

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

16.05.2005

### 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**

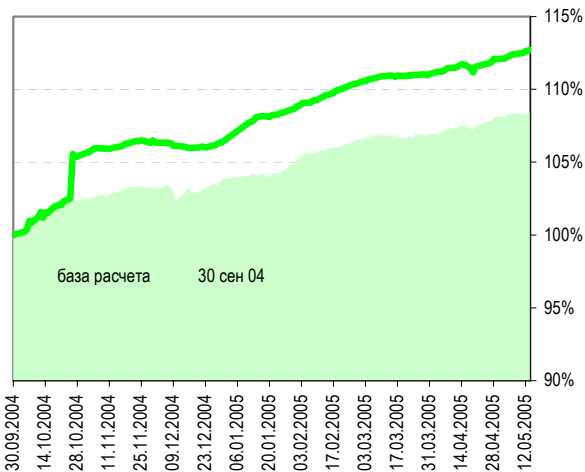
Показатели фонда  
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС  
Структура фонда  
Комментарий

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.

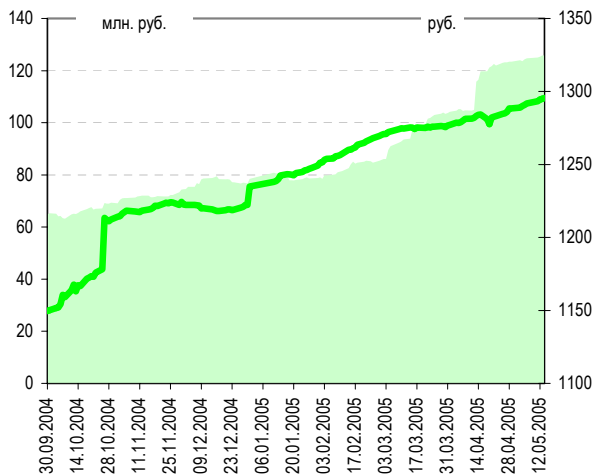
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
<b>14 май 05</b>	<b>125.8</b>	<b>↑ 0.9%</b>	<b>700</b>	<b>↑ 1.6%</b>	<b>1295.6</b>	<b>↑ 0.3%</b>	<b>14 май 05</b>	<b>176.09</b>	<b>↑ 0.1%</b>
06 май 05	124.7	+ 1.17	689	+ 11	1291.8	+ 3.76	06 май 05	175.95	+ 0.14

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	06.05.2005	14.05.2005
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>37.62</b>	<b>37.15</b>
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.53	1.52
Администрация Нижегородской области	8.06	7.99
Иркут. обл. Админ. СЗ (аморт)	3.09	3.06
Красноярский кр. облиг.	5.84	5.58
Саха (Якутия) обл., 25004	2.8	2.77
Хабаровский край 2004г. обл.	4.47	4.43
Чувашии Прав-во	3.76	3.62
Ярославская область обл. вып.3	8.29	8.19
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>60.7</b>	<b>57.86</b>
АВТОВАЗ обл.	5.21	5.19
Акран обл. сер. О1	1.31	1.3
Алтайэнерго обл-О1	1.56	1.55
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.О4	2.75	2.74
Джэй Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.1	1.09
ИНПРОМ обл. О1	5.41	5.35
Красный Восток обл.	4.19	4.15
Криоталл-Финанс обл.	1.17	1.16
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.82	3.79
Новые Черемушки обл. сер. О1	2.21	2.21
Норрт аз-Финанс ООО	2.35	2.21
Паркижская коммуна обл. вып.1	1.76	1.75
Уральский завод-Финанс обл.	5.41	5.36
Уральский информ-обл. вып. 6	5.11	5.06
Центр-Телеком вып. О4	9.03	8.95
ЮТК- обл. вып. 1	2.05	2.03
ЮТК- обл. вып. 3	6.25	6.18
<b>Денежные средства</b>	<b>1.68</b>	<b>4.99</b>

### Ситуация на рынке

Несмотря и на удачное завершение переговоров по вопросам досрочного погашения обязательств перед ПКК за счет использования средств Стабфонда РФ, и на высокие цены на нефть и металлы, формирующие громадные потоки экспортной выручки, и в целом позитивную динамику евробондов, «рублевки» на прошлой неделе подросли в доходности.

В частности, по субфедеральным облигациям ставки вернулись на уровни начала апреля, а по федеральным долгам и «корпоратам» превалировал боковик.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с более чем 98% до 95%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 38% до 37%, доля корпоративных облигаций снизилась с 61% до 58%. За неделю из фонда были проданы облигации Новые Черемушки. Максимальное снижение испытали облигации Саха (Якутия) (-0,21%), Яросл.обл и ЮТК-1 (-0,18%).

### Наши прогнозы

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

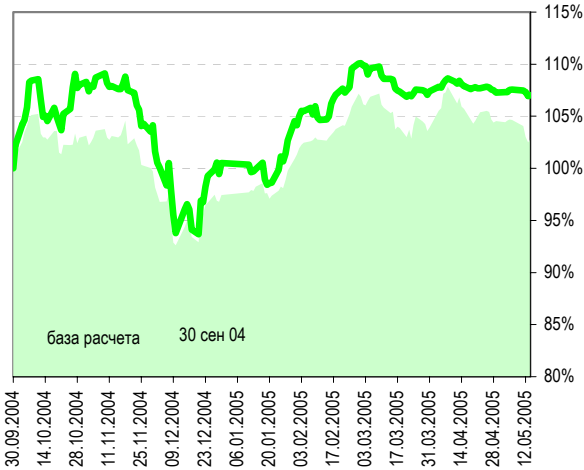
В среднесрочной перспективе ожидаем постепенного роста ставок, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

Мы по-прежнему придерживаемся наших прогнозных уровней на июнь по Москве-39 – 9,49% (6,5 лет – дюрация).

