

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

Прошедшую неделю российский фондовый рынок закончил в позитивном ключе. Если ее первая половина была негативной на фоне коррекции нефтяных цен и разговоров по поводу банкротств в американском автопроме, то конец недели носил благоприятный характер на позитивных новостях со встречи G20. Также ощутимую поддержку рынку оказали цены на нефть, которые после падения в самом начале росли на протяжении всей оставшейся недели.

За недельный период индексы **РТС** и **ММВБ** **+3,45 %** и **+2,78 %** соответственно.

Отдельного внимания заслуживает сектор электроэнергетики, который после долгого простоя показал опережающий в сравнении рынком темп роста. Основными факторами роста спроса на акции компаний сектора, стали ожидания инвесторами заседания правительства по вопросам энергетики (9 апреля), а также растущая динамика рынка акций в целом. Итак, самый сильный результат недели: индекс **MICEX PWR + 8,36 %**.

Второй после сектора электроэнергетики результат по итогам недельных торгов показал металлургический сектор: индекс отрасли **MICEX M&M + 4,49 %**. К положительным факторам можно отнести оживление на рынке металлов (активно обозначилось в среду, в пятницу цены на алюминий и никель достигли своих февральских максимумов), а также общее улучшение внешней конъюнктуры. Лидерами по итогам недели стали ММК (+10,24 %) и ГК Норильский Никель (+7,27 %). Хуже рынка выглядело Полюс Золото (-2,87 %).

Банковский сектор, отыгрывая внешний позитив, закрылся с положительным результатом: отраслевой **MICEX FNL + 1,33 %**. Помимо внешнего позитива положительное влияние на динамику банковских бумаг оказывал рост рублевой ликвидности и очередное укрепление национальной валюты рубль укрепился на 0,26 % к бивалютной корзине. Сбербанк по итогам недели +1,2%, тогда как ВТБ, напротив, снизился (-1,3 %). Отдельного упоминания заслуживают бумаги Банка "Возрождение", который 31 марта впечатляюще отчитался по МСФО и на протяжении двух дней демонстрировал сильную восходящую динамику (по итогам недели +22,99 % по обыкновенным акциям и +21,46 % по привилегированным).

Ключевым фактором роста нефтегазового сектора в очередной раз стала цена на нефть (+5 долл. за неделю, по Brent с 48 долл. за барр. на начало недели до практически 54 долл. в пятницу). По итогам недели отраслевой **MICEX O&G + 2,21 %**. В лидерах роста по итогам недельных торгов оказались акции Роснефти (+8,61 %).

Сектор телекоммуникаций довольно неплохо смотрелся в течение недели: по результатам торгов за отраслевой **MICEX TLC + 3,55 %**. В лидерах роста Дальсвязь (+11,41 %) и МТС (+8,13 %). Неплохую поддержку акциям Дальсвязи оказала новость, обнародованная в середине недели, о возможном увеличении чистой прибыли, направляемой на выплаты дивидендов в итоге дивиденды могут превысить показатель прошлого года в 2 раза.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе на рынке рублевых облигаций сохранялся позитивный настрой. Торговая активность оставалась на достаточно высоком уровне (особенно в пятницу), при этом спрос начал смещаться в выпуски с большей дюрацией.

На первичном рынке успешно прошло доразмещение 58-го выпуска города Москва: эмитент разместил 43% выпуска с доходностью 16,9%. Дикая Орхидея разместила 40% 2-го облигационного займа, реструктурировав, таким образом, часть своей задолженности по первому выпуску долговых бумаг.

На прошлой неделе большинство эмитентов исполнили свои обязательства. Исключением являются выпуски Магнезита и Разгуляя, по которым произошел технический дефолт. В случае с последним, данное событие было ожидаемым.

Ситуация с ликвидностью постепенно улучшалась: к концу недели ставки на межбанковском кредитном рынке установились на уровне 8% - 9%. Рубль укрепился к бивалютной корзине.

