

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАРОМЕТР ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

11 марта – 18 марта 2008 года

## ЧТО БЫЛО?

### РЫНОК ЗА НЕДЕЛЮ

На прошлой неделе, на волне страха перед рецессией американской экономики, усилившегося с выходом данных о занятости в США (по сообщению министерства труда США, число рабочих мест в производстве и в сфере услуг в феврале неожиданно упало на 63 000, что является самым серьезным падением с марта 2003 г.), вновь понизились ведущие западные фондовые индексы: FTSE 100 -3.13%, DAX -3.47%, Dow Jones -3.04%, Nasdaq Composite -2.60%, S&P 500 -2.80%.

Российские индексы за этот же период показали понижение примерно в таких же масштабах: РТС -2.49%, достигнув значения 2012.65 пункта, а ММВБ -2.48%, опустившись до уровня 1619.30 пункта. Среди ликвидных акций за неделю выросли в цене лишь несколько бумаг: Новатэк +3.04% и ГМКНорник +2.39%, Роснефть +0.02%. Большая часть из них заметно понизилась в котировках: Татнефть -3.40%, Газпромнефть -3.38%, НЛМК -5.41%, Полиметалл -2.99%, Ростел ап -2.50%, Трансф ап -7.04%, ВТБ -10.13%, Сбербанк -6.66%, ММК -0.28%, ЛУКОЙЛ -4.12%, Сургнфз -1.13%, Газпром -2.06%, МТС -0.82%, ПолюсЗолот -3.34%, РАО ЕЭС -4.73%, СевСт-ао -0.34%.

## ЧТО БУДЕТ?

### ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА

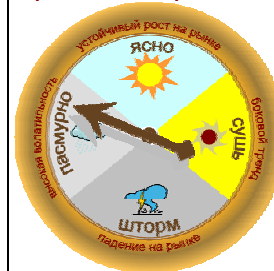
Инвестиционный климат на начало новой недели в целом можно охарактеризовать как неоднозначный. Нефть за неделю еще больше подорожала - цена на нефть марки Brent за недельный период +2.52%, достигла значения на уровне 102.61 долл. США за баррель. Главными факторами повышения нефтяных цен по-прежнему остались ослабления американской валюты и геополитическая ситуация в нефтедобывающих регионах мира. При вполне возможной коррекции цен на «черное золото» еще раз отмечаем, что диапазон их колебаний останется в зоне достаточно комфортной для российского рынка.

Вместе с тем, цены на основные металлы за неделю показали разнонаправленное движение: золото -0.11%, серебро +1.77%, медь +1.40%, никель +5.38%, цинк -2.96%, палладий -13.75%, алюминий +2.88%, платина -6.23%.

Снижение рынков акций происходило на фоне появления новых негативных данных о положении дел в финансовом секторе экономики США. Так, известная инвестиционная компания Merrill Lynch приняла решение произвести сокращение 650 сотрудников и свернуть часть бизнеса по предоставлению ипотечных кредитов. При этом, по оценкам экспертов, банк понесет разовые убытки в размере \$60 млн. В результате котировки акции Merrill Lynch упали на 7%, до \$45,86. Появились также сообщения о возможной продаже банком UBS AG, портфеля ипотечных бумаг с большой скидкой. В результате акции UBS упали на 4,3%, до \$29,52 – а это минимум цены закрытия с октября 2003 г. Дополнительным негативом для акций финансовых компаний стали вышедшие новые данные о заметном росте количества случаев изъятия жилья за несвоевременное погашение ипотечных кредитов в конце 2007 г. Очевидно, что дальнейшее ухудшение ситуации в жилищном секторе приведет к падению стоимости портфелей ипотечных бумаг, которыми владеют финансовые компании. На таком неблагоприятном фоне упали в цене акции крупнейших банков США: Citigroup -4,4%, до \$21,17 (минимум цены закрытия с ноября 1998 г.), Bank of America, -2,7%, до \$36,52, JPMorgan -3,5%, до \$37,37.

