

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

Начало недели для рынка акций проходило в позитивном ключе (за первый торговый день рынок прибавил свыше 6%), что в первую очередь было связано с благоприятным внешним фоном. В частности, сильную поддержку рынкам оказала новость из Америки о плане выкупа плохих активов. Хорошую поддержку отечественному рынку оказало и укрепление рубля к бивалютной корзине. В продолжение недели на рынке господствовало коррекционное движение.

По итогам недельных торгов индексы **РТС** и **ММВБ** показали рост в **+3,48%** и **+2,93%** соответственно.

Банковский сектор по итогам недельного периода показал один из самых слабых результатов: индекс отрасли **MICEX FNL** **+0,72%**. Фишки сектора снижались, но результат по итогам недели - разнонаправленный: ВТБ + 2,71%, Сбербанк -1,18%.

Ключевым фактором снижения в бумагах банков стал их сильный рост неделей ранее.

Нефтегазовый сектор за неделю вырос: **MICEX O&G + 2,16%**. Поддержку российскому нефтегазовому сектору в первую очередь оказывала цена на нефть, которая, несмотря на колебания, оставалась выше 52 долл. за барр. Отдельно следует выделить акции Газпромнефти, показавшие в среду сильный рост (+14%) на сообщении о том, что в ближайшие дни (6-7 апреля) Газпром реализует опцион на покупку 20% Газпром нефти у Eni, а также газовых активов Юкоса у Eni и Enel.

Акции металлургов по итогам недели показали наибольшее снижение: **MICEX M&M - 2,76%**, хотя на рынке металлов локально складывалась благоприятная конъюнктура. В числе лидеров падения оказался ГМК Норильский Никель (-9,74%) на новости о запросе вице-преьера И. Сечина о ряде сделок с участием компании (в частности, о приобретении собственных размещенных акций, покупке подконтрольной Норникелю ОГК-3 долей в "РУСИА Петролеум" и ряде других). На минувшей неделе за 2008 г. по US GAAP отчитывался НЛМК (-16,93% за неделю): традиционно неудачный для металлургов итог 4 квартала и выступил в числе факторов сильной просадки бумаг. В среднем же снижение в секторе за неделю составило порядка -6%. Лучшие рынка выглядели бумаги Полиус Золота (+9,17%).

Сектор телекоммуникаций за неделю вырос: **MICEX TLC +3,41%**. В первую очередь, инвесторы реагировали на сильную перепроданность некоторых акций в секторе, что и стало результатом сильной динамики. В лидерах роста Дальсвязь (+11,63%) и Сибирьтелеком (+9,74%). Хуже бумаги Северо-Западного Телекома (-0,39%).

Сектор электроэнергетики по итогам недели показал результат лучше рынка: **MICEX PWR +4,14%**. Хороший рост показали акции компаний ТГК-4 (+10,64%), а также ФСК ЕЭС (+10,85%) и РусГидро (+8,67%).

Рынок облигаций

На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций преобладали позитивные настроения. Торговая активность оставалась на достаточно высоком уровне, при этом росли обороты торгов. Спрос сосредоточился в выпусках первого эшелона с дюрацией около года, а также в бумагах второго эшелона банковского и электроэнергетического секторов. Отметим также некоторый интерес к муниципальным и субфедеральным бумагам, в особенности к обязательствам города Москва и Московской области: что касается последней, то несмотря на дефолты аффилированных с областью компаний (МОИТК, Радионет), рынок не верит в дефолт этого региона.

На первичном рынке успешно прошло размещение облигаций ОАО "АИКБ Татфондбанк". Эмитент полностью разместил заем на 2 млрд. рублей со ставкой купона 15%. На следующей неделе состоится размещение 58-го выпуска города Москва, а также размещение 2-го выпуска Дикой Орхидеи, являющееся, по сути, реструктуризацией предыдущего выпуска данной компании.

На прошлой неделе большинство эмитентов исполнили свои обязательства перед инвесторами: в частности, успешно прошли оферта по выпуску Ситроникса (при помощи материнской АФК Система), погашение выпуска ТМК-2 (за счет кредита ВТБ). При этом негативным моментом является неисполнение оферты НПО Сатурн, даже несмотря на анонсированную государственную поддержку. Что же касается неисполнения обязательств компаниями Радионет, РБК и МОИТК, то эти события не удивили участников рынка. На следующей неделе рассчитаться с инвесторами предстоит таким компаниям, как ОГК-5, Уралвагонзавод, банк Русский Стандарт.

