

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

В прошлый понедельник российские индексы начали неделю четырехпроцентным ростом. Однако продолжения ралли не получилось: хотя в каждую из следующих трех сессий индексы обновляли внутрисдневные максимумы (а в среду и максимумы на закрытие), однако рост неизменно сменялся фиксацией прибыли на фоне остановившегося подъема на внешних фондовых рынках. Конец же недели и вовсе прошел на минорной ноте, бодрый рост в первый час пятничных торгов сменился распродажами. В результате по итогам недели индекс **ММВБ** показал несущественный прирост до 1 317,07 пунктов (+0,68 %), несколько лучше на фоне укрепления рубля к доллару США выглядел индекс **РТС**, который достиг 1 408,68 пунктов (+2,67 %).



Консенсус-прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» **Настроение:**
Акции-то в фаворе!

» **Рабочий режим:**
Не забыть часы перевести.

» **Метафора:**
Хедж-фонды* - это "футбольная команда", которая играет в сквош на футбольном поле.

*т.н. глобальные инвесторы, зачастую определяющие направление движения рынка и во многом ответственные за высокую волатильность активов.



Рынок облигаций

На прошедшей неделе восходящее движение на российском рынке облигаций немного приостановилось. При этом лучше рынка себя чувствовали ОФЗ, доходность которых снизилась в среднем на 50-60 б.п. В корпоративном сегменте также продолжался неспешный рост котировок, не отставали и облигации субфедеральных заемщиков.

На рынке первичном прошло размещение ОФЗ-25070: переспрос составил 2,8 раза, а средневзвешенная доходность 8,6%. Отметим также, что на прошлой неделе появились сообщения о готовящихся размещениях во втором эшелоне (ХМАО, Росбанк, Сибирьтелеком). На этой неделе внимание участников рынка будет сосредоточено на размещениях Мечел-5 (купон 12,5%), Сибметинвест (2 выпуска, ориентировочный купон 13,5%-14,5%) и ЮТК (2 выпуска ориентировочный купон 13%-13,5%) общим объемом порядка 28 млрд. руб. Кроме этого, в среду будут предложены очередные 10 млрд. руб. выпуска ОФЗ-26202.

Ситуация с ликвидностью оставалась достаточно комфортной: ставки МБК не превышали 8%. При этом, ЦБ был вынужден достаточно активно покупать валюту, в результате чего стоимость бивалютной корзины достигала 35,76 руб. На этой неделе участникам рынка предстоит уплатить треть НДС.

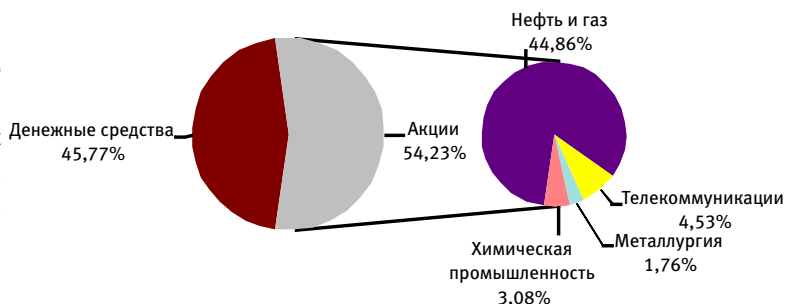
В сегменте внешнего долга наблюдались консолидационные настроения: котировки Россия-30 снизились за неделю на 1 п.п. до уровня 112%, наблюдалась некоторая коррекция в корпоративном сегменте (особенно в конце недели, правда на низких оборотах). Что касается американского государственного долга, то доходность десятилетних КО США за неделю выросла на 3 б.п. до уровня 3,41% ввиду позитивной отчетности крупнейших американских банков и корпораций за третий квартал.