Как мы отмечали ранее, наблюдается еще одно проявление отрицательных последствий кризиса на финансовых рынках США. Ясно, что рынки пока еще по-прежнему импульсивно реагируют на подобные сообщения. Подтверждаем наше мнение о том, что известный комплекс стимулирующих мер администрации США и ожидаемое агрессивное снижение ФРС процентных ставок, окажут положительное воздействие на американскую экономику. Позитивом в этом направлении послужат новые меры ФРС по обеспечению ликвидности финансовых рынков – американский центробанк намерен увеличить программу кредитования банков до \$ 200 млрд. долл. США.

## Прогноз «фондовой» погоды на неделю



Погода на мировых фондовых рынках



Погода на сырьевые рынки



Макроэкономический и политический климат в стране



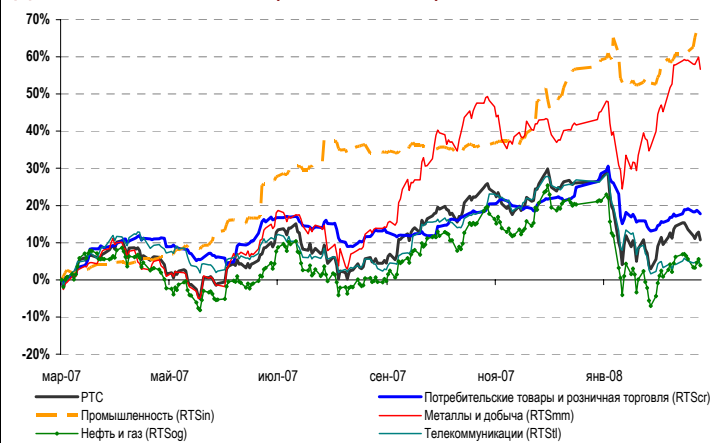
Технические индикаторы фондового рынка



Общий прогноз:

**Волатильность**

## Динамика основных российских фондовых индексов



## Изменение индексов за неделю

Индекс	Значение на 7-мар-08	за нед %
Индекс РТС (акции)	2 012.65	▼ -2.49%
Индекс РТС-2 (II эшелон)	2 573.70	▼ -1.45%
Индекс ММВБ-корпоративные облигации	157.10	▲ 0.00%
<b>Отраслевые индексы РТС</b>		
Нефть и газ (RTSog)	247.89	▼ -1.62%
Телекоммуникации (RTStl)	265.63	▼ -1.04%
Металлы и добыча (RTSmm)	398.34	▼ -1.53%
Промышленность (RTSin)	434.08	▲ 3.57%
Потребительские товары и розничная торговля (RTScr)	348.50	▼ -1.13%
Финансы (RTSfn)	621.22	▼ -5.63%
Электроэнергетика (RTSeu)	414.44	▼ -1.93%

Источник: ММВБ, РТС

## Динамика паев ПИФов за неделю

ПИФЫ ЗАО УК "Достояние"	Стоимость пая		за нед %
	7.3.08	29.2.08	
ОПИФ "Федеральный Фонд Фондов"	1 094.41	1 119.95	▼ -2.28%
ОПИФ "ДОСТОЯНИЕ Акций"	1 334.00	1 394.01	▼ -4.30%
ОПИФ "ДОСТОЯНИЕ Сбалансированных Инвестиций"	1 510.39	1 568.75	▼ -3.72%
ОПИФ "ДОСТОЯНИЕ Облигаций"	1 185.49	1 195.06	▼ -0.80%

Несмотря на это, по всей видимости, до полного выправления ситуации сохранится неустойчивость на фондовых рынках, хотя потенциал роста после коррекции по-прежнему подтверждается техническим анализом.