Ситуация с ликвидностью оставалась весьма благоприятной: ставки на межбанковском кредитном рынке не превышали 9%. Заметим также, что в течение недели объем ликвидности в банковской системе непрерывно рос. Вместе с тем рубль укрепился к бивалютной корзине.

В сегменте внешнего долга некоторый рост котировок: немного подросли в цене суверенные бумаги «Россия-30». Корпоративные бумаги также не остались в стороне: торговая активность наблюдалась в выпусках Транснефти, Вымпелкома, ТМК. Что же касается казначейских обязательств США, то доходности десятилетних бумаг выросли на фоне заявлений глав Минфина и ФРС США, содержащих детали плана по созданию частно-государственных фондов для выкупа проблемных активов. Мы ожидаем рост доходности государственных казначейских обязательств США. Ключевым событием следующей недели станет заседание ЕЦБ, по итогам которого участники рынка ожидают дальнейшего снижения учетной ставки в купе с анонсированием новых мер по поддержке экономики.



**Консенсус-
прогноз
Дирекции
по инвестициям
УК БФА**

**» Настроение:
надежда на
дальнейший рост
через возможную
краткосрочную
коррекцию.**

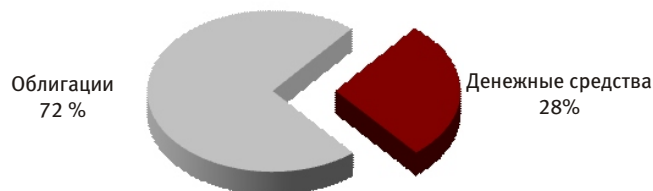
**» Работаем
в режиме:
высоковолатильный
боковик.**

Открытый фонд облигаций “Финансист”

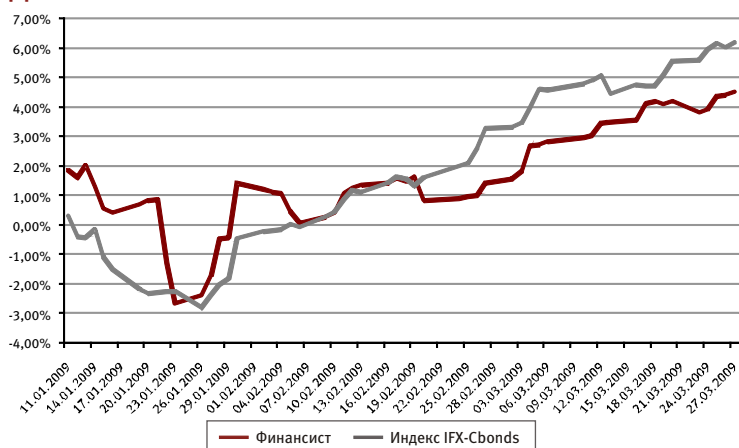
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” показала прирост на 0,32%. При этом индекс IFX-CBONDS вырос на 0,58%. В составе активов фонда не произошло изменений. Свободная ликвидность фонда будет направляться в высоконадежные облигации, а также на депозиты банков.



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 295,13 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 586,62 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +4,5%

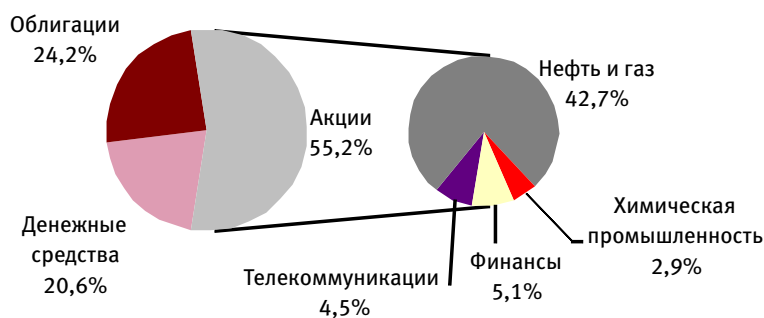
Наименование	20.03.09	27.03.09
Облигации российских хозяйственных обществ	72,52	72,01
Амурметалл, 3	1,58	1,57
АПК Аркада, 3	1,19	1,18
Банк Зенит, 3	13,28	13,17
Московское областное ипотечное агентство, 3	19,85	19,68
НК Альянс, 1	4,86	4,86
УРСА Банк, 7	11,7	11,68
Энергоцентр, 1	20,05	19,87
Денежные средства	27,48	27,99

