

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

Альянс РОСНО Управление Активами

Период с 15.06.2007 по 22.06.2007

Allianz  РОСНО
Asset Management

Фонд	Изменение за неделю, %	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 2 года, %	Изменение за 3 года, %
Альянс РОСНО-Облигации	0,19%	0,71%	2,45%	4,44%	8,49%	18,15%	29,03%
Альянс РОСНО-Облигации корпораций	0,20%	0,80%	2,46%	4,13%	7,40%		
Альянс РОСНО-Сбалансированный	0,61%	2,26%	3,46%	2,60%	20,58%	62,47%	73,35%
Альянс РОСНО-Акции	0,70%	-0,26%	-3,84%	-5,10%	21,99%	141,38%	153,42%
Альянс РОСНО-Акции второго эшелона*		-4,64%	0,42%	32,89%	40,39%		

Курсы валют	Значение	за неделю, %
USD/RUR	25,9692	-0,30%
EUR/RUR	34,7676	0,35%
EUR/USD	1,3388	0,65%

Фондовые индексы	Значение	за неделю, %
RTS	1896,1	0,68%
RTS 2	2050,96	1,13%

Еврооблигации	Значение	за неделю, б.п.
UST-10	5,14%	- 3 б.п.
RF-30	6,15%	-

Мировые рынки

На прошедшей неделе внимание инвесторов было обращено на публикацию разноплановых данных по экономике США. Согласно докладу Ассоциации строительных организаций, индекс доверия потребителей к рынку недвижимости в июне текущего года упал до минимальных уровней февраля 1991 г. Кроме того, Министерство торговли США опубликовало статистику по строительству новых домов в мае, демонстрирующую сокращение объёмов строительства на 2,1% по сравнению с предыдущим месяцем до 1 474 млн. единиц. Вышедшие данные оказали неблагоприятное влияние на настроения участников рынка, так как свидетельствовали о продолжающемся спаде на рынке недвижимости.

Согласно опубликованной в четверг статистике Министерства труда США, число первоначальных требований на пособия по безработице за неделю увеличилось на 10 тыс. и составило 324 тыс. Приведённая динамика оказалась значительно хуже ожиданий аналитиков, прогнозирующих значение показателя на уровне 311 тыс.

Позитивным моментом стала публикация регионального индекса деловой активности в производственном секторе (Индекс ФРБ Филадельфии). Июньское значение показателя значительно превысило среднерыночные прогнозы, что свидетельствует о наметившемся ускорении темпов экономического роста США.

Выход достаточно слабых данных по рынкам недвижимости и труда способствовал некоторому обесценению доллара США относительно основных мировых валют. В результате по итогам недели курс евро вплотную приблизился к отметке 1,34\$/евро, а курс рубля по отношению к доллару США составил 25,97 руб./\$.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе обстановка на внешнем долговом рынке была достаточно спокойной. Активность инвесторов снизилась в преддверии заседания Комитета по открытым рынкам США, запланированного на 28 июня. По прогнозам аналитиков, ФРС примет решение о сохранении учётной ставки на прежнем уровне, поэтому основное внимание инвесторов будет обращено на сопроводительные комментарии Б.Бернанке. В течение недели доходность 10-летних казначейских облигаций США колебалась в диапазоне 5,08%-5,2% на фоне выходящей макроэкономической статистики. Российские еврооблигации двигались в одном направлении с базовыми активами. В результате на 22 июня доходность UST-10 установилась на уровне 5,14% годовых, а доходность 30-летних российских еврооблигаций составила 6,15%.

На рынке внутреннего долга наблюдалась разнонаправленная динамика. Котировки большинства корпоративных выпусков снижались, в то время как государственные облигации росли. Несмотря на то, что ситуация на денежном рынке несколько ухудшилась в преддверии периода налоговых выплат, достаточно высокий уровень ликвидности продолжает оказывать поддержку российским облигациям. За прошедшую неделю остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ снизились с 1,75 трлн. рублей до 1,57 трлн. рублей, ставки по межбанковским кредитам колебались на уровне 4-4,3% годовых.

Дополнительным позитивным фактором для российского рынка облигаций стало некоторое укрепление курса рубля относительно основных мировых валют.