Открытый фонд акций "СТОИК"

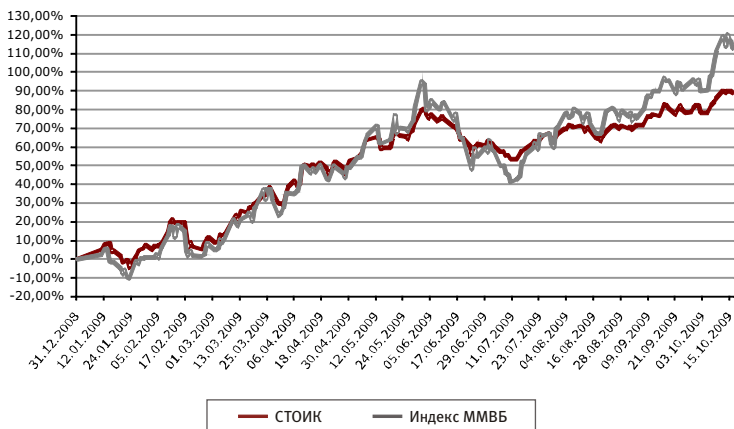
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Российский рынок акций выглядит на данный момент достаточно дорогим, как с фундаментальной, так и технической точки зрения, поэтому мы не увеличиваем инвестиционную позицию фонда. Единственным аргументом за дальнейший краткосрочный рост является избыточная ликвидность в финансовой системе.



Динамика стоимости пая



На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 348,155 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 364,55 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +89,06%*

Наименование	09.10.09	16.10.09
Акция	52.89	54.23
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.23	2.27
ГАЗПРОМ, ао	8.77	9.50
ЛУКОЙЛ, ао	10.60	11.07
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.49	4.53
НОВАТЭК, ао	6.13	6.19
Роснефть НК, ао	11.88	12.01
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.99	5.22
Уфанефтехим, ап	0.89	0.88
Уфаоргсинтез, ап	0.82	0.81
Южный Кузбасс, ао	2.08	1.76
Денежные средства	47.11	45.77

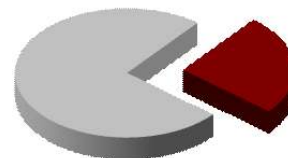
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

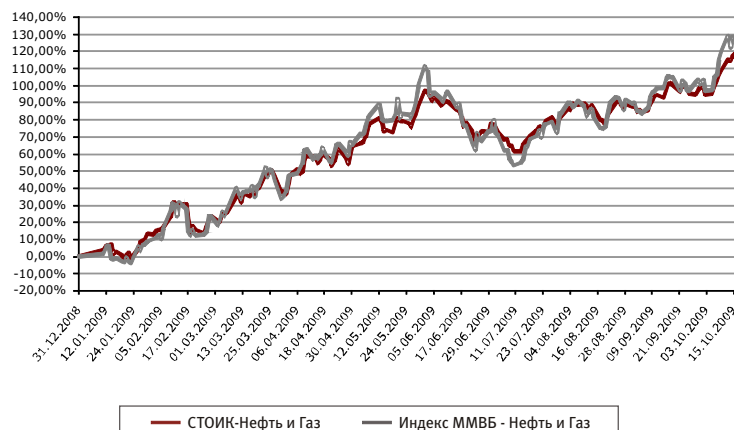
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Мы сохраняем часть портфеля в деньгах. Нефтегазовый сектор сохраняет поддержку со стороны высоких цен на нефть, но дальнейший рост в краткосрочной перспективе представляется достаточно ограниченным.

Акции
нефтяных компаний
74,71%



Денежные средства
25,29%

Динамика стоимости пая



На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 27,478 млн руб.
- стоимость пая составляет 897,95 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +117,32%*

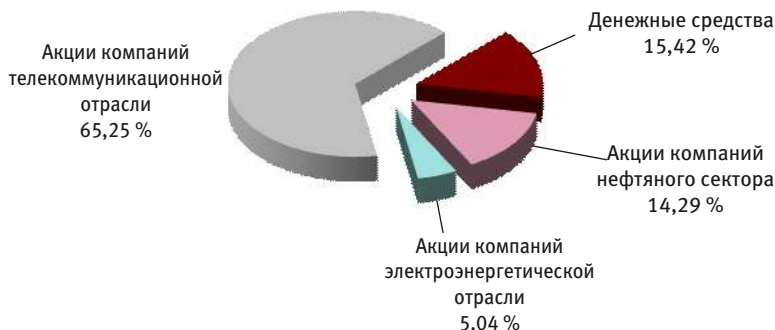
Наименование	09.10.09	16.10.09
Акция	73.20	74.71
Башнефть, ао	2.96	3.04
Газпром нефть, ао	9.90	10.77
ГАЗПРОМ, ао	10.07	10.65
ЛУКОЙЛ, ао	11.04	11.25
НОВАТЭК, ао	8.91	8.79
Роснефть НК, ао	10.91	10.78
Сургутнефтегаз, ао	4.83	4.91
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	8.76	8.97
Уфанефтехим, ап	5.81	5.57
Денежные средства	26.80	25.29