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

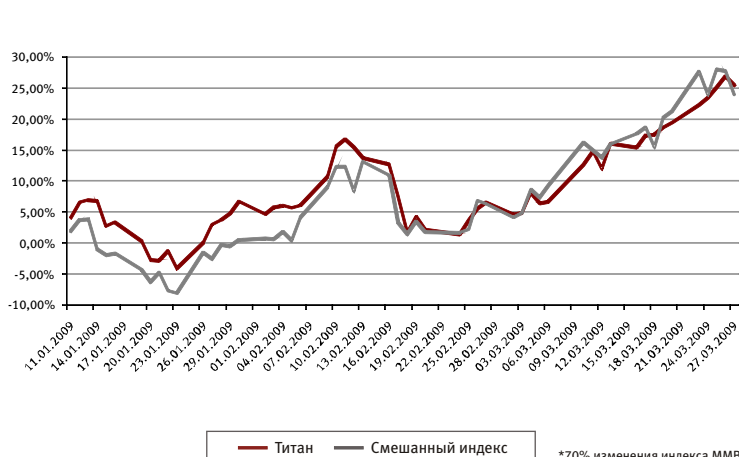
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда изменилась, в портфеле акций за счет свободной ликвидности была восстановлена позиция в Сбербанке и увеличена позиция в Лукойле. Мы сохраняем среднесрочный позитивный взгляд на рынок акций и по-прежнему вкладываем в этот сегмент большую часть фонда.



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 196,39 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 483,32 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +25,39%

Наименование	20.03.09	27.03.09
Акция	46,01	55,16
ГАЗПРОМ, ао	11,93	12,42
ЛУКОЙЛ, ао	9,59	12,91
Мобильные ТелеСистемы, ао	4,59	4,50
НОВАТЭК, ао	3,44	3,53
Роснефть НК, ао	10,06	9,98
Сбербанк России, ао		5,11
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3,24	3,24
Уралкалий, ао	1,70	2,14
Уфанефтехим, ап выпл.2	0,67	0,57
Уфаоргсинтез, ап	0,80	0,76
Облигации российских хозяйственных обществ	24,50	24,23
Амурметалл, 3	0,72	0,69
ВТБ 24, 3	10,54	10,07
ВТБ, 6	11,05	10,54
ГАЗ-финанс, 1	2,16	2,90
ЭйрЮнион, 1	0,04	0,04
Денежные средства	29,49	20,61

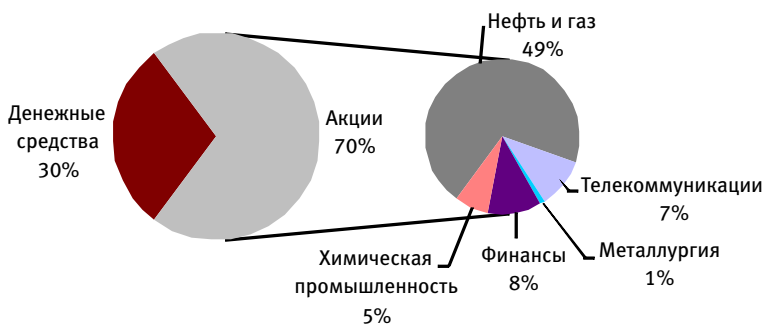
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций "СТОИК"