На первичном рынке на прошедшей неделе прошли размещения 15 облигационных выпусков на общую сумму 35,8 млрд. рублей.

В начале прошедшей недели Банк России в очередной раз принял решение о снижении ставки рефинансирования. В результате учётная ставка была понижена на 50 б.п. до 10% годовых, что является минимальным уровнем с 1992 г.

Рынок акций

На протяжении практически всей недели российский рынок акций демонстрировал позитивную динамику, что обусловлено высокими ценами на нефть, благоприятной внешней конъюнктурой и позитивными внутренними новостями. Кроме того, положительным фактором для рынка акций стало возобновление притока средств иностранных фондов в Россию. В результате на 22 июня индекс РТС вырос на 0,68% до отметки 1896,1 пунктов.

Несмотря на наличие нескольких негативных факторов, мировые цены на нефть по-прежнему находятся на достаточно высоких отметках около \$70 за баррель марки Brent. Поддержку нефтяным котировкам продолжают оказывать нестабильная ситуация в Нигерии, ужесточение конфликта на территории Палестинской автономии и сохраняющийся дефицит запасов бензина в США. Некоторое снижение мировых цен на нефть последовало за публикацией доклада Министерства энергетики США, согласно которому запасы сырой нефти за неделю выросли на 6,9 млн. баррелей, а запасы бензина составили 203,3 млн. баррелей, продемонстрировав рост на 1,8 млн. баррелей, что значительно превзошло ожидания участников рынка.

Негативное влияние на акции компаний нефтегазового сектора оказало заявление Михаила Фрадкова о возможном повышении экспортных пошлин на сырую нефть и нефтепродукты. Хорошую динамику продемонстрировали бумаги Транснефти и Газпром нефти. Фактором роста акций Транснефти стало сообщение о скором завершении процедуры оценки активов компании в рамках её объединения с Транснефтепродуктом и о подготовке проектной документации по Балтийской трубопроводной системе к 31 июля. В свою очередь, Газпром нефть заявила о том, что размер дивидендов за 2006 г. составит 8,08 рублей. В соответствии с этим всего на выплату дивидендов будет направлено 38,32 млрд. рублей, что является благоприятной новостью для акционеров компании.

Несмотря на продолжающееся снижение цен на никель на мировом рынке металлов, хорошую динамику продемонстрировали акции Норильского Никеля. Бумаги Полус Золото также выглядели лучше рынка на фоне существенного роста мировых цен на золото. Во вторник ММК опубликовал финансовую отчётность по стандартам US GAAP за I квартал 2007 г. Согласно представленным данным, чистая прибыль комбината по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. выросла на 41% и составила \$350 млн., выручка увеличилась приблизительно на 52% до \$1,845 млрд. Сильные финансовые показатели были позитивно восприняты рынком и оказали благоприятное влияние на динамику акций ММК.

В банковском секторе наблюдалась разнонаправленная динамика. Позитивным фактором для акций Сбербанка стало сообщение о планируемом на 2008-2009 гг. размещении акций на LSE. Кроме того, в соответствии с заявлением зампреда правления Сбербанка А. Алёшиной чистая прибыль по итогам 2007 г. по прогнозным оценкам составит 100 млрд. рублей. Озвученные данные могут оказать дополнительную поддержку акциям Сбербанка в краткосрочной перспективе.

Насыщенный новостной фон на прошедшей неделе сформировался вокруг компаний электроэнергетического сектора. В конце недели хороший рост показали акции ОГК-5 на фоне информации о том, что итальянская энергетическая компания Enel планирует приобрести 4,96% акций ОГК за \$281 млн.

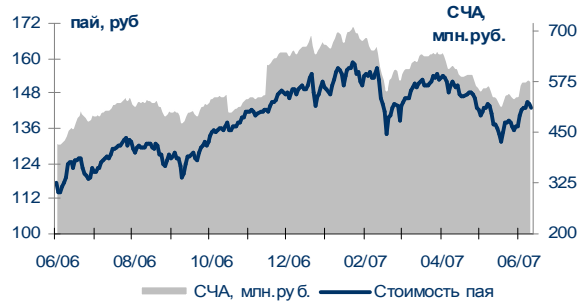
Повышенным спросом инвесторов пользовались акции шахты «Распадская», что обусловлено недавним объявлением о её планируемом объединении с Южурбассульём. Данная новость была позитивно воспринята участниками рынка, так как в результате намеченного слияния на российский рынок появится крупнейший производитель коксующегося угля.

