

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

11.05.2005

Пункты продаж УК ПСБ:

Санкт-Петербург,
ул. Малая Конюшенная, 5
понедельник – пятница 10.00–20.00,
суббота 11.00–16.00
тел.: (812) 326–9379

Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25
понедельник – пятница 10.00–20.00,
суббота 11.00–16.00
тел.: (812) 279–7114
(812) 272–7818

Санкт-Петербург, пр. Медиков, 10
понедельник – пятница 10.00–18.00,
тел.: (812) 329–1599

Пункты продаж ОАО Промышленно- строительный банк:

Санкт-Петербург, Невский пр., 140
понедельник – пятница 10.00–18.45
тел.: (812) 329–8417

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

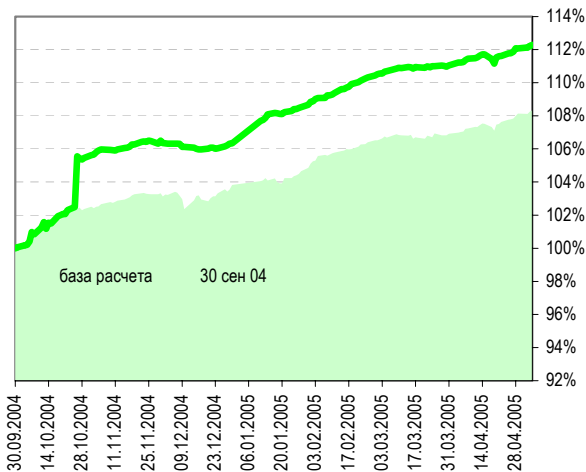
Показатели фонда
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС
Структура фонда
Комментарий

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.

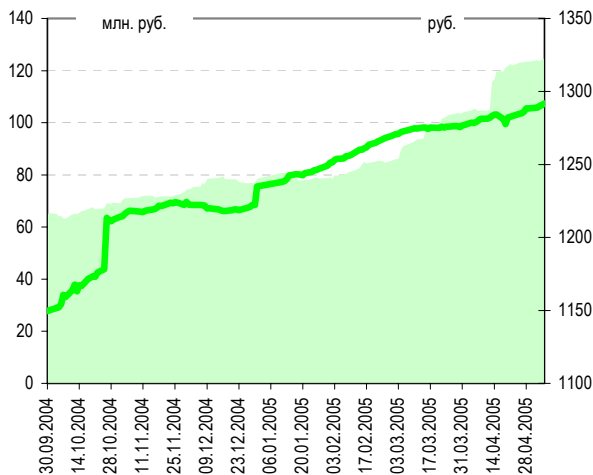
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
06 май 05	124.7	↑ 1.0%	689	↑ 3.1%	1291.8	↑ 0.3%	06 май 05	175.95	↑ 0.20%
29 апр 05	123.5	+ 1.22	668	+ 21	1288.3	+ 3.49	29 апр 05	175.60	+ 0.35

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	29.04.2005	06.05.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	38.7	37.62
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.54	1.53
Администрация Нижегородской области	8.33	8.05
Иркут. обл. Админ. СЗ (аморт)	3.73	3.09
Красноярский кр. облиг.	5.68	5.64
Саха (Якутия) обл., 25004	2.82	2.8
Хабаровский край 2004г. обл.	4.49	4.47
Чувашии Прав-во	3.78	3.76
Ярославская область обл. вып.3	8.33	8.29
Облигации российских хозяйственных обществ	59.67	60.7
АВТОВАЗ обл.	4.42	5.21
Акрон обл. сер. О1	1.36	1.31
Алтайэнерго обл.-О1	1.65	1.56
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.О4	2.76	2.75
Джей.Эф.Сиг.Интернашнл обл. вып. 2	1.11	1.1
ИНПРОМ обл. О1	4.88	5.41
Красный Восток обл.	4.21	4.19
Кристалл-Финанс обл.	1.17	1.17
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.85	3.82
Новые Черемушки обл. сер. О1	2.23	2.21
Нортгаз-Финанс ООО	2.34	2.35
Парижская коммуна обл. вып.1	1.77	1.76
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.43	5.41
Уралвагонзавод-Финанс обл. вып. Б	5.14	5.11
Центр-Телеком вып. О4	9.02	9.03
ЮТК- обл. вып. 1	2.05	2.05
ЮТК- обл. вып. 3	6.28	6.25
Денежные средства	1.63	1.68