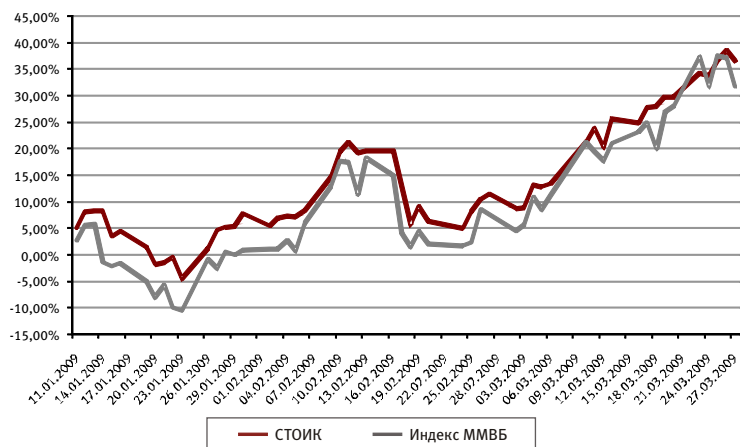
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда несколько изменился, были увеличены позиции в акциях Лукойла и Газпрома, восстановлена позиция в Сбербанке, сокращена позиция в Газпромнефти после существенного роста. Рынок акций продемонстрировал силу, достигнув уровня 750 пунктов по РТС. Мы ожидаем продолжения восходящей тенденции с высокой долей вероятности после начавшейся в конце недели технической коррекции.



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 283,19 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 705,34 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +36,35%

Наименование	20.03.09	27.03.09
Акция	61.15	70.44
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.44	1.52
Газпром нефть, ао	4.39	1.51
ГАЗПРОМ, ао	13.15	14.14
ЛУКОЙЛ, ао	9.06	14.69
Мобильные ТелеСистемы, ао	7.58	7.44
НОВАТЭК, ао	4.65	4.78
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.79	
Роснефть НК, ао	9.97	9.89
Сбербанк России, ао		7.85
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.94	3.94
Уралкалий, ао	2.24	2.83
Уфанефтехим, ап вып.1		
Уфанефтехим, ап вып.2	0.54	0.47
Уфаоргсинтез, ап	0.81	0.77
Южный Кузбасс, ао	0.59	0.60
Денежные средства	38.85	29.56

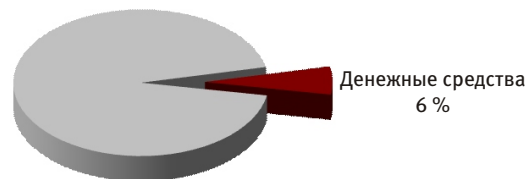
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

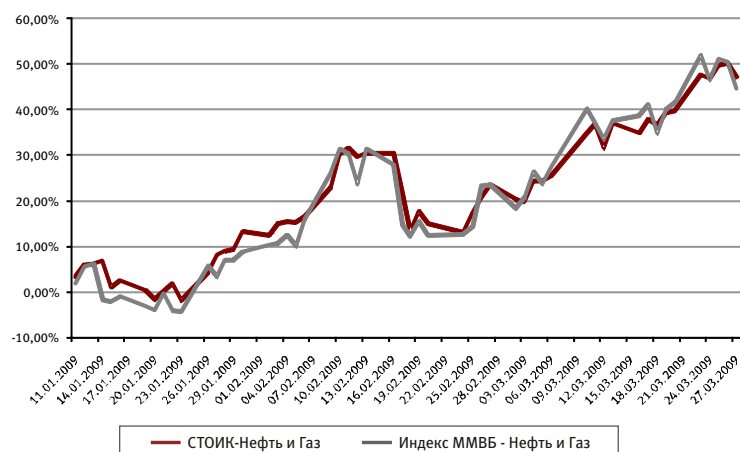
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда не изменилась. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на рынок акций в среднесрочной перспективе и нефтегазовый сегмент в частности.

Акции
нефтяных компаний
94 %



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 23,3 млн руб.
- стоимость пая составляет 607,93 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +47,13%

Наименование	20.03.09	27.03.09
Акция	92,73	93,79
Башнефть, ао	1,91	1,93
Газпром нефть, ао	11,23	11,58
ГАЗПРОМ, ао	12,69	13,25
ЛУКОЙЛ, ао	13,53	14,2
Нижнекамскнефтехим, ао	2,2	2,07
НОВАТЭК, ао	13,16	13,56
Роснефть НК, ао	15,41	15,33
Сургутнефтегаз, ао	5,77	5,07
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	11,79	11,82
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1,69	1,76
Уфанефтехим, ап вып.1	0,01	0,01
Уфанефтехим, ап вып.2	3,33	3,2
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА	7,27	6,21