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

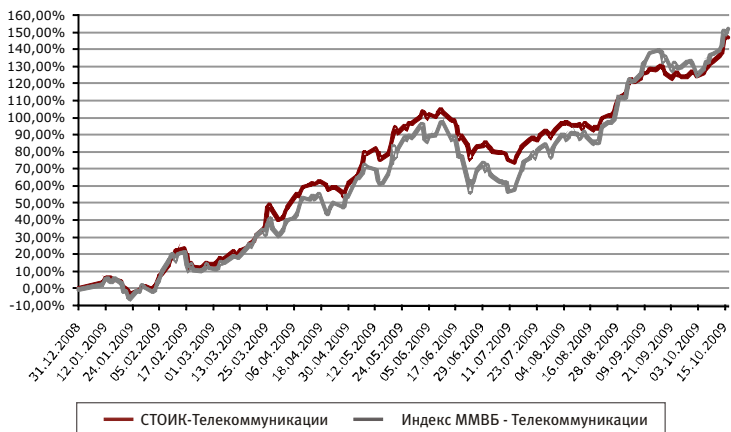
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: За неделю в фонде не произошло значительных перемен в части доли денежных средств. Однако изменения затронули структурную часть портфеля. Нами был зафиксирован положительный результат от операции с акциями Полюс Золото порядка 1,5% на портфель. Таким образом, кроме телекоммуникационного сектора, на конец отчетного периода в портфеле сохранены позиции нефтегазовой и электроэнергетической отраслей.



Динамика стоимости пая



На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 12,86 млн руб.
- стоимость пая составляет 647,18 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +146,77%*

Наименование Акция	09.10.09	16.10.09
АФК Система, ао	14.86	15.24
ВолгаТелеком, ао	9.78	11.03
ВолгаТелеком, ап		3.41
Дальсвязь, ао	13.67	13.78
Дальсвязь, ап		0.99
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао		5.04
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.08	13.54
Полюс Золото, ао	10.44	
Ростелеком, ап	4.87	
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9.91	14.28
Уралсвязьинформ, ао	7.08	7.26
Денежные средства	15.29	15.42

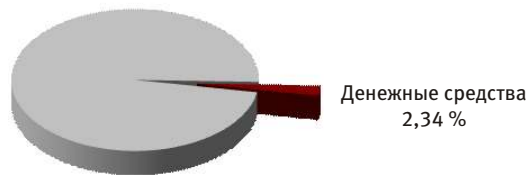
Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

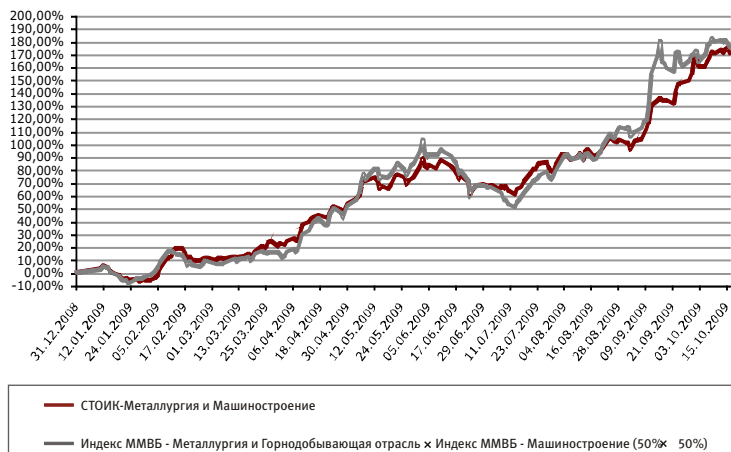
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: На данный момент нашу позицию в фонде можно охарактеризовать как “полное инвестирование”. По результатам прошедшей недели доли в Мечеле и ГМК Норникель приближены к максимально допустимым. Также открыта позиция в ММК - лидере отрасли, статус которого еще больше укреплен приобретением контроля над угледобывающим Беломом. Локализация отрасли находится на 100%-м уровне.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения 97,66 %