На текущей неделе, мы ждем повышающей динамики российского рынка акций, с ближайшей прежней целью 2100 пунктов по индексу РТС. Еще более высокие цены на «черное золото» и внутренний позитив (стабильная макроэкономическая и социально политическая ситуация страны, изменение S&P прогноза долгосрочного рейтинга РФ «BBB+» со «стабильного» на «позитивный»), безусловно, могут позволить российскому фондовому рынку выглядеть несколько лучше зарубежных.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ

## ДОСТОЯНИЕ АКЦИЙ

ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ЗАО УК «ДОСТОЯНИЕ»

Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 01.12.2005г. № 0430-79386037

 Стратегия управления: **агрессивная**

 Отраслевые предпочтения: **все отрасли**

Доходность с момента формирования

(с 30.12.05 по 29.02.2008)

# +39.12%

Информация о стоимости пая

Дата	Цена пая (прирост %)	СЧА
07.03.2008	1 334.00 (-4.30%)	127 217 362

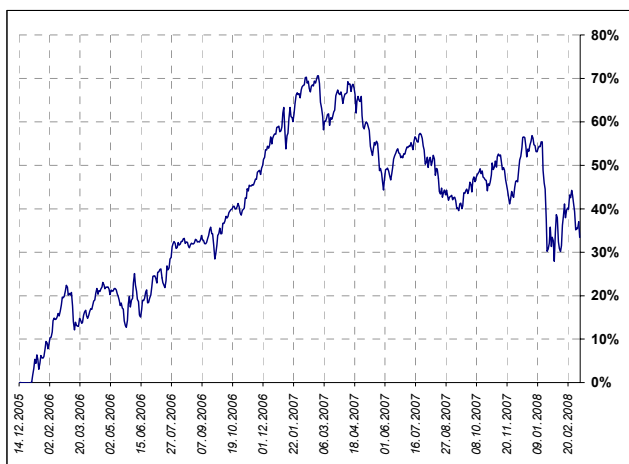
### О фонде

ОПИФ «ДОСТОЯНИЕ Акций» был сформирован и начал управляться 15 декабря 2005 года. Денежные средства пайщиков вкладываются в акции российских компаний, доля каждой из них в портфеле фонда не превышает 15%. Это обеспечивает достаточно широкую диверсификацию активов в портфеле и снижает рыночные риски. При этом правилами фонда предусмотрены менее жесткие ограничения по инвестированию в менее ликвидные акции, фундаментально недооцененных рынком. Стратегия управления фондом направлена на достижение максимальной доходности при допустимых рисках. Приобретая инвестиционные паи фонда, инвестор должен осознавать, что высокая доходность, как правило, достигается при долгосрочном инвестировании.

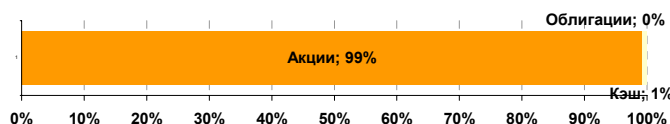
### Доходность за периоды по состоянию на 29.02.2008

1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
+8.96%	-4.72%	-2.43%	-15.29%	

### Динамика стоимости пая



### Структура фонда



### Активы фонда с наибольшим приростом за неделю

Название ЦБ	Тип актива	Доля, %	Прирост, %
ОАО "ГМК "Норильский никель", 5	Акции	5.16%	+1.73%
ОАО "НОВАТЭК" ао	Акции	3.39%	+0.57%
НК Роснефть	Акции	6.04%	-0.08%
ОАО ММК ао	Акции	1.86%	-0.64%
Северсталь ао	Акции	9.05%	-1.52%

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ

## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ФОНД ФОНДОВ

ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ЗАО УК «ДОСТОЯНИЕ»

Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 22.06.2006г. № 0547-94118989

 Стратегия управления: **агрессивная**

 Отраслевые предпочтения: **все отрасли**

Доходность с момента формирования

(с 31.07.06 по 29.02.2008)