Открытый фонд акций "СТОИК - Телекоммуникации"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

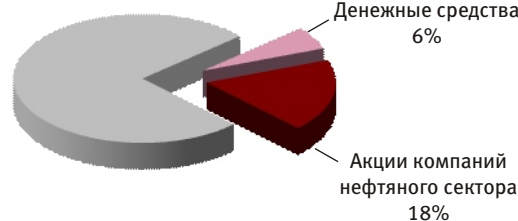
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: Заявление о возможной консолидации межрегиональных компаний на базе Ростелекома привело к следующим изменениям в структуре портфеля:

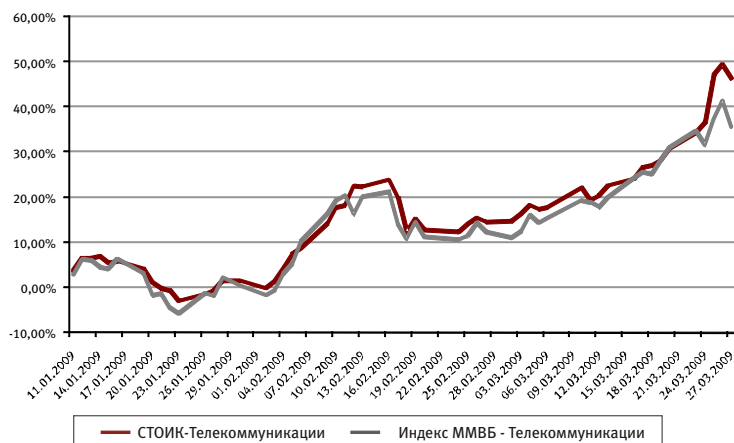
- продажа обыкновенных акций Дальсвязи и Волгателеком в связи с тем, что проведение консолидации планируется произвести по текущей рыночной стоимости межрегиональных компаний, что влечет за собой риски для МРК, так как текущая стоимость компаний завышена, оценки же МРК, наоборот, занижены. Позиция же в привилегированных акциях компаний сохранена, поскольку в случае реорганизации Обществ акции обладают правом голоса, также по префам сохраняется привлекательная дивидендная доходность.
- Была зафиксирована часть позиции в Ростелекоме. Доля данной компании в фонде было сокращено на 5% процентов.

На минувшей неделе в портфель были куплены акции Газпромнефти, что позволило расширить представительство нефтегазовых компаний с 9 до 18%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
76%



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,28 млн руб.
- стоимость пая составляет 384,06 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +46,44%

Наименование	20.03.09	27.03.09
Акция	99.37	94.25
АФК Система, ао	7.67	6.36
ВолгаТелеком, ао	5.43	
ВолгаТелеком, ап	3.14	3.12
Газпром нефть, ао		9.68
Дальсвязь, ао	1.33	
Дальсвязь, ап	6.85	6.79
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.70	14.92
РБК Информационные Системы, ао	1.64	1.71
Роснефть НК, ао	9.10	8.49
Ростелеком, ап	14.87	8.27
Северо-Западный Телеком, ап	13.41	14.33
Сибирьтелеком, ао	1.41	1.51
Сибирьтелеком, ап	9.79	9.25
Уралсвязьинформ, ао	5.80	5.96
Уралсвязьинформ, ап	2.22	2.07
Центральная телекоммуникационная компания, ап	1.36	1.19
Южная телекоммуникационная компания, ап	0.65	0.59
Денежные средства	0.63	5.75

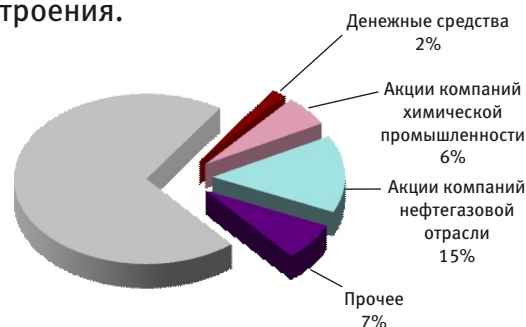
Открытый фонд акций "СТОИК - Металлургия и Машиностроение"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