Динамика стоимости пая



На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 14,516 млн руб.
- стоимость пая составляет 558,8 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +170,76%*

Наименование Акция	09.10.09	16.10.09
Автоваз, ап	1.14	1.04
Ашинский металлургический завод, ао	5.47	5.17
ГАЗ, ао	2.29	2.10
ГМК Норильский никель, ао	9.32	14.54
Корпорация ИРКУТ, ао	1.35	1.18
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		7.06
Мечел, ао	12.30	14.77
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.08	7.59
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.77	0.76
Распадская, ао	9.32	9.27
Северсталь, ао	3.19	3.33
Силловые машины, ао	4.34	4.15
Соллерс, ао	7.99	8.00
Трубная металлургическая компания, ао	5.90	6.50
УАЗ, ао	1.45	1.35
Челябинский цинковый завод, ао	2.74	2.67
Южный Кузбасс, ао	9.64	8.17
Денежные средства	15.71	2.34

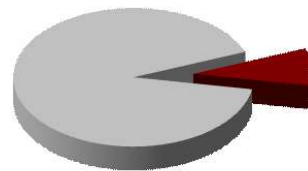
Открытый фонд акций "СТОИК - Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

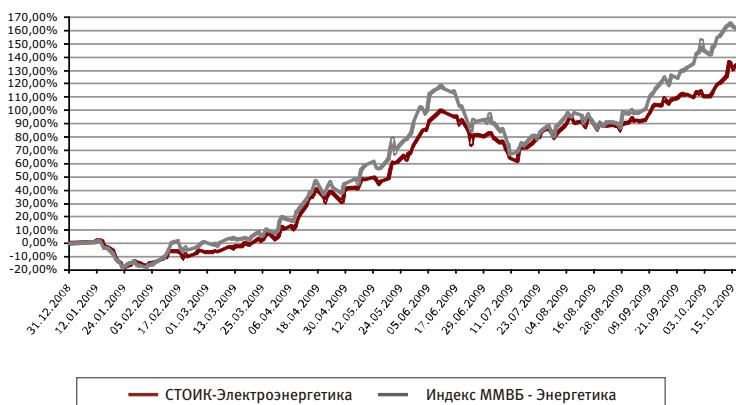
Комментарии управляющего: За отчетный период была зафиксирована прибыль по акциям ОГК-5 после их стремительного, более чем 50%-го роста за неделю. Инвестиционные позиции были увеличены в акциях следующих предприятий: Иркутскэнерго, ОГК-1, ИнтерРАО и ФСК ЕЭС. Посредством увеличения долей в купленных акциях мы стремимся к полной загрузке портфеля.

Акции
электроэнергетических
компаний
91,2%



Денежные средства
8,8%

Динамика стоимости пая



На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,892 млн руб.
- стоимость пая составляет 829,8 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +133,85%*

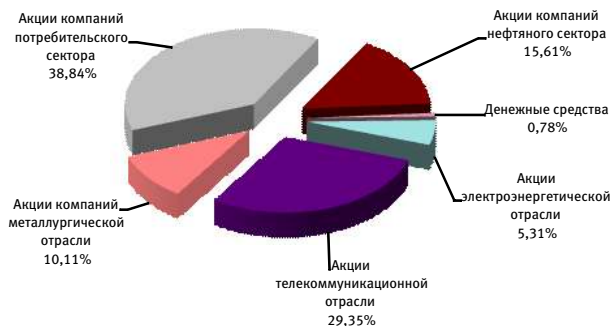
Наименование Акция	09.10.09	16.10.09
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	8.54	16.67
Иркутские Электрические Сети, ао		
Иркутскэнерго, ао	14.25	15.01
Московская объединенная электросетевая компания, ао	5.69	5.10
Мосэнергосбыт, ао	2.31	2.19
ОГК-1, ао	6.29	13.48
ОГК-5, ао	6.87	
РусГидро, ао	10.35	10.21
ТГК-5, ао	7.56	7.94
ТГК-9, ао	6.97	6.51
ФСК ЕЭС, ао	13.15	14.13
Денежные средства	18.00	8.78