# +11.98%

Информация о стоимости пая

Дата	Цена пая (прирост %)	СЧА
07.03.2008	1 094.41 (-2.28%)	123 169 046

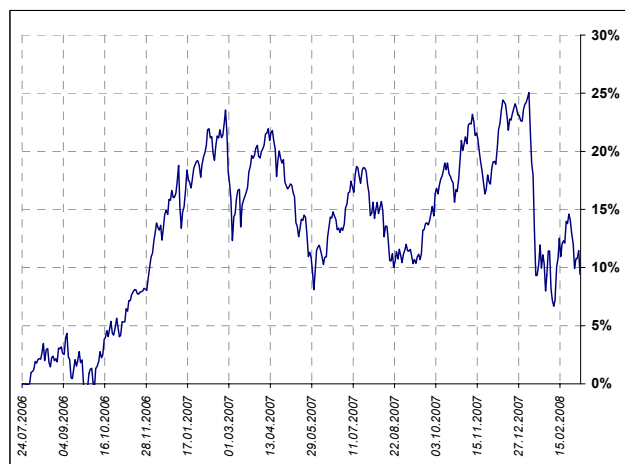
### О фонде

ОПИФ «Федеральный Фонд Фондов» был сформирован и начал управляться 25 июля 2006 года. «Федеральный Фонд Фондов» предназначен для тех, кто предпочитает доверять свои средства разным паевым фондам нескольких управляющих компания, то есть «не складывать яйца в одну корзину». Инвестируя в «Федеральный Фонд Фондов» даже минимальную сумму, вы только один раз подаете документы и получаете набор из множества паев различных фондов. В фонд приобретаются инвестиционные паи наиболее стабильных ПИФов России, обеспечивавших своим пайщикам высокий доход по итогам последних лет. Выбрав «Федеральный Фонд Фондов», вы страхуете себя от субъективных решений отдельного управляющего, доверяя свои деньги сразу десяткам лучших профессионалам российского рынка.

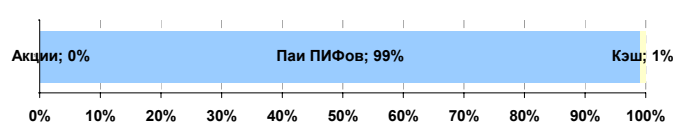
### Доходность за периоды по состоянию на 29.02.2008

1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
+3.71%	-5.95%	+0.43%	-5.23%	

### Динамика стоимости пая



### Структура фонда



### Активы фонда с наибольшим приростом за неделю

Название ЦБ	Тип ЦБ	Доля, %	Прирост, %
ОПИФ Гранат	Паи ПИФ	10.04%	-0.79%
ОПИФ "Ф.акц. Втор.эшелона" ПИОГЛ	Паи ПИФ	5.88%	-1.23%
ОПИФ акций "Интерфин ИНДУСТРИЯ"	Паи ПИФ	1.56%	-1.30%
ОПИФ Альфа-Капитал Сбал-ный	Паи ПИФ	5.28%	-1.46%
ОПИФ "Интерфин Телеком"	Паи ПИФ	2.88%	-1.57%

## ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ДОСТОЯНИЕ СБАЛАНСИРОВАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ЗАО УК «ДОСТОЯНИЕ»  
Правила фонда зарегистрированы ФКЦБ России 29.04.2004г. № 0210-72044859.

Стратегия управления: **сбалансированная**

Отраслевые предпочтения: **все отрасли**

Доходность с момента  
формирования

**+57.13%**

(с 30.06.04 по 29.02.2008)