В сегменте внешнего долга наблюдался последовательный рост котировок: в частности суверенные бумаги "Россия-30" прибавили в цене 1,63%, не отставал и корпоративный сектор. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-ти летних обязательств выросла на 11 б.п. Заметим также, что ЕЦБ снизил учетную ставку на 0.25%, что оказало поддержку курсу евро.



Консенсус- прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» Настроение:
консолидация
рынка на текущих
уровнях.

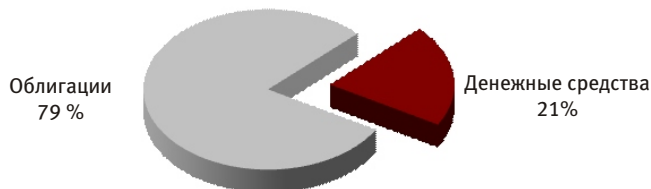
» Рабочий режим:
по-прежнему
высоковолатильный
боковик.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

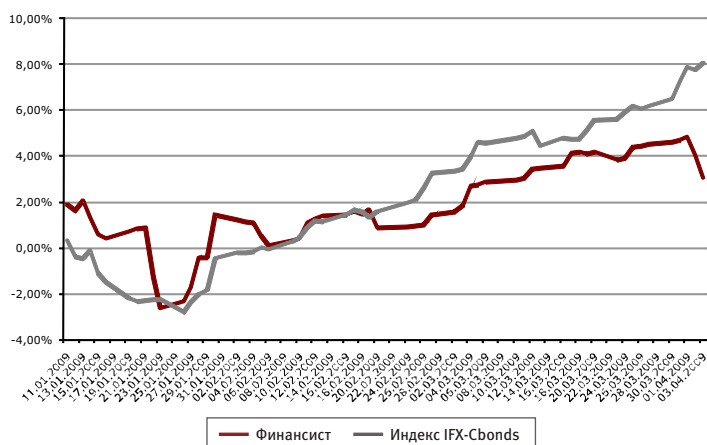
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” снизилась на 1,4%. В составе активов фонда произошло увеличение доли 3-го выпуска Амурметалла, эмитент которого входит в список системообразующих предприятий. Стоит отметить возросшую активность в данном инструменте, а также широкие возможности правового поля для максимизации дохода пащиков при инвестировании средств фонда в эту бумагу.



Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 294,39 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 564,32 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +3,03%

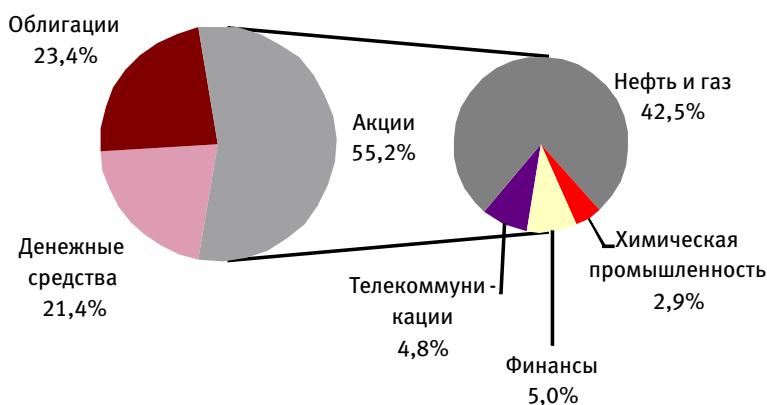
Наименование	27.03.09	03.04.09
Облигации российских хозяйственных обществ	72.01	79.41
Амурметалл, 3	1.57	8.63
АПК Аркада, 3	1.18	1.18
Банк Зенит, 3	13.17	13.26
Московское областное ипотечное агентство, 3	19.68	19.73
НК Альянс, 1	4.86	4.84
УРСА Банк, 7	11.68	11.84
Энергоцентр, 1	19.87	19.92
Денежные средства	27.99	20.59