Ситуация на рынке

Позитив на рынок рублевых долгов приносит восходящий ценовой тренд российских суверенных евробондов на фоне снижения Treasuries и долгов развивающихся стран. Частично этому способствуют и ожидания досрочного «недорогого» погашения обязательств перед ПКК за счет использования средств Стабфонда РФ; и негатив со стороны США (двойной дефицит), что способствует перетоку капитала на рынки emerging bonds. Кроме того, несмотря на снижение до полугодовых минимумов, все еще сохраняющийся навес ликвидности, формирующийся за счет нефтедолларов, поступающих в страну в больших количествах, также поддерживает рублевые инструменты. Тем не менее, мы считаем, что «спросовая» волна идет на убыль, и наиболее интересным, и доходным на рынке «рублевок» остается лишь держать у себя в портфелях субфедеральных облигации с высоким купонным доходом (более 11–12% годовых) и невысокой дюрацией (до 1–2 лет).

Сектор корпоративных облигаций характеризуется перекупленностью. Учитывая возможность достаточно быстрого роста доходности, мы предлагаем ориентироваться на бумаги с текущей относительно высокой доходностью, которые инвесторы могут держать до погашения/оферты.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда изменилась мало. Доля субфедеральных облигаций снизилась с 39% до 38%, корпоративных – увеличилась с 60% до 61%. В фонде было увеличено количество облигаций ИНПРОМ,а и АвтоВаза, сокращено Иркутской обл.–2. Максимальное снижение произошло по облигациям Альайэнерго (–0.32%), рост – по Нортгаз, ЮТК–1 и Центртелеком–4 (1%). Еще 6 выпусков выросли в цене на 0.3–0.5%.

Наши прогнозы

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, учитывающим, в том числе, и прогноз доходности US Tbonds, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям.

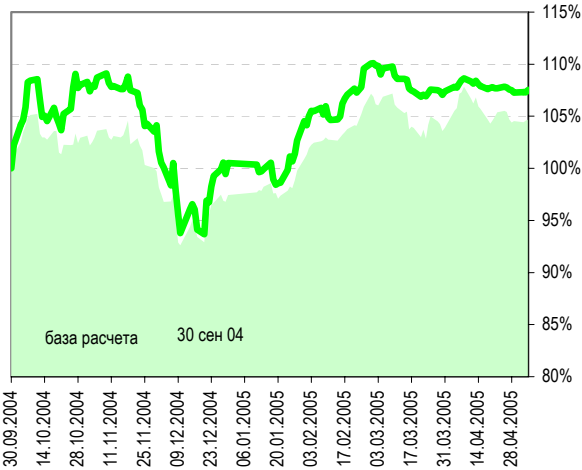
В среднесрочной перспективе ожидаем постепенного роста ставок, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

Мы по-прежнему придерживаемся наших прогнозных уровней; по Москве– 37 – 6,94% (1,5 года – дюрация), по Москве–39 – 10,02% (6,5 лет – дюрация).