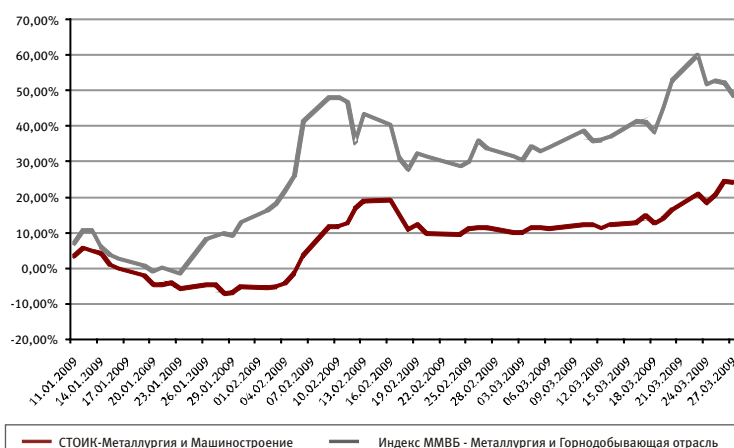
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: Из наиболее существенных изменений в структуре фонда на прошедшей неделе можно выделить покупку акций Газпромнефти. Данная операция была осуществлена в связи с выходом информации о возможном приобретении пакета акций Газпромнефти Газпромом по цене порядка 130 рублей. Таким образом, в рамках стратегии смещения процента локализации отрасли, была увеличена доля акций компаний нефтегазового сектора, которая на конец отчетного периода составила порядка 15%.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
70%



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 5,31 млн руб.
- стоимость пая составляет 256,32 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +24,2%

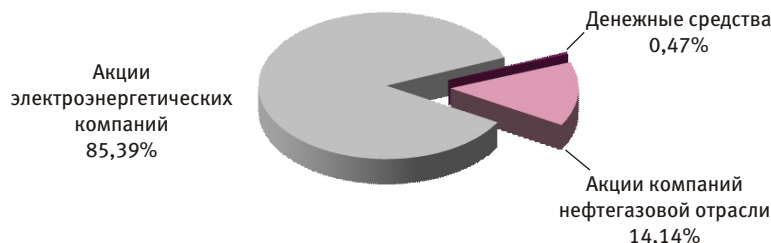
Наименование	20.03.09	27.03.09
Акция	88.55	98.20
Автоваз, ао	1.06	0.97
Автоваз, ап	1.55	1.45
Ашинский металлургический завод, ао	7.33	9.55
Белон, ао	0.93	0.87
ГАЗ, ао	1.57	1.94
Газпром нефть, ао		7.58
ГМК Норильский никель, ао	13.38	12.61
КАМАЗ, ао	4.50	4.77
Корпорация ИРКУТ, ао	1.96	1.67
ЛУКОЙЛ, ао	6.97	7.16
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	8.69	7.80
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	9.45	7.89
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.64	1.15
Распадская, ао	0.12	0.12
Силловые машины, ао	2.93	2.79
Соллерс, ао	5.86	6.77
Трубная металлургическая компания, ао	6.14	2.39
УАЗ, ао	3.07	3.08
Уралкалий, ао	6.75	5.86
Уралсвязьинформ, ао		7.10
Южный Кузбасс, ао	4.66	4.66
Денежные средства	11.45	1.80

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

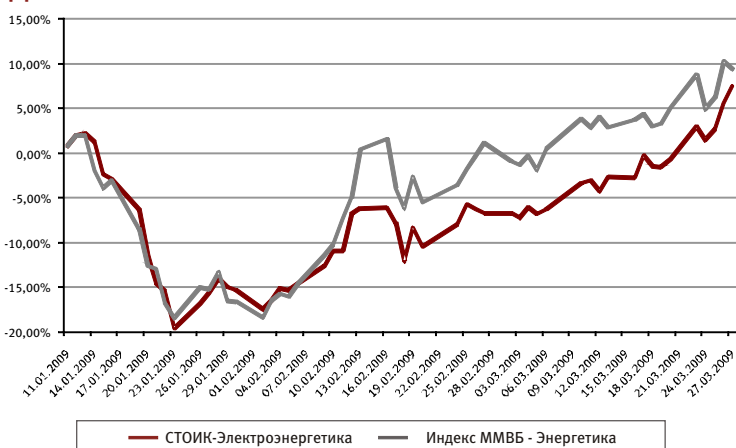
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю рост стоимости пая ОПИФ “СТОИК-Электроэнергетика” составил +8,26%. На корпоративных новостях были куплены акции Газпромнефти. Таким образом, в связи с проведенными операциями с 20 по 27 марта, на конец отчетного периода кроме компаний электроэнергетической отрасли (85% от стоимости активов) в фонде еще есть доля у компаний нефтегазового сектора, чье представительство за минувшую неделю было увеличено с 7 до 14%.



