

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

25.04.2005

Пункты продаж:

Санкт-Петербург,
ул. Восстания, 25

режим работы:

понедельник – пятница 10.00–20.00,

суббота 11.00–16.00

тел.: (812) 279–7114

(812) 272–7818

Санкт-Петербург,
Невский пр., 140

режим работы:

понедельник – пятница 10.00–18.45

тел.: (812) 329–8417

Москва,
ул. Большая Лубянка,
14, стр. 1

режим работы:

понедельник – пятница 9.30–16.00

тел.: (095) 925–5787

Информационная служба:

(812) 380-0-380

ежедневно 9.00–22.00

Содержание

Фонд облигаций «Финансист» 2

Показатели фонда

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS

Структура фонда

Комментарий

Фонд смешанных инвестиций «Титан» 3

Показатели фонда

График стоимости пая в сравнении со сводным индексом

Структура фонда

Комментарий

Фонд акций «Стоик» 4

Показатели фонда

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

Структура фонда

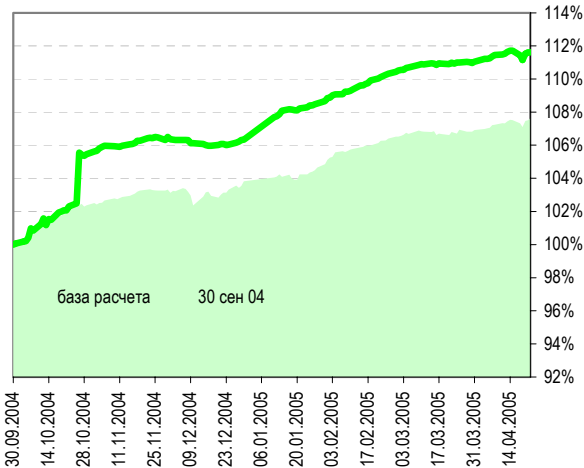
Комментарий

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №105–58227406. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0106–58227563. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда акций «Стоик» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0107–58227487. 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. Лицензия ФКЦБ России №21–00–1–00091 от 15 ноября 2002 г.

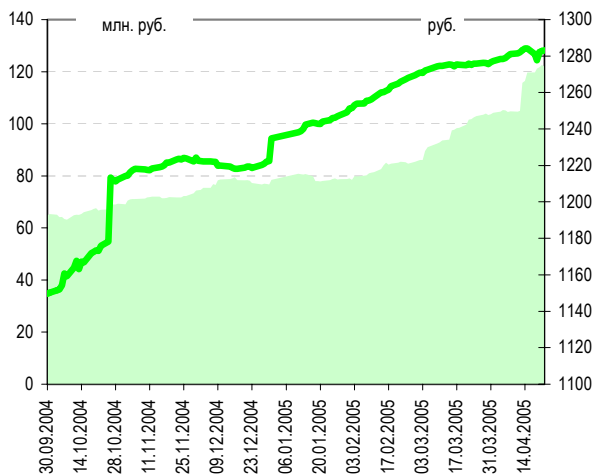
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
22 апр 05	122.0	↑ 1.8%	647	↑ 4.2%	1283.1	↓ -0.1%	22 апр 05	173.80	↓ -0.5%
15 апр 05	119.8	+ 2.20	621	+ 26	1284.2	- 1.11	14 апр 05	174.63	- 0.83

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

	18.04.2005	22.04.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	35.36	39.07
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.5	1.54
Администрация Нижегородской области	5.01	7.96
Иркут. обл. Админ. О2 (аморт)	3.63	3.72
Красноярский кр. облиг.	5.5	5.64
Саха (Якутия) обл., 25004	2.75	2.82
Хабаровский край 2004г. обл.	5.18	5.31
Чувашии Прав-во	3.69	3.78
Ярославская область обл. вып.3	8.11	8.31
Облигации российских хозяйственных обществ	54.36	53.11
АВТОВАЗ обл.	3.8	4.15
Акрон обл. сер. О1	1.33	1.36
Алтайэнерго обл.-О1	1.06	1.09
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.О4	2.68	2.76
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.07	1.1
Красный Восток обл.	3.97	4.11
Кристалл-Финанс обл.	1.14	1.17
МаирИнвест обл.	4.02	
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.37	3.45
Новые Черемушки обл. сер. О1	2.17	2.23
Нортгаз-Финанс ООО	2.28	2.36
Парижская коммуна обл. вып. 1	1.73	1.77
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.16	5.43
Уралвагонинформ-обл. вып. 6	4.99	5.13
Центр-Телеком вып. О4	8.51	8.73
ЮТК- обл. вып. 1	1.97	2.03
ЮТК- обл. вып. 3	6.09	6.25
Денежные средства	10.29	7.64