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

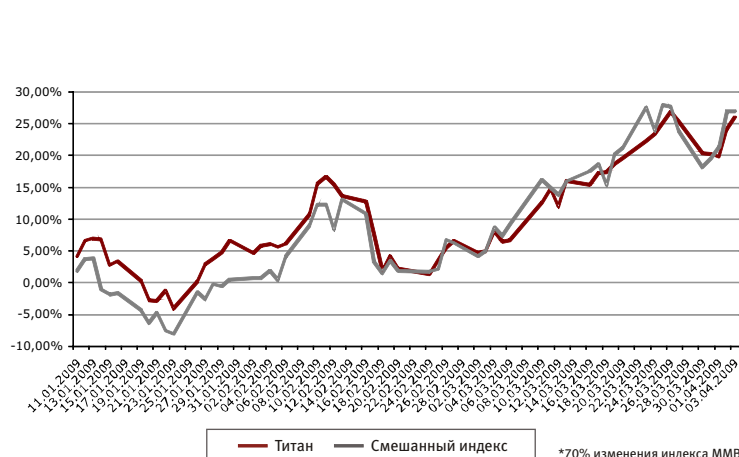
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда изменилась незначительно. Мы сохраняем нейтральную, сбалансированную позицию между рынком акций и фиксированного дохода.



Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 197,69 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 489,91 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +25,94%

Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	55.20	55.19
ГАЗПРОМ, ао	12.43	12,66
ЛУКОЙЛ, ао	12.92	12,46
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.51	4,78
НОВАТЭК, ао	3.53	3,62
Роснефть НК, ао	9.99	10,14
Сбербанк России, ао	5.11	5,02
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.24	3,07
Уралкалий, ао	2.15	2,09
Уфанефтехим, ап вып.2	0.57	0,60
Уфаоргсинтез, ап	0.76	0,75
Облигации российских хозяйственных обществ	24.25	23,38
Амурметалл, 3	0.69	
ВТБ 24, 3	10.08	10,01
ВТБ, 6	10.55	10,47
ГАЗ-финанс, 1	2.90	2,86
ЭйрЮнион, 1	0.04	0,04
Денежные средства	20.54	21,44

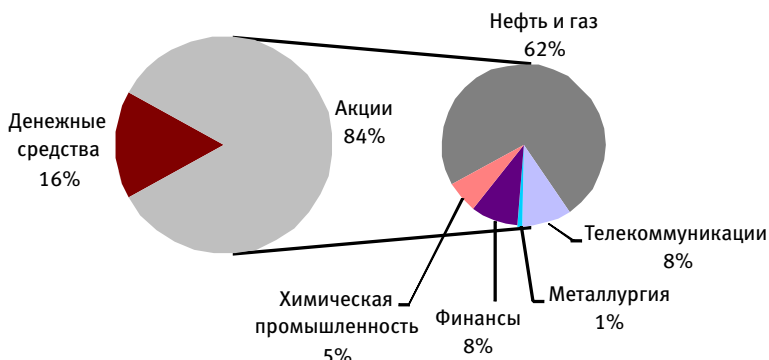
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

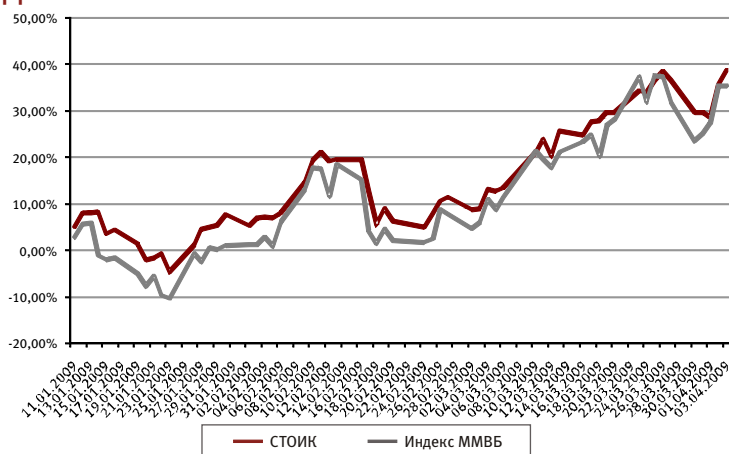
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда несколько изменился, была увеличена позиция в акциях Роснефти, открыта позиция в акциях Сургутнефтегаза. Рынок акций восстановился к концу недели после непродолжительной коррекции. Мы ожидаем продолжения растущего тренда по отдельным бумагам.



Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 286,4 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 732,83 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +38,55%

Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	70.44	84.00
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.52	1.71
Газпром нефть, ао	1.51	1.52
ГАЗПРОМ, ао	14.14	15.03
ЛУКОЙЛ, ао	14.69	14.80
Мобильные ТелеСистемы, ао	7.44	8.25
НОВАТЭК, ао	4.78	5.12
Роснефть НК, ао	9.89	14.57
Сбербанк России, ао	7.85	8.05
Сургутнефтегаз, ао		6.22
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.94	3.90
Уралкалий, ао	2.83	2.89
Уфанефтехим, ап вып.2	0.47	0.51
Уфаоргсинтез, ап	0.77	0.79
Южный Кузбасс, ао	0.60	0.64
Денежные средства	29.56	16.00

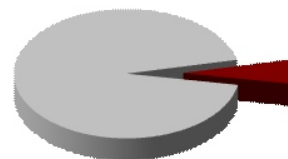
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

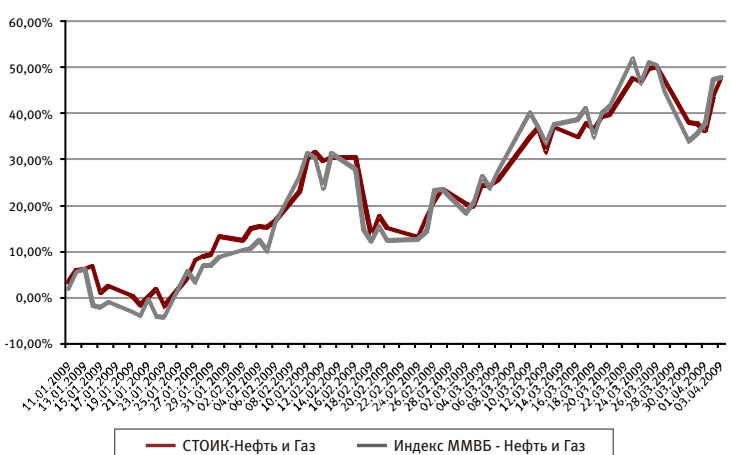
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда не изменилась. Мы по-прежнему считаем нефтегазовый сегмент наиболее привлекательным на рынке в среднесрочной перспективе.

Акции
нефтегазовых компаний
94 %



Денежные средства
6 %

Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 23,18 млн руб.
- стоимость пая составляет 608,49 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +47,27%

Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	93.79	93.78
Башнефть, ао	1.93	1.96
Газпром нефть, ао	11.58	11.26
ГАЗПРОМ, ао	13.25	13.57
ЛУКОЙЛ, ао	14.20	13.77
Нижнекамскнефтехим, ао	2.07	2.07
НОВАТЭК, ао	13.56	13.98
Роснефть НК, ао	15.33	15.66
Сургутнефтегаз, ао	5.07	5.14
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	11.82	11.27
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1.76	1.74
Уфанефтехим, ап вып.1	0.01	0.01
Уфанефтехим, ап вып.2	3.20	3.34
Денежные средства	6.21	6.22