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 4,22 млн руб.
- стоимость пая составляет 381,18 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +7,42%

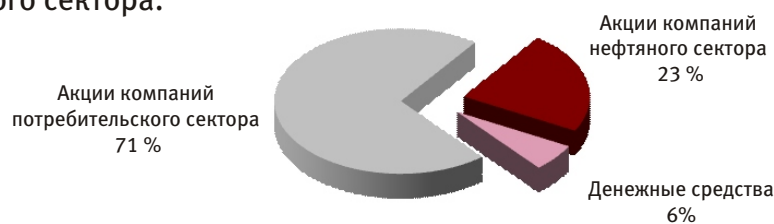
Наименование Акция	20.03.09	27.03.09
Газпром нефть, ао	99.67	7.20
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	13.08	13.07
Иркутские Электрические Сети, ао	1.43	1.35
ЛУКОЙЛ, ао	6.83	6.93
Московская объединенная электросетевая компания, ао	9.96	8.65
Мосэнерго, ао	6.36	6.09
Мосэнергосбыт, ао	1.83	1.84
ОГК-1, ао	8.41	8.25
ОГК-2, ао	3.70	3.66
ОГК-3, ао	1.42	1.54
ОГК-5, ао	8.17	7.77
Русгидро, ао	14.11	14.61
ТГК-5, ао	1.97	2.10
ТГК-9, ао	1.27	1.18
Уралкалий, ао	6.69	
ФСК ЕЭС, ао	14.43	15.27
Денежные средства	0.33	0.47

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

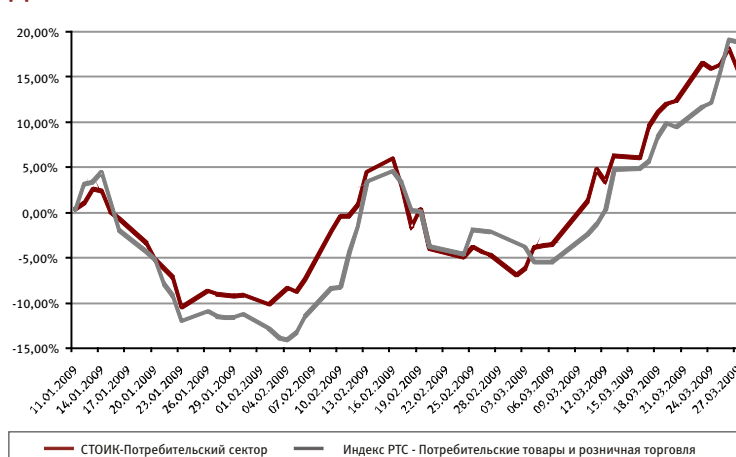
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе в связи с продолжающейся стагнацией на рынках софт-коммодитиз, а также в связи с неопределенностью в отношении корпоративного долга были проданы акции компании Группа Разгуляй. Также произошла частичная фиксация позиции в акциях Магнита из-за небольшого офсайда, произошедшего в связи с выходом нейтрально-негативной информации о падении потребительской активности, данных об обнулении выручки в долларах США (из-за девальвации рубля) и снижении выручки в рублевом эквиваленте (хотя стоит отметить, что она осталась по-прежнему на довольно высоком уровне). На минувшей неделе была увеличена доля активов фонда, относящаяся к акциям нефтегазовых компаний в связи с покупкой акций Газпромнефти.