* На 31.05.2007, стоимость пая рассчитывается ежемесячно

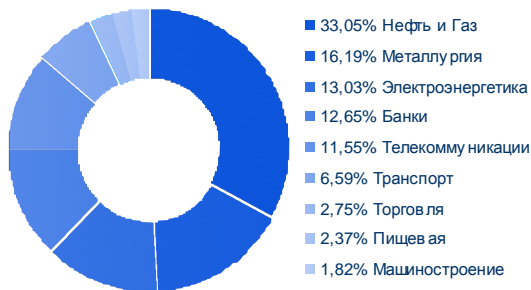
Данные по фондам

Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год

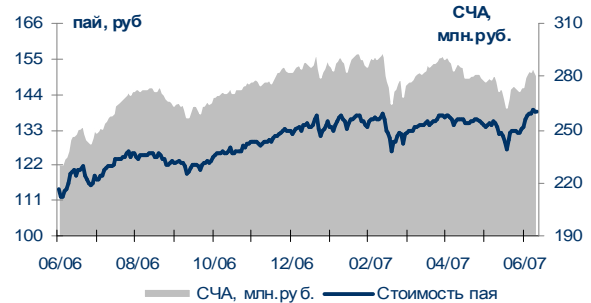


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

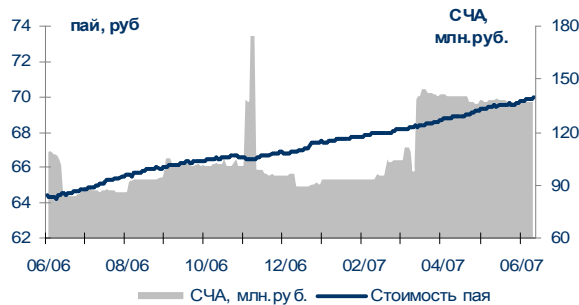


Структура фонда по отраслям

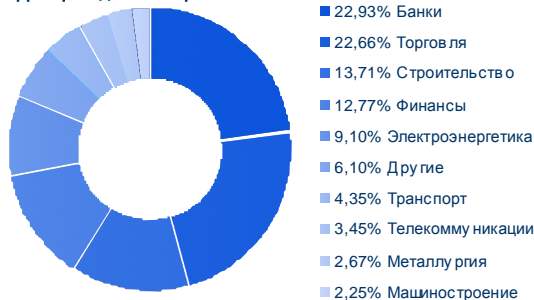


Альянс РОСНО – Облигации

Динамика СЧА и стоимости пая за год

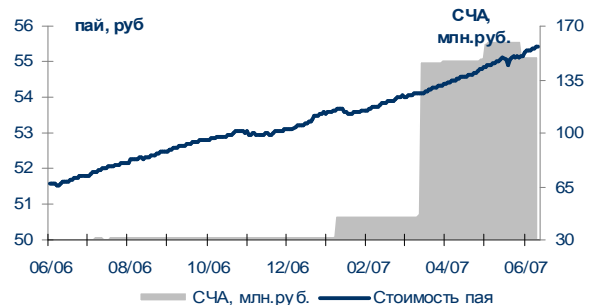


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Облигации Корпораций

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



ОПИФ «Альянс РОСНО – Акции» регистрационный номер 0118–14241730, дата регистрации: 18 июня 2003 года.
 ОПИФ «Альянс РОСНО – Облигации» регистрационный номер 0119–14241658, дата регистрации: 18 июня 2003 года.
 ОПИФ «Альянс РОСНО – Сбалансированный» регистрационный номер 0060–56716383, дата регистрации: 1 августа 2001 года.
 ОПИФ «Альянс РОСНО – Облигации корпораций» регистрационный номер 0424–79363131, дата регистрации: 17 ноября 2005 года.
 ИПИФ «Альянс РОСНО – Акции второго эшелона» регистрационный номер 0428–79386770, дата регистрации: 1 декабря 2005 года.

ОАО «Альянс РОСНО Управление Активами», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006г.;
 ОАО «Альянс РОСНО Управление Активами», лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002г.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды, прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.