Система, ао	6.53	6.57
ВолгаТелеком, ап	3.13	1.64
Дальсвязь, ап	8.22	5.75
Мобильные ТелеСистемы, ао	15.78	15.40
РБК Информационные Системы, ао	1.87	1.94
Ростелеком, ап	9.40	9.40
Северо-Западный Телеком, ап	15.56	15.17
Сибирьтелеком, ао	1.39	1.43
Сибирьтелеком, ап	8.76	4.45
Уралкалий, ао	5.64	9.89
Уралсвязьинформ, ао	2.04	2.67
Уралсвязьинформ, ап	1.14	1.19
Центральная телекоммуникационная компания, ап	0.54	0.55
Южная телекоммуникационная компания, ап	0.54	0.55
<b>Денежные средства</b>	<b>20.00</b>	<b>33.35</b>

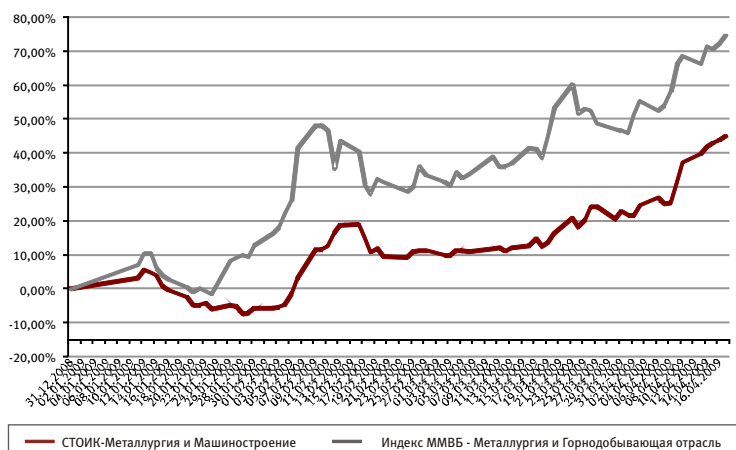
## Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

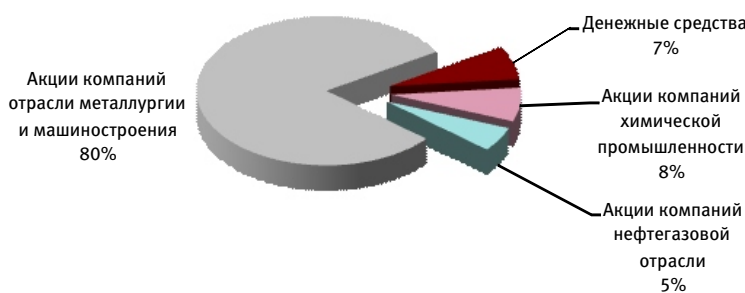
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе, придерживаясь стратегии смещения процента локализации отрасли, была открыта позиция в акциях компании Лукойл. Таким образом, на конец отчетного периода структура активов фонда дополнена представителем нефтегазовой отрасли, а также сохранена 7%-я доля у компании Уралкалий, относящегося к химической промышленности. На долю отрасли металлургии и машиностроения приходится 81%, в состав активов которой на минувшей неделе в расчете на рост были докуплены акции компании ГМК Норильский никель.

### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 6,24 млн руб.
- стоимость пая составляет 299,09 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +44,92%



Наименование	10.04.09	17.04.09
<b>Акция</b>	<b>83.07</b>	<b>92.69</b>
Автоваз, ап	1.29	1.23
Ашинский металлургический завод, ао	8.35	7.90
Белон, ао	0.88	0.98
ГАЗ, ао	2.47	2.19
ГМК Норильский никель, ао	13.50	14.82
КАМАЗ, ао	5.01	5.04
Корпорация ИРКУТ, ао	2.13	1.97
ЛУКОЙЛ, ао		5.30
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	8.01	8.30
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.95	8.95
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.82	0.90
Распадская, ао	0.15	0.15
Силовые машины, ао	2.89	3.91
Соллерс, ао	8.97	9.61
Трубная металлургическая компания, ао	6.20	6.64
УАЗ, ао	2.94	2.77
Уралкалий, ао	7.16	7.31
Южный Кузбасс, ао	4.35	4.72
<b>Денежные средства</b>	<b>16.93</b>	<b>7.31</b>

## Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

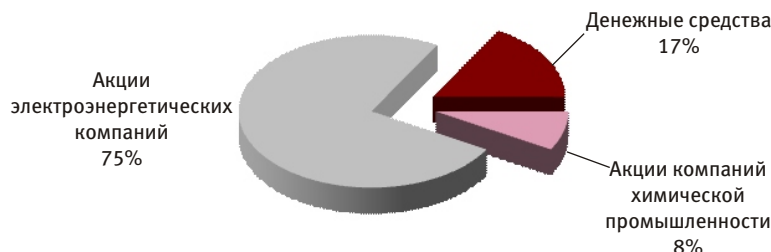
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

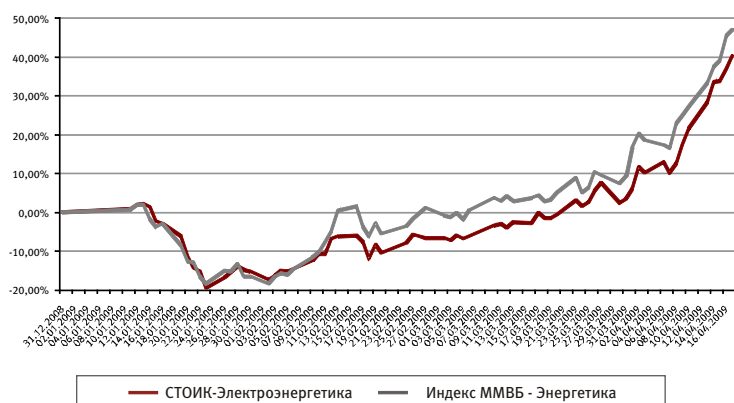
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда претерпела изменения в части активов, относящихся к электроэнергетической отрасли:

- на росте была осуществлена продажа акций Мосэнерго и ОГК-3;
- на 2% увеличена доля акций ОГК-1 в связи с возможным потенциалом роста бумаги данного эмитента.

В фонде по-прежнему сохранили свою долю акции Уралкалия, представляя в портфеле химическую промышленность на уровне 8% от стоимости активов.



### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 5,51 млн руб.
- стоимость пая составляет 497,86 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 40,3%

Наименование	10.04.09	17.04.09
<b>Акция</b>	<b>91.12</b>	<b>83.20</b>
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	12.11	12.76
Иркутские Электрические Сети, ао	1.34	1.35
Иркутскэнерго, ао	7.51	7.03
Московская объединенная электросетевая компания, ао	6.66	6.66
Мосэнерго, ао	1.87	1.84
Мосэнергосбыт, ао	9.25	8.76
ОГК-1, ао	2.12	2.12
ОГК-3, ао	7.69	7.20
ОГК-5, ао	14.76	14.19
РусГидро, ао	2.03	2.25
ТГК-5, ао	1.34	1.45
ТГК-9, ао	8.83	8.28
Уралкалий, ао	15.61	18.09
ФСК ЕЭС, ао	<b>8.88</b>	<b>16.80</b>
<b>Денежные средства</b>		