Открытый фонд акций "СТОИК - Потребительский сектор"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: В портфеле фонда за неделю произошли значительные изменения. На фоне продолжающегося движения на рынке акций, нами спекулятивно была увеличена доля данного инструмента в портфеле. В структуре активов фонда также произошли изменения. Нами была частично сокращена доля банков до 10%. Смещение локализации частично произошло в сторону телекоммуникационного сегмента.

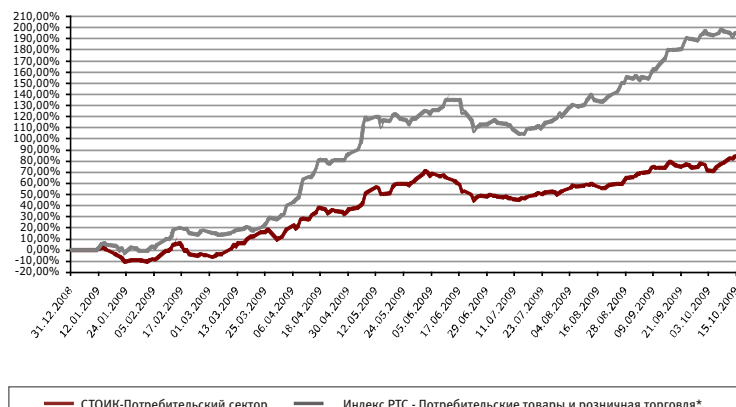


На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,358 млн руб.
- стоимость пая составляет 639,47 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +83,75%*

Наименование Акция	09.10.09	16.10.09
Балтика, ао	6.96	7.94
Балтика, ап	7.88	8.12
Банк ВТБ, ао	3.06	
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	12.92	13.30
ГМК Норильский никель, ао	9.65	10.11
Дальсвязь, ап		14.58
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао		5.31
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.95	14.78
Сбербанк России, ао	11.64	9.49
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	14.74	15.61
Денежные средства	18.20	0.78

Динамика стоимости пая



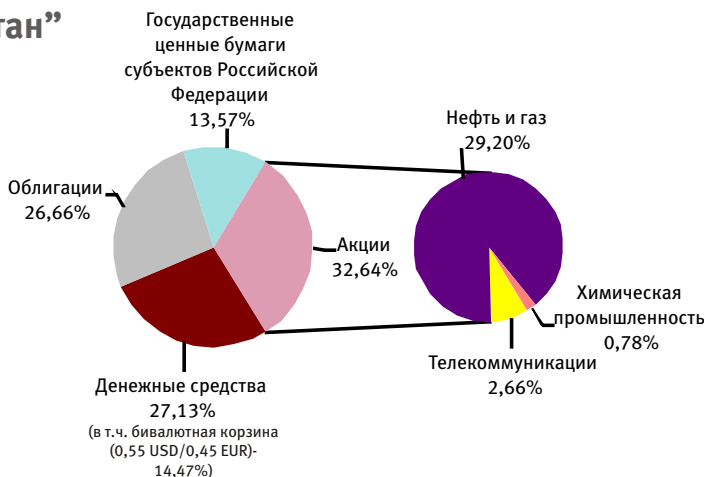
*Учет акций, входящих в состав индекса, произведен по котировкам ММВБ

Открытый фонд смешанных инвестиций "Титан"