Ситуация на рынке

Рынок рублевых облигаций находится сейчас под действием разнонаправленных факторов. С одной стороны – навес ликвидности, крепкий рубль, все еще высокие цены на нефть, ожидания досрочного погашения обязательств перед Парижским Клубом и, в конце концов, повышательная динамика на рынке евробондов. С другой стороны – усилившиеся политические риски (очередные налоговые претензии) и высокая инфляция в РФ.

Для сектора госдолга позитивные факторы нивелируются негативными, и цены рублевых государственных и муниципальных облигаций держаться в «боквике». В результате, наиболее интересным, и доходным на рынке «рублевков» становится процесс поддержания в портфеле облигаций с высоким купонным доходом. В свою очередь, сектор корпоративных облигаций характеризуется перекупленностью. Учитывая возможность достаточно быстрого роста доходности, мы предлагаем ориентироваться на бумаги с текущей относительно высокой доходностью, по которым ожидаются скорые погашения/оферты. Для сектора «корпоратов», по нашему мнению, негатив со стороны правоохранительных органов, недооценен участниками рынка.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 89 до 92%, в том числе доля субфедеральных облигаций – с 34% до 39%, а корпоративных – снизилась с 55% до 53%. Было увеличено количество высокодоходных субфедеральных облигаций Нижегородской обл. и корпоративных Красный Восток и УралВагонзавод. Проданы облигации МАИР-Инвест. Существенное снижение (-11,5%) произошло по облигациям НортгазФинанс на известиях о лишении компании лицензии на пользование месторождением. Наибольший ост зафиксирован по облигациям ОМЗ-4 и Кр. Восток (0,3%).

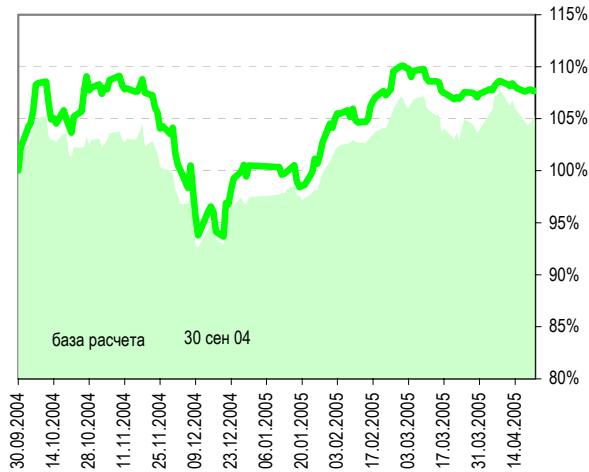
Наши прогнозы

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, учитывающим, в том числе, и прогноз доходности US T-bonds, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям, причем в среднесрочной перспективе ожидаем, что рост доходности будет наиболее выраженным в секторе «голубых фишек». По-прежнему придерживаемся наших прогнозных уровней; по Москве – 37 – 6,85% (дюрация – 1,5 года), по Москве – 39 – 9,22% (дюрация – 6,5 лет).

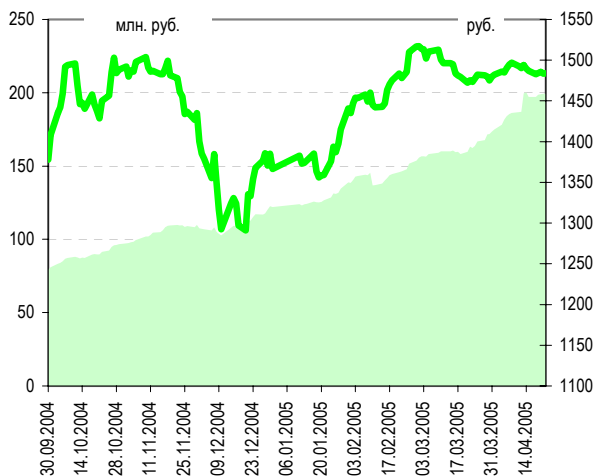
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
22 апр 05	199.4	↑ 1.1%	1977	↑ 2.9%	1483.9	↓ -0.2%	22 апр 05		↓ -0.4%
15 апр 05	197.1	+ 2.26	1921	+ 56	1486.8	- 2.94	15 апр 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