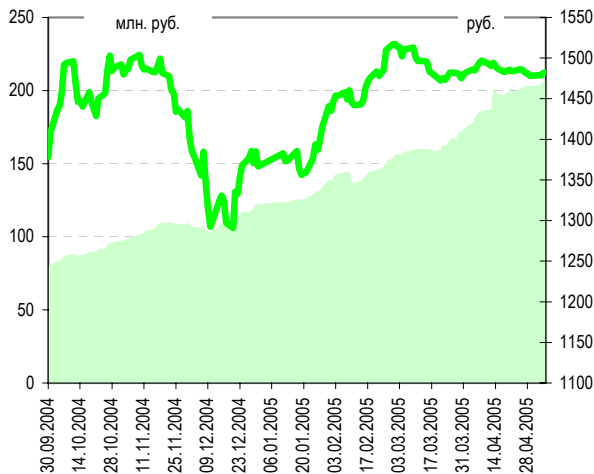
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
06 май 05	207.0	↑ 2.0%	2079	↑ 2.7%	1482.3	↑ 0.3%	06 май 05	↑ 0.1%	
29 апр 05	202.9	+ 4.08	2024	+ 55	1478.0	+ 4.26	29 апр 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	29.04.2005	06.05.2005
Акция	19,75	19,9
Газпром ОАО аон	3,97	3,91
ГМК Норникель-АОИ	7,94	7,96
ЛУКОЙЛ НК-АОИ		0,05
РИТЭК АОИ	2,4	2,21
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	0,47	0,46
Сибуртелеком АПИ	1,42	1,41
Уралвазынфарм, АПИ	2,32	2,67
Уфимское МПО, АОИ2	1,23	1,21
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	16,09	17,64
Администрация Нижегородской области	4,09	3,92
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.		1,52
Хабаровский край 2004г. обл.	1,95	1,93
Ярославская область обл. вып.3	10,05	10,26
Облигации российских хозяйственных обществ	59,48	59,54
Алтайэнерго обл-01	0,98	0,93
Группа Уралваши-Ижора-обл сер 04	1,37	1,35
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	3,26	3,22
ИНПРОМ обл. 01	1,7	2,14
Красный Восток обл.	10,03	9,93
Кристалл-Финанс обл.	1,34	1,33
Нидан-фудс (ООО) обл.	0,39	0,38
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3,81	4,01
Новые Черемушки обл. сер. 01	4,6	4,54
Парижская коммуна обл. вып.1	3,93	3,89
РусАлф Фин вып 02	1,52	1,5
СМАРТС обл. вып. 03	0,15	0,15
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,72	4,67
Центр-Телеком вып. 04	9,33	9,27
ЮТК- обл. вып. 1	3,47	3,46
ЮТК- обл. вып. 2	1,27	1,26
ЮТК- обл. вып. 3	7,62	7,53
Денежные средства	4,68	2,93

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе активность торгов заметно снизилась на фоне отсутствия новостных «драйверов» и приближения еще одних «длинных» выходных. В динамике котировок наиболее ликвидных акций «первого эшелона» по итогам недели наблюдались разнонаправленные колебания в пределах +/-2%. В последний торговый день недели можно было отметить интерес операторов к акциям Нижнетагильского металлургического комбината, что, очевидно, было связано с намерениями владеющего комбинатом «Евразхолдинга» провести IPO GDR на Лондонской фондовой бирже в конце мая – начале июня текущего года.

На рынок рублевых долгов позитив привносит восходящий ценовой тренд российских суверенных евробондов на фоне снижения Treasuries и долгов развивающихся стран. Частично этому способствуют и ожидания досрочного «недорогого» погашения обязательств перед ПКК за счет использования средств Стабфонда РФ; и негатив со стороны США (двойной дефицит), что способствует перетоку капитала на рынки emerging bonds. Тем не менее, мы считаем, что наиболее верной стратегией остается держать субфедеральных облигации с высоким купонным доходом (более 11–12% годовых) и невысокой дюрацией (до 1–2 лет).

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали акции ГМК Норникеля (+2%) и ЛУКОЙЛА (1%). Подешевели обыкновенные акции РИТЭКа (-6%), привилегированные акции Пурнефтегаза (-1%). В портфель фонда были докуплены акции ЛУКОЙЛА и облигации Москвы-32. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 20%, доля наличных средств снизилась до 3%.

Наши прогнозы

В настоящее время большинство участников рынка по-прежнему ждет развития ситуации с налоговыми претензиями к российским компаниям. В случае отсутствия нового негатива перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ.

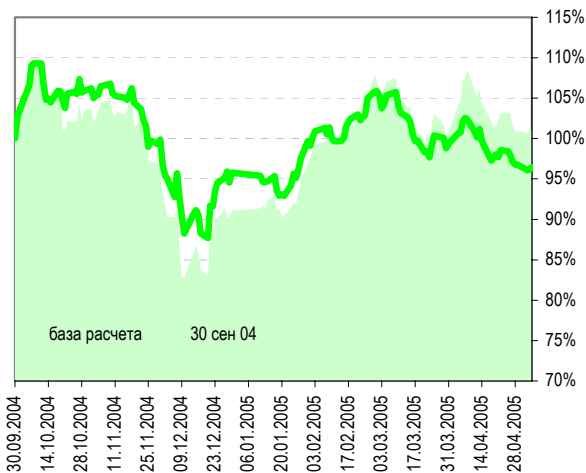
По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу PTS и при отсутствии новых негативных новостей возможен «осторожный» рост рынка до уровня 711–720 пунктов по индексу PTS.