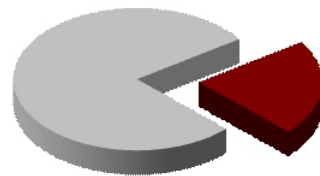
Открытый фонд акций "СТОИК - Телекоммуникации"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

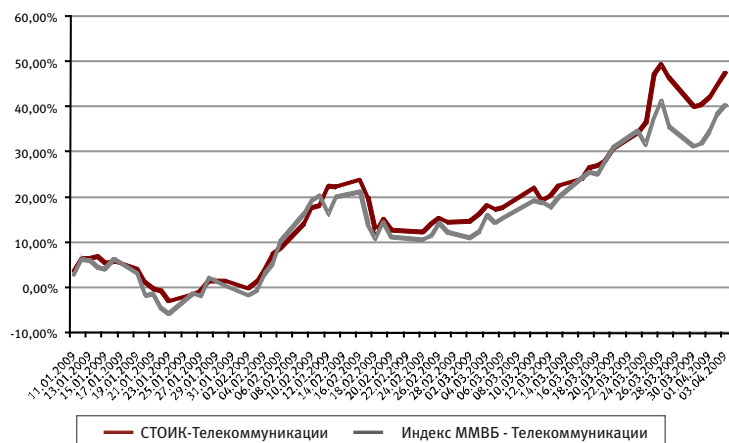
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе посредством продажи акций Газпромнефть и НК Роснефть была ликвидирована доля нефтегазовых компаний в фонде. Ключевым фактором, повлиявшим на решение управляющего, стало снижение цен на нефть до отметки 50\$ за баррель. Процент локализации отрасли фонда - акции телекоммуникационных компаний - тем самым повысился до 100%. На конец отчетного периода компании телекоммуникационного сектора составляют 78% от стоимости фонда, оставшиеся 22% от стоимости активов - денежные средства.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
78%



Денежные средства
22%

Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,32 млн руб.
- стоимость пая составляет 386,75 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +47,47%

Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	94.25	78.25
АФК Система, ао	6.36	6.38
ВолгаТелеком, ап	3.12	3.07
Газпром нефть, ао	9.68	
Дальсвязь, ап	6.79	7.81
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.92	15.92
РБК Информационные Системы, ао	1.71	1.75
Роснефть НК, ао	8.49	
Ростелеком, ап	8.27	8.56
Северо-Западный Телеком, ап	14.33	14.68
Сибирьтелеком, ао	1.51	1.47
Сибирьтелеком, ап	9.25	9.04
Уралсвязьинформ, ао	5.96	5.71
Уралсвязьинформ, ап	2.07	2.00
Центральная телекоммуникационная	1.19	1.19
Южная телекоммуникационная компания, ап	0.59	0.68
Денежные средства	5.75	21.75

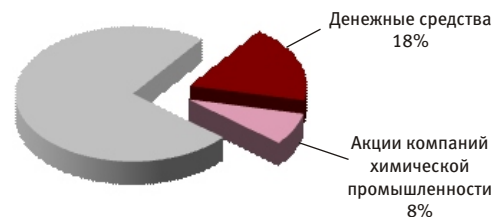
Открытый фонд акций "СТОИК - Металлургия и Машиностроение"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

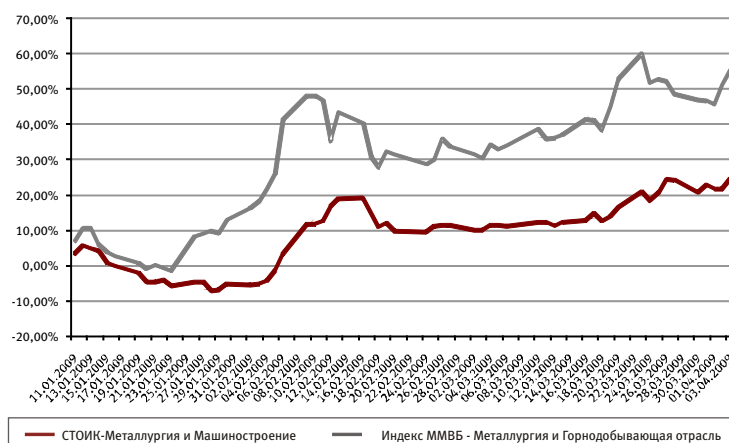
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: На неделе 27.03-03.04 в рамках стратегии смещения процента локализации отрасли была расширена позиция в акциях Уралкалия, обладающих, по мнению управляющего, потенциалом к росту. Данная операция привела к увеличению доли компании, относящейся к химической промышленности, до 7,66% от состава активов фонда. Увеличение доли денежных средств фонда с 2 до 18% на конец отчетного периода произошло в том числе и за счет сокращения позиции в акциях компаний нефтегазового сектора.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
74%



Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 5,39 млн руб.
- стоимость пая составляет 256,73 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +24,4%

Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	98.20	81.58
Автоваз, ао	0.97	
Автоваз, ап	1.45	1.42
Ашинский металлургический завод, ао	9.55	7.26
Белон, ао	0.87	0.87
ГАЗ, ао	1.94	2.75
Газпром нефть, ао	7.58	
ГМК Норильский никель, ао	12.61	12.76
КАМАЗ, ао	4.77	4.80
Корпорация ИРКУТ, ао	1.67	1.91
ЛУКОЙЛ, ао	7.16	
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	7.80	8.43
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.89	8.03
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.15	0.82
Распадская, ао	0.12	0.14
Силовые машины, ао	2.79	2.70
Соллерс, ао	6.77	8.16
Трубная металлургическая компания, ао	2.39	6.16
УАЗ, ао	3.08	3.03
Уралкалий, ао	5.86	7.66
Уралсвязьинформ, ао	7.10	
Южный Кузбасс, ао	4.66	4.66
Денежные средства	1.80	18.42

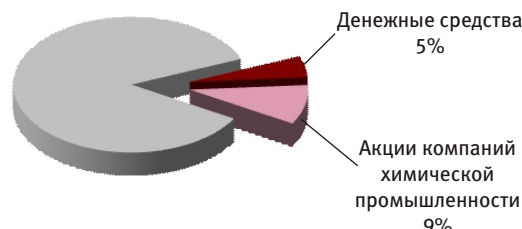
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

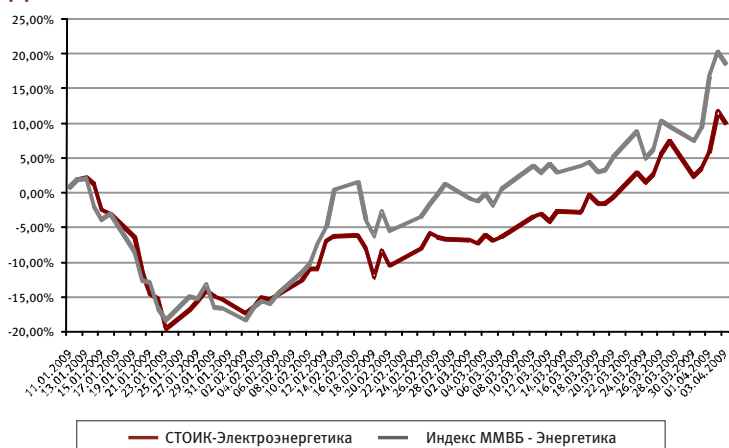
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе акции Уралкалия были вновь куплены в портфель фонда после коррекции при остающемся значительном потенциале роста. Таким образом, структура фонда претерпела изменения в части отраслевой принадлежности эмитентов, чьи акции входят в состав фонда: доля компаний химической промышленности в фонде на 03.04 составляет 9,42%, компании электроэнергетического сектора имеют долю 86%, остальные активы фонда (5%) находятся в денежных средствах.