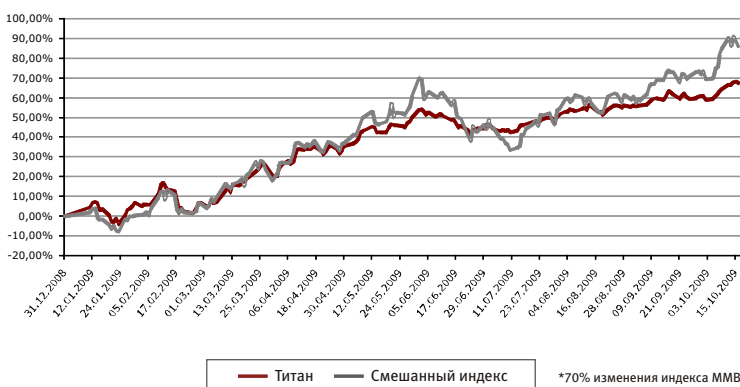
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура вложений фонда не изменилась. Мы сохраняем достаточно консервативную защитную позицию по портфелю фонда. Аппетит к рискованным активам на финансовых рынках, скорее всего, продлится недолго.



Динамика стоимости пая



На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

● стоимость чистых активов составляет 238,049 млн руб.
● стоимость пая составляет 1979,53 руб.
● изменение стоимости пая с начала 2009 года: +67,34%*

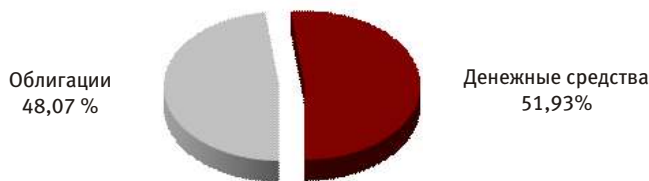
Наименование	09.10.09	16.10.09
Акция	31.84	32.64
ГАЗПРОМ, ао	6.10	6.55
ЛУКОЙЛ, ао	6.27	6.49
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.65	2.66
НОВАТЭК, ао	4.76	4.77
Роснефть НК, ао	6.20	6.21
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.00	4.15
Уфанефтехим, ап	1.06	1.03
Уфаоргсинтез, ап	0.79	0.78
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	13.79	13.57
Москва, 59	13.79	13.57
Облигации российских хозяйственных обществ	26.40	26.66
ВТБ, 6	8.77	8.62
Газпром нефть, 4	12.62	12.43
ГАЗ-финанс, 1	4.99	5.61
ЭйрЮнион, 1	0.01	0.01
Денежные средства	27.97	27.13
в т.ч. бивалютная корзина (0,55 USD / 0,45 EUR)	14.8	14.47

Открытый фонд облигаций "Финансист"

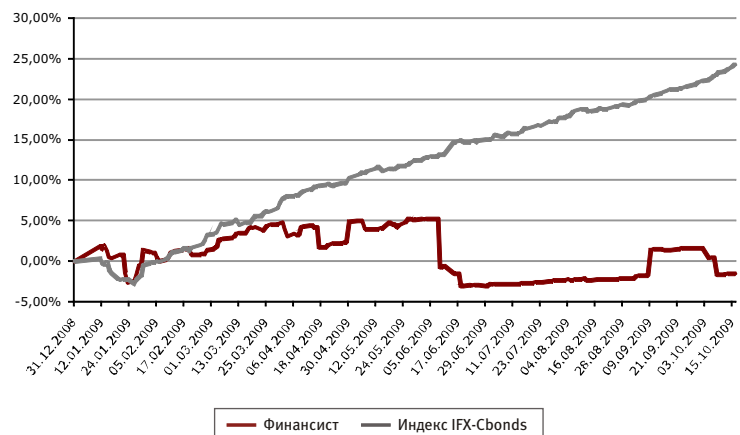
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю стоимость активов ОПИФ "Финансист" выросла на 0,14%. Ввиду нулевой инфляции за последние полтора месяца, а также стабильного превышения доходности высоконадежных займов над ставками РЕПО, мы ожидаем сохранения позитивных тенденций на российском внутреннем долговом рынке.