На долговом рынке в среднесрочной перспективе ожидаем постепенного роста ставок, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек». Мы по-прежнему придерживаемся наших прогнозных уровней; по Москве-37 – 6,94% (1,5 года – дюрация), по Москве-39 – 10,02% (6,5 лет – дюрация).

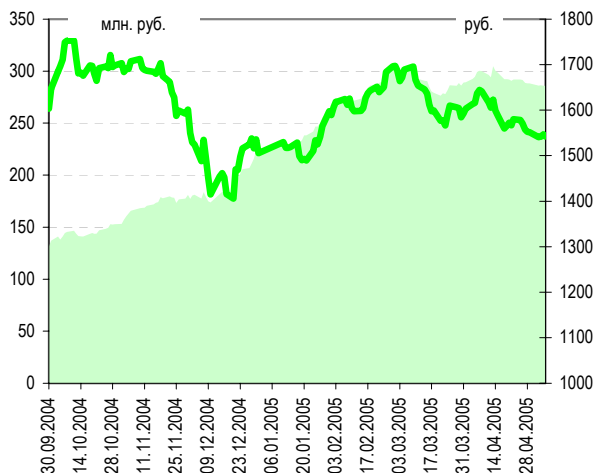
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
06 май 05	286.0	↓ -0.8%	2378	↑ 0.5%	1541.8	↓ -0.7%	06 май 05	670.33	↓ 0.0%
29 апр 05	288.3	- 2.27	2366	+ 12	1551.9	- 10.11	29 апр 05	670.36	- 0.03

График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	29.04.2005	06.05.2005
Акция	79.54	77.65
Газпром ОАО аии	9.54	9.59
ГМК НорНикельБ-АОИ	13.99	14.09
ЕЭС России РАО- АПИ	12.12	11.96
ЕЭС России* РАО- АОИ	2.04	2.01
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.04	14.13
Машиностроительный завод АОИ	0.21	0.2
РИТЭК АОИ	4.54	4.19
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.13	3.18
Сахалинморнефтегаз АОИ	1.28	1.33
Сбербанк РФ- АПИ	3.25	
Сибирьтелеком АОИ	1.12	0.91
Сибирьтелеком АПИ	3.15	3.2
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	5.81	7.43
Уралсвязьинформ, АПИ	3.92	4.01
Уфимское МПО, АОИ2	1.4	1.41
Денежные средства	20.46	22.35

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе активность торгов заметно снизилась на фоне отсутствия новостных «драйверов» и приближения еще одних «длинных» выходных: по итогам недели индекс РТС практически не изменился, оставшись возле отметки 670 пунктов. Среднедневные обороты торгов снизились до минимальных уровней 9,7 млн долларов в РТС и 4,4 млрд рублей на ММВБ. В динамике котировок наиболее ликвидных акций «первого эшелона» по итогам недели наблюдались разнонаправленные колебания в пределах +/- 2%. В числе лидеров роста среди «голубых фишек» можно отметить акции «Норильского никеля» (+1,8% на ММВБ). В последний торговый день недели можно было отметить интерес операторов к акциям Нижнетагильского металлургического комбината, крупный пакет акций которого принадлежит «Евразхолдингу» (по итогам дня рост цены бумаг в РТС составил 4,3%), что, очевидно, было связано с намерениями «Евразхолдинга» провести первичное размещение акций и листинг GDR на Лондонской фондовой бирже в конце мая – начале июня текущего года.

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольшее повышение курсовой стоимости произошло по акциям Сахалинморнефтегаза (+4%), Сбербанка, ГМК Норникель (+2%). Снижение курсовой стоимости испытали обыкновенные акции РИТЭКа (-6%), привилегированные акции Пурнефтегаза и РАО ЕЭС России (-1%). Из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Сбербанка. Доля денежных средств, в портфеле фонде увеличилась и составила 22%.

Наши прогнозы

В настоящее время большинство участников рынка по-прежнему ждет развития ситуации с налоговыми претензиями к российским компаниям. В случае отсутствия нового негатива перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ.

По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу РТС и при отсутствии новых негативных новостей возможен «осторожный» рост рынка до уровня 711–720 пунктов по индексу РТС.