	18.04.2005	22.04.2005
Акция	15.92	17.56
АвтоВАЗ ОАО, АПИ	0.28	1
Газпром ОАО акц	6.39	7.17
ГМК Норникель5-АОИ	3.02	3.48
РИТЭК, АОИ	2.03	2.29
Роснефть- Пурнефтегаз- АПИ	0.46	0.5
Сибирьгазпром АОИ	1.33	1.5
Уралсвязьинформа, АПИ	2.42	2.63
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.59	16.35
Администрация Нижегородской области	3.7	4.15
Хабаровский край 2004г. обл.	1.77	1.99
Ярославская область обл. вып.3	9.12	10.22
Облигации российских хозяйственных обществ	58.97	54.87
Алтайэнерго обл.-О1	0.69	1
Група Уралмаш-Инсера- обл сер.О4	1.24	1.39
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	2.95	3.31
Красный Восток обл.	9.08	10.17
Кристалл-Финанс обл.	1.22	1.36
Маврикс обл.	10.04	
Нидан-фудс (ООО) обл.	0.35	0.39
НИКОСДИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	1.71	1.92
Новые Черемушки обл. сер. О1	4.18	4.68
Парикосов коммуна обл. вып.1	3.58	4
СМАРТС обл. вып. С3	0.14	0.15
Уралгазпром-Финанс обл.	4.28	4.8
Центр-Телеком вып. О4	6.19	9.19
ЮТК- обл. вып. 1	3.12	3.5
ЮТК- обл. вып. 2	1.13	1.27
ЮТК- обл. вып. 3	6.89	7.72
Денежные средства	10.51	10.03

Ситуация на рынке

На рынке акций прошедшая неделя вновь характеризовалась отсутствием значимых движущих новостей, что вызвало снижение активности торгов без существенных ценовых движений ($\pm 1-2\%$) по «голубым фишкам». Среди бумаг «второго эшелона» можно отметить падение котировок привилегированных акций АвтоВАЗа (-5% на ММВБ) в связи с очень низкой величиной объявленных дивидендов и Уралсвязьинформа (-5%), по которым рынок начал признавать фундаментальную переоценку.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, подорожали в цене акции Лукойла ($+1\%$). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по привилегированным акциям Автоваза и Уралсвязьинформа (-5%), а также Пурнефтегаза (-4%). Из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Автоваза. Доля акций в портфеле фонда выросла с 16% до 18% . Доля денежных средств несколько сократилась, оставшись вблизи 10% .

Наши прогнозы

При отсутствии новых налоговых претензий перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ – либерализации рынка акций Газпрома, приватизации Связьинвеста, реформы РАО ЕЭС и законодательного уменьшения сроков давности по приватизационным сделкам. По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу RTS, но при благоприятном стечении обстоятельств возможен осторожный рост рынка до фундаментальных уровней апреля-мая на уровне 730 пунктов по индексу RTS.

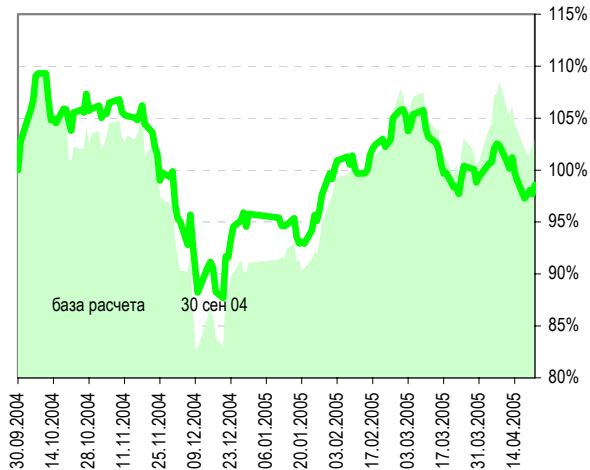
На рынке облигаций, согласно нашим макроэкономическим прогнозам, построенным, в том числе, и на основе прогноза доходности US Tbonds, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям, причем в среднесрочной перспективе ожидаем, что рост доходности будет наиболее выраженным в секторе «голубых фишек».