Информация о стоимости пая

Дата	Цена пая (прирост %)	СЧА
07.03.2008	1 510.39 (-3.72%)	76 341 404

### О фонде

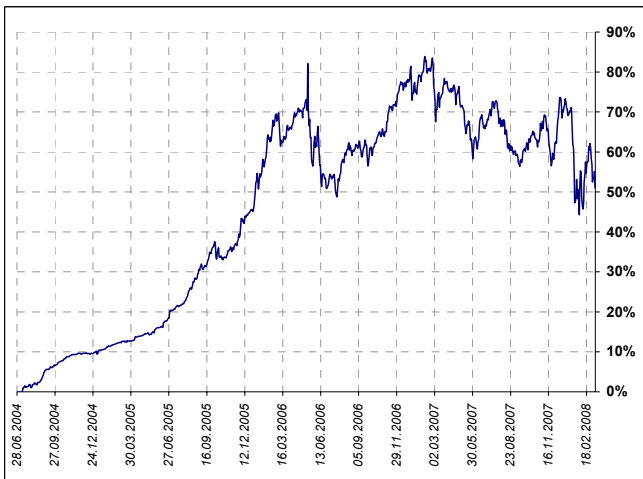
ОПИФ «ДОСТОЯНИЕ Сбалансированных Инвестиций» (является фондом смешанных инвестиций, инвестиционная декларация которого предусматривает вложения в субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации, а также наиболее ликвидные акции российских компаний.

Традиционно фонд придерживается умеренной инвестиционной стратегии, и ориентирован на инвесторов, ожидающих получение дохода, превышающего уровень инфляции, при умеренных рисках. Возможность инвестирования в широкий диапазон активов позволяет управляющему фондом исходя из текущей конъюнктуры рынка использовать оптимальное соотношение рискованных (акций) и низкорисковых (облигаций) инструментов в портфеле фонда и обеспечивать стабильный доход на протяжении всего периода управления фондом.

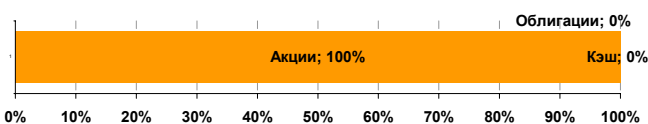
### Доходность за периоды по состоянию на 29.02.2008

1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
<b>+8.75%</b>	<b>-3.34%</b>	<b>-2.07%</b>	<b>-11.10%</b>	<b>+39.75%</b>

### Динамика стоимости пая



### Структура фонда



### Активы фонда с наибольшим приростом за неделю

Название ЦБ	Тип актива	Доля, %	Прирост, %
ОАО "ГМК "Норильский никель", 5	Акции	7.45%	+1.73%
ОАО "НОВАТЭК" ао	Акции	3.65%	+0.57%
НК Роснефть	Акции	9.51%	-0.08%
ОАО ММК ао	Акции	2.34%	-0.64%
Северсталь ао	Акции	8.14%	-1.52%

## ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ ДОСТОЯНИЕ ОБЛИГАЦИЙ

ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ЗАО УК «ДОСТОЯНИЕ»  
Правила фонда зарегистрированы ФКЦБ России 22.06.2006г. № 0547-94118989

Стратегия управления: **консервативная**

Отраслевые предпочтения: **все отрасли**

Доходность с момента  
формирования

**+18.73%**

(с 30.12.05 по 29.02.2008)

Информация о стоимости пая

Дата	Цена пая (прирост %)	СЧА
07.03.2008	1 185.49 (-0.80%)	36 971 236

### О фонде

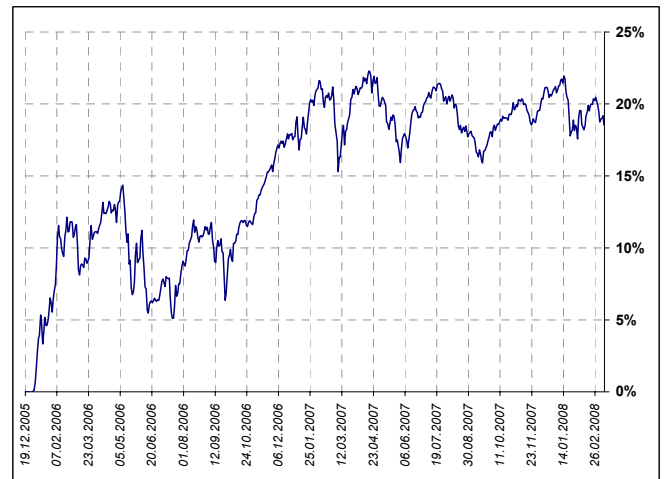
ОПИФ «ДОСТОЯНИЕ Облигаций» был сформирован и начал управляться 19 декабря 2005 года. ПИФ ориентирован на клиентов предпочитающих «не рисковать» и ожидающих доходность на уровне банковских депозитов, с возможностью «снять деньги» в любой момент. Основная задача данного фонда заключается в получении стабильного прогнозируемого дохода и сохранении сбережений от инфляции.