Акции
электроэнергетических
компаний
86%



Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 4,39 млн руб.
- стоимость пая составляет 390,53 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 10,05%

Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	99.53	94.90
Газпром нефть, ао	7.20	
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	13.07	11.68
Иркутские Электрические Сети, ао		
Иркутскэнерго, ао	1.35	1.31
ЛУКОЙЛ, ао	6.93	
Московская объединенная электросетевая компания, ао	8.65	7.86
Мосэнерго, ао	6.09	5.87
Мосэнергосбыт, ао	1.84	1.81
ОГК-1, ао	8.25	8.72
ОГК-2, ао	3.66	4.06
ОГК-3, ао	1.54	1.72
ОГК-5, ао	7.77	7.52
РусГидро, ао	14.61	14.81
ТГК-5, ао	2.10	2.02
ТГК-9, ао	1.18	1.13
Уралкалий, ао		9.42
ФСК ЕЭС, ао	15.27	16.98
Денежные средства	0.47	5.10

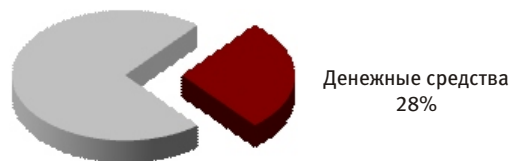
Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

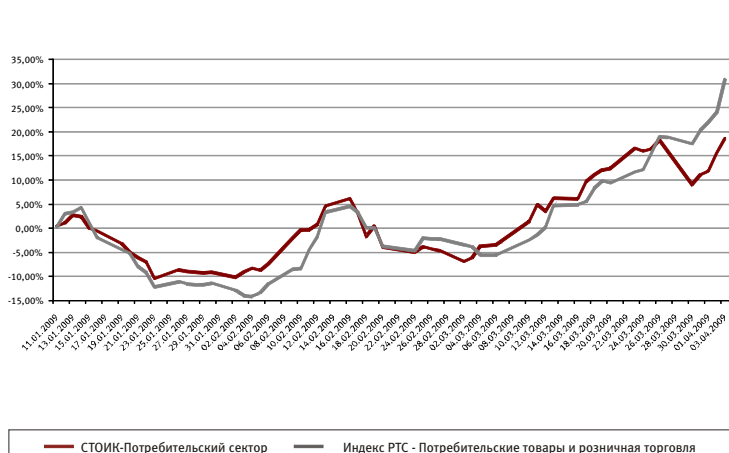
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе все позиции нефтегазовой отрасли в портфеле фонда были сокращены до нуля ввиду снижения цен на нефть в диапазон 50\$ за баррель: была осуществлена продажа акций Газпромнефть, НК Лукойл и НК Роснефть. Так же из портфеля были списаны акции ОАО «Лебедянский», выкупленные по требованию владельцем 98% акций общества (ООО «Лебедянский-Холдингс”).

Акции компаний
потребительского сектора
72 %



Динамика стоимости пая



На 03.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,245 млн руб.
- стоимость пая составляет 412,46 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +18,52%