Динамика стоимости пая



На 27.03.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,08 млн руб.
- стоимость пая составляет 403,12 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +15,84%

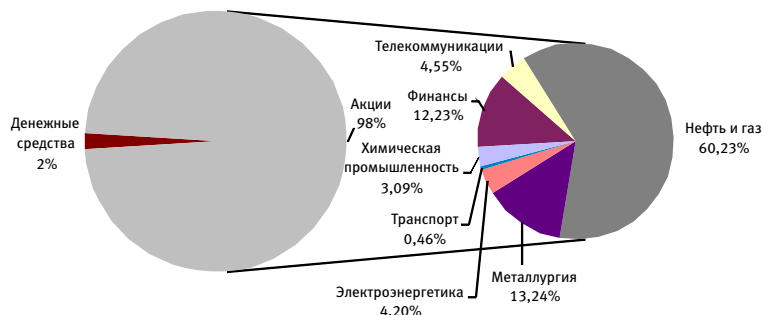
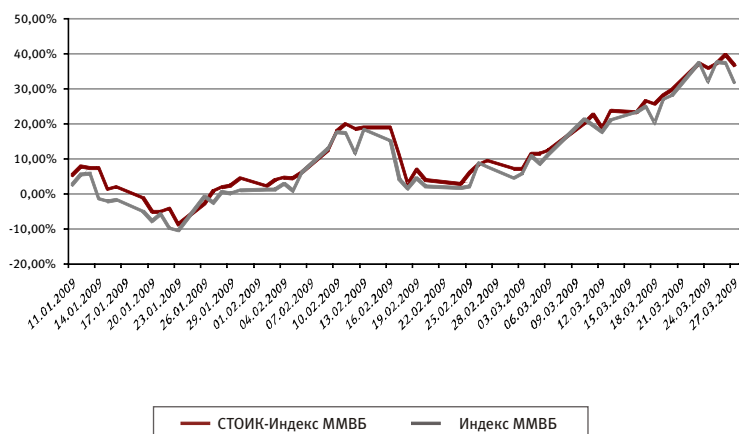
Наименование Акция	20.03.09	27.03.09
Балтика, ао	5.79	5.59
Балтика, ап	5.87	5.36
Банк Возрождение, ао	2.15	2.39
Банк ВТБ, ао	11.05	11.21
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	12.00	12.15
Газпром нефть, ао		11.92
Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	9.47	
Лебедянский, ао	5.28	4.83
ЛУКОЙЛ, ао	3.38	3.39
Магнит, ао	15.70	11.27
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.63	5.30
Роснефть НК, ао	7.88	7.50
Сбербанк России, ао	15.40	13.01
Денежные средства	0.39	6.07

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 27.03.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 67,67 млн руб.
- стоимость пая составляет 532,92 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+36,59%**

Наименование	20.03.09	27.03.09
Акция	99.15	98.00
Аэрофлот, ао	0.43	0.46
Банк ВТБ, ао	2.16	2.25
ВолгаТелеком, ао	0.08	0.09
Газпром нефть, ао	1.45	1.47
ГАЗПРОМ, ао	13.48	13.81
ГМК Норильский никель, ао	4.14	3.91
ЛУКОЙЛ, ао	15.59	16.05
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.60	0.54
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.31	2.24
Мосэнерго, ао	0.25	0.26
НОВАТЭК, ао	5.00	5.05
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.22	1.87
ОГК-3, ао	0.07	0.08
ОГК-5, ао	0.23	0.21
Полиметалл, ао	1.19	1.14
Полюс Золото, ао	4.89	4.95
Распадская, ао	0.25	0.24
РБК Информационные Системы, ао	0.04	0.05
Роснефть НК, ао	11.83	11.56
Ростелеком, ао	1.90	1.89
РусГидро, ао	3.38	3.65
Сбербанк России, ао	10.42	9.50
Сбербанк России, ап	0.50	0.48
Северсталь, ао	0.62	0.58
Сургутнефтегаз, ао	7.16	6.18
Сургутнефтегаз, ап	1.72	1.70
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.88	3.82
Транснефть АК, ап	0.63	0.60
Уралкалий, ао	2.48	3.09
Уралсвязьинформ, ао	0.24	0.27
Денежные средства	0.85	2.00

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