На протяжении всего 2006 года фонд уверенно входил в число лучших фондов облигаций (по данным Investfunds) за счет последовательной стратегии управления. Имея возможность вкладывать часть активов в высокодоходные инструменты, управляющие фондом обеспечили достойную доходность для пайщиков.

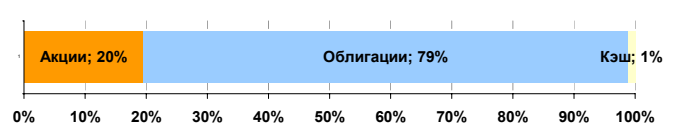
### Доходность за периоды по состоянию на 29.02.2008

1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
<b>+1.65%</b>	<b>-0.01%</b>	<b>+1.26%</b>	<b>+0.74%</b>	

### Динамика стоимости пая



### Структура фонда



### Активы фонда с наибольшим приростом за неделю

Название ЦБ	Тип актива	Доля, %	Прирост, %
ОАО "ГМК "Норильский никель", 5	Акции	1.29%	+1.73%
ОАО "НОВАТЭК" ао	Акции	0.70%	+0.57%
Россельхозбанк, 3	Облигации	10.51%	+0.45%
Юниаструм, 2	Облигации	9.81%	+0.29%
Ижмаш, 2	Облигации	8.39%	+0.22%

## Условия инвестирования в ПИФы

	<b>ДОСТОЯНИЕ Акции</b>	<b>Федеральный фонд фондов</b>	<b>ДОСТОЯНИЕ Сбалансированных Инвестиций</b>	<b>ДОСТОЯНИЕ Облигаций</b>
<b>Минимальная сумма инвестиций</b>				
- при приобретении в управляющей компании	от 30 000 руб.	от 30 000 руб.	от 30 000 руб.	от 30 000 руб.
- при приобретении в офисах агентов	от 1 000 руб.	от 1 000 руб.	от 1 000 руб.	от 1 000 руб.
Каждый последующий взнос	от 1 000 руб.	от 1 000 руб.	от 1 000 руб.	от 1 000 руб.
<b>Комиссия за приобретение паев (надбавка)</b>				
- приобретение в управляющей компании				
- погашение в офисах агентов ОАО АКБ «Связь-Банк» ОАО АКБ «Собинбанк» ОАО «Московский кредитный банк» ЗАО ИГ «Вельдега»	0%	0%	0%	0%
<b>Комиссия за погашение паев (скидка)</b>				
- погашение в управляющей компании				
- погашение в офисах агентов ОАО АКБ «Связь-Банк» ОАО АКБ «Собинбанк» ОАО «Московский кредитный банк» ЗАО ИГ «Вельдега»	1,5% до 180 дней 0% более 180 дней	1,5% до 180 дней 0% более 180 дней	1,5% до 180 дней 0% более 180 дней	1,5% до 365 дней 0% более 365 дней



### **ЗАО УК «Достояние»**

Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00009 от 12.09.1996г., Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-07789-001000 от 17.06.2004г.

**г. Москва, ул. Щепкина, д. 40 стр.1**

**тел. (495) 7 33 98 33** (для Москвы и МО), **8-800-2008-555** (для других регионов, звонок бесплатный)

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. При погашении инвестиционных паев может взиматься скидка, уменьшающая доходность инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционные паи следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. До приобретения инвестиционных паев ознакомиться с Правилами фонда, а также получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах можно в офисе управляющей компании по адресу г. Москва, ул. Щепкина, д. 40 стр.1.