По-прежнему придерживаемся наших прогнозных уровней; по Москве – $37 - 6,85\%$ (дюрация – $1,5$ года), по Москве – $39 - 9,22\%$ (дюрация – $6,5$ лет).

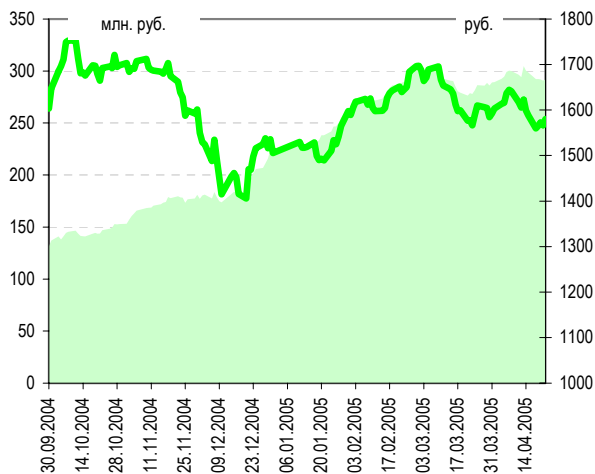
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
22 апр 05	291.9	↓ -2.2%	2358	↓ 0.0%	1580.3	↓ -0.5%	22 апр 05	686.72	↓ -0.3%
15 апр 05	298.6	- 6.71	2359	- 1	1587.9	- 7.58	15 апр 05	688.90	- 2.18

График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

	18.04.2005	22.04.2005
Акция	79.7	78.13
АвтоВАЗ ОАО, АПИ	1.21	
Газпром ОАО аси	9.54	9.44
ГМК Нор-НикельБ-АОИ	13.67	13.96
ЕЭС России РАО- АПИ	11.89	12.1
ЕЭС России* РАО- АОИ	1.96	2.03
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13.91	14.2
РИТЭК АОИ	4.85	4.88
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.22	3.14
Сбербанк РФ- АПИ	4	4.01
Сибирьтелеком АОИ	4.41	1.89
Сибирьтелеком АПИ	3.16	3.18
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	3.84	5.38
Уралсвязьинформ, АПИ	4.04	3.98
Денежные средства	20.3	21.86

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя вновь характеризовалась отсутствием значимых движущих новостей, что вызвало снижение активности торгов: по итогам недели индекс РТС практически не изменился, снизившись на 0,32% до уровня 686,7 пунктов. Заметно снизились среднесуточные обороты торгов. Котировки большинства «голубых фишек» по итогам недели подросли на 1,5–2%, на фоне чего снижением на 1% выделились акции Газпрома (из-за вновь возникшей неопределенности вокруг слияния с Роснефтью). Среди бумаг «второго эшелона» можно отметить падение котировок привилегированных акций АвтоВАЗа (-5% на ММВБ) в связи с заметно более низкой по сравнению с ожиданиями рынка величиной объявленных дивидендов и Уралсвязьинформа (-5%), по которым рынок начал признавать фундаментальную переоценку.

Наши действия

Из акций в портфеле фонда подорожали обыкновенные акции ЕЭС России (+2%), акции Лукойла и привилегированные акции ЕЭС России (+1%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по привилегированным акциям Автоваза и (-5%), а также Пурнефтегаза (-4%). Из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Автоваза. Доля денежных средств, в портфеле фонде увеличилась с 19% до 21%.

Наши прогнозы

При отсутствии новых налоговых претензий перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ – либерализации рынка акций Газпрома, приватизации Связьинвеста, реформы РАО ЕЭС и законодательного уменьшения сроков давности по приватизационным сделкам.

При этом стоит отметить, что последние инициативы Федеральной налоговой службы о законодательной отмене сроков давности при предъявлении налоговых претензий способны, в случае их реализации, оказать серьезное негативное влияние на инвестиционную привлекательность России для инвесторов.

По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу РТС. В отсутствие нового негатива возможен осторожный рост рынка до фундаментальных уровней апреля–мая на уровне 730 пунктов по индексу РТС. Однако в случае минимальной угрозы повторения «дела ЮКОСа» в отношении ТНК возможен сильный «откат» рынка вниз и пробой уровня поддержки вниз.