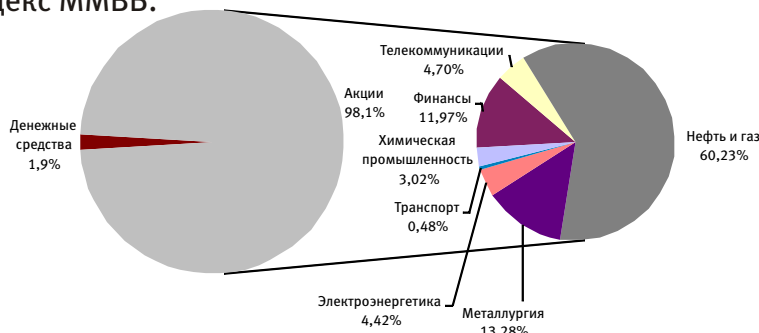
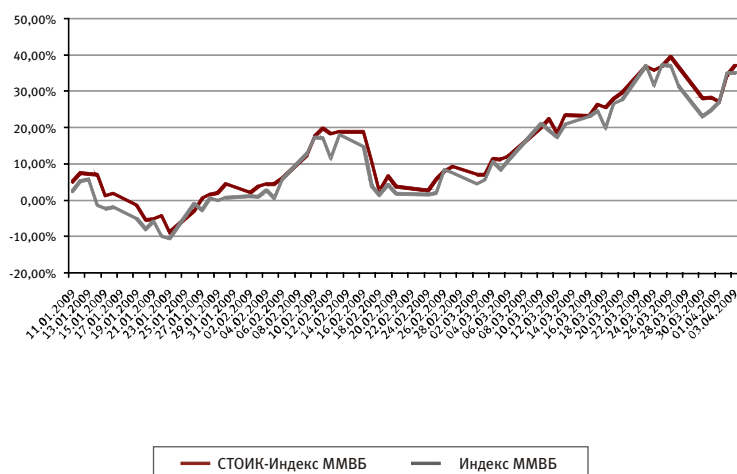
Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	93.93	72.14
Балтика, ао	5.59	6.47
Балтика, ап	5.36	5.55
Банк Возрождение, ао	2.39	2.99
Банк ВТБ, ао	11.21	11.31
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	12.15	13.68
Газпром нефть, ао	11.92	
Лебедянский, ао	4.83	
ЛУКОЙЛ, ао	3.39	
Магнит, ао	11.27	12.95
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.30	5.87
Роснефть НК, ао	7.50	
Сбербанк России, ао	13.01	13.31
Денежные средства	6.07	27.86

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 03.04.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 64,63 млн руб.
- стоимость пая составляет 535,03 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+37,13%**

Наименование	27.03.09	03.04.09
Акция	98.00	98.11
Аэрофлот, ао	0.46	0.48
Банк ВТБ, ао	2.25	2.16
ВолгаТелеком, ао	0.09	0.10
Газпром нефть, ао	1.47	1.43
ГАЗПРОМ, ао	13.81	14.07
ГМК Норильский никель, ао	3.91	4.04
ЛУКОЙЛ, ао	16.05	15.46
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.54	0.59
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.24	2.38
Мосэнерго, ао	0.26	0.27
НОВАТЭК, ао	5.05	5.19
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.87	1.93
ОГК-3, ао	0.08	0.09
ОГК-5, ао	0.21	0.21
Полиметалл, ао	1.14	1.12
Полюс Золото, ао	4.95	4.78
Распадская, ао	0.24	0.30
РБК Информационные Системы, ао	0.05	0.05
Роснефть НК, ао	11.56	11.76
Ростелеком, ао	1.89	1.90
РусГидро, ао	3.65	3.85
Сбербанк России, ао	9.50	9.34
Сбербанк России, ап	0.48	0.47
Северсталь, ао	6.58	6.52
Сургутнефтегаз, ао	6.18	6.26
Сургутнефтегаз, ап	1.70	1.81
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.82	3.63
Транснефть АК, ап	0.60	0.63
Уралкалий, ао	3.09	3.02
Уралвязьинформ, ао	0.27	0.27
Денежные средства	2.00	1.89

В четверг 9 апреля 2009 года в 19-00 состоится очередная семинар, организуемый Управляющей компанией БФА и Инвестиционной компанией БФА. Тема семинара **“Еврооблигации: стоит ли инвестировать?”**.

Среди вопросов, которые будут обсуждаться в рамках семинара:

- понятие еврооблигации;
- вложение в еврооблигации: возможности и риски;
- доходность еврооблигаций: сопоставление с альтернативными инвестиционными инструментами;
- покупка еврооблигаций: как осуществить инвестирование?

Аналитики компаний компетентно ответят на все интересующие Вас вопросы.

Семинар проводится при информационной поддержке делового интернет-СМИ Петербурга DP.RU.

Обязательная регистрация на сайте 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