Динамика стоимости пая



На 16.10.2009: Структура портфеля фонда

● стоимость чистых активов составляет 168,549 млн руб.
● стоимость пая составляет 1 496,51 руб.
● изменение стоимости пая с начала 2009 года: -1,44%*

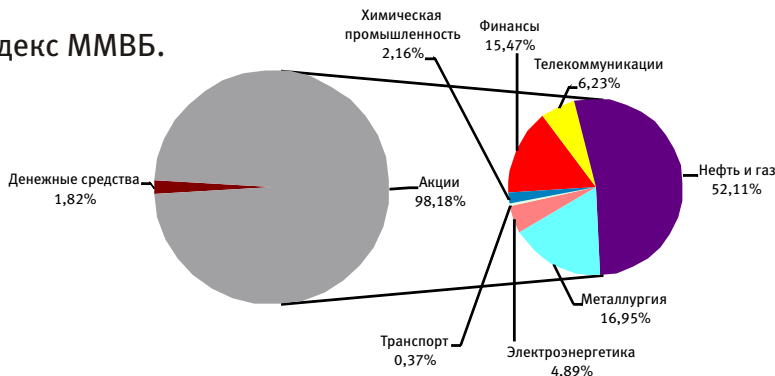
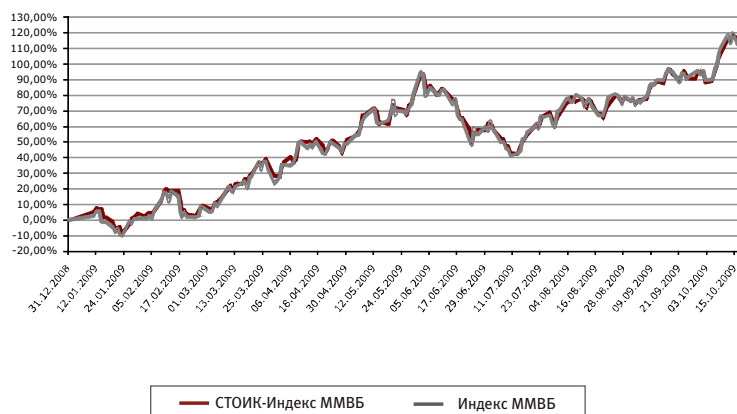
Наименование	09.10.09	16.10.09
Облигации российских хозяйственных обществ	49.28	48.07
Амурметалл, 3	3.53	3.43
ВТБ, 6	23.50	22.87
МДМ Банк, 7	22.26	21.77
Денежные средства	50.72	51.93

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 16.10.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 90,861 млн руб.
- стоимость пая составляет 839,39 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+115,13%***

Наименование	09.10.09	16.10.09
Акция	96.63	98.18
Аэрофлот, ао	0.37	0.37
Банк ВТБ, ао	2.37	2.29
ВолгаТелеком, ао	0.15	0.18
Газпром нефть, ао	1.26	1.40
ГАЗПРОМ, ао	12.73	13.72
ГМК Норильский никель, ао	8.45	8.30
ЛУКОЙЛ, ао	13.51	14.04
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.76	0.76
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.75	4.78
Мосэнерго, ао	0.32	0.30
НОВАТЭК, ао	3.94	3.96
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.69	1.79
ОГК-3, ао	0.19	0.23
ОГК-5, ао	0.14	0.19
Полиметалл, ао	0.67	0.65
Полюс Золото, ао	3.26	3.48
Распадская, ао	0.46	0.46
Роснефть НК, ао	8.32	8.38
Ростелеком, ао	0.93	1.02
РусГидро, ао	2.12	2.15
Сбербанк России, ао	13.29	12.27
Сбербанк России, ап	0.91	0.91
Северсталь, ао	1.45	1.51
Сургутнефтегаз, ао	3.70	3.83
Сургутнефтегаз, ап	1.26	1.33
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.19	4.37
Транснефть АК, ап	1.00	1.08
Уралкалий, ао	2.10	2.16
Уралсвязьинформ, ао	0.24	0.25
ФСК ЕЭС, ао	2.10	2.01
Денежные средства	3.37	1.82

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

До 31 декабря 2009 года при аренде сейфовых ячеек на срок более 91 дня первый месяц аренды предоставляется бесплатно. Предложение действует в допфисе “Василеостровский” по адресу: Санкт-Петербург, В.О., Средний пр., д. 48/27 (вход с 12 линии).

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) 611-00-79.

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. 36, 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) -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 паевым инвестиционным фондом. Взаимные скидки и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФ. 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.

* значения на 16.10.2009. По данным www.nlu.ru.
ОАО “Банк БФА”. Лицензия ЦБ РФ № 3038 от 13.06.2007.