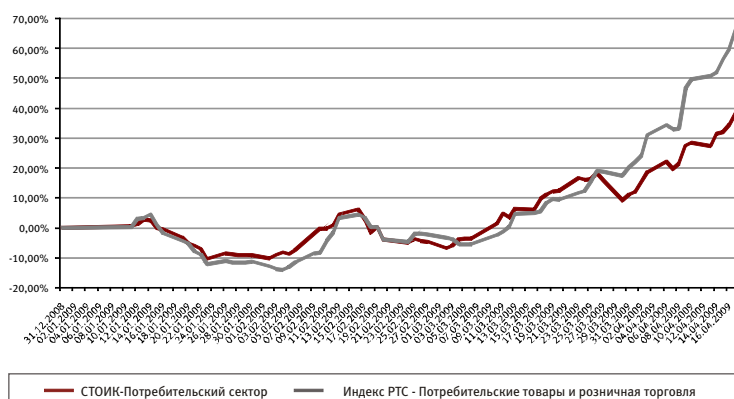
## Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

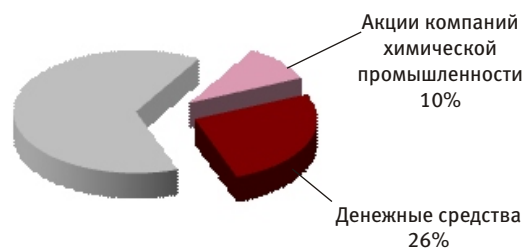
Комментарии управляющего: Была осуществлена продажа акций Магнит в связи с относительным выполнением таргета, а также выходом нейтрально-негативной информации о падении потребительской активности, начиная с марта 2009. Для сокращения уровня риска, связанного с возможной коррекцией на рынке акций, доля денежных средств в фонде находится на довольно высоком уровне. По итогам прошедшей недели изменена локализация фонда: с ограниченным уровнем риска была открыта позиция в акциях Уралкалия, работающего рынке калийных удобрений, который обладает, по нашему мнению, потенциалом к восстановлению.

### Динамика стоимости пая



### На 17.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,4 млн. руб.
- стоимость пая составляет 481,52 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +38,36%



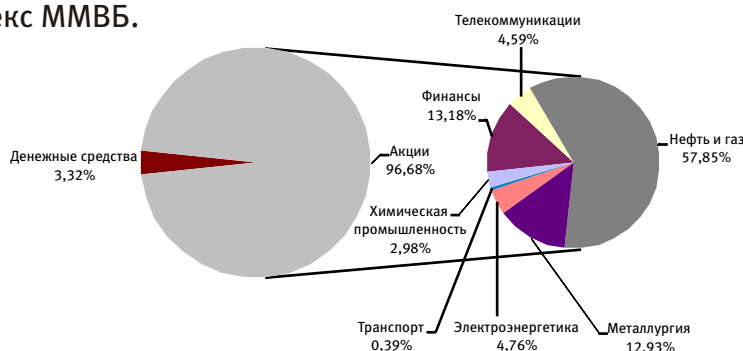
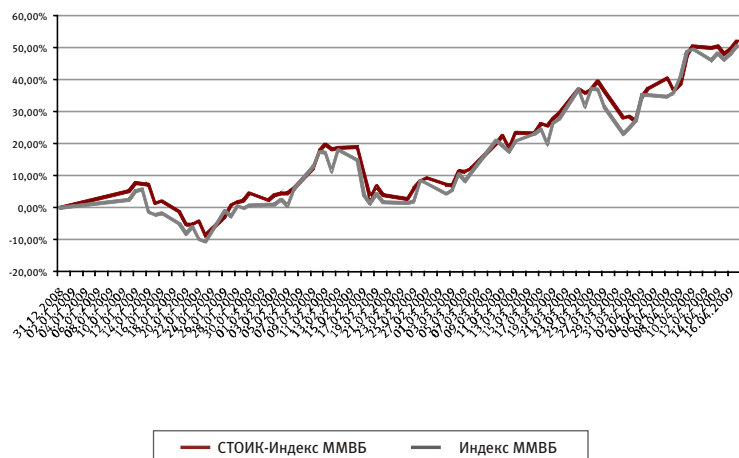
Наименование	10.04.09	17.04.09
<b>Акция</b>	<b>74.60</b>	<b>73.88</b>
Балтика, ао	6.21	7.70
Балтика, ап	6.50	7.38
Банк Возрождение, ао	3.95	4.05
Банк ВТБ, ао	10.98	11.19
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.26	13.54
Магнит, ао	12.65	12.65
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.81	5.72
Сбербанк России, ао	14.24	14.51
Уралкалий, ао		9.78
<b>Денежные средства</b>	<b>25.40</b>	<b>26.12</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. Поэтому управление фонда пассивное и сводится к поддержанию структуры индекса, которому соответствует данный фонд.

**Динамика стоимости пая****На 17.04.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 71,45 млн руб.
- стоимость пая составляет 593 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+51,99%**

Наименование Акция	10.04.09	17.04.09
Аэрофлот, ао	0.42	0.39
Банк ВТБ, ао	2.10	2.21
ВолгаТелеком, ао	0.09	0.09
Газпром нефть, ао	1.41	1.35
ГАЗПРОМ, ао	13.67	12.87
ГМК Норильский никель, ао	4.35	4.13
ЛУКОЙЛ, ао	17.03	15.07
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.57	0.59
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.34	2.37
Мосэнерго, ао	0.26	0.31
НОВАТЭК, ао	4.94	5.15
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.95	2.22
ОГК-3, ао	0.12	0.13
ОГК-5, ао	0.21	0.22
Полиметалл, ао	1.02	0.92
Полус Золото, ао	4.46	4.17
Распадская, ао	0.31	0.33
РБК Информационные Системы, ао	0.06	0.06
Роснефть НК, ао	11.79	11.21
Ростелеком, ао	1.79	1.82
РусГидро, ао	3.88	4.10
Сбербанк России, ао	9.96	10.46
Сбербанк России, ап	0.47	0.51
Северсталь, ао	0.52	0.57
Сургутнефтегаз, ао	6.08	5.99
Сургутнефтегаз, ап	1.73	1.70
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.80	3.69
Транснефть АК, ап	0.76	0.82
Уралкалий, ао	2.89	2.98
Уралсвязинформ, ао	0.27	0.25
Денежные средства	0.75	3.32

28 апреля 2009 года Группа БФА, HeadHunter, НПФ "Пенсионный фонд ПСБ" и "ОТИС Лифт" приглашают руководителей предприятий и специалистов по работе с персоналом на конференцию **"Использование пенсионных средств на благо компании и сотрудников в период кризиса"**.

**Программа конференции**

- Елена Зельдина, ведущий менеджер по работе с клиентами петербургского филиала компании HeadHunter**  
Рынок труда Санкт-Петербурга
- Лали Билая, региональный директор по персоналу Северо-Западного региона компании "ОТИС Лифт"**  
Система мотивации персонала, направленная на построение долгосрочных отношений с работодателем, использование корпоративных пенсионных программ
- Олег Кудяев, к.э.н., Президент НПФ "Пенсионный фонд ПСБ"**  
Преимущества использования корпоративных пенсионных программ в период кризиса
- Анатолий Рожук, заместитель генерального директора по персоналу промышленно-торговой группы (ПТГ) "БИГ"**  
Результаты внедрения корпоративной пенсионной программы в ПТГ "БИГ"
- Ответы на вопросы участников, **дискуссия**

**Информационные партнеры**

газета "Деловой Петербург" и деловое интернет-СМИ Петербурга DP.RU.

**Место и время проведения конференции**

28 апреля 2009 года с 16.00 до 18.00.  
Конференц-зал Санкт-Петербургской Валютной Биржи по адресу Санкт-Петербург, ул. Салова, 12/23.

**ВНИМАНИЕ!** Вместительность зала ограничена, поэтому желающих принять участие просим зарегистрироваться на сайте или по тел.: +7 (921) 907-71-57 и (921) 339-08-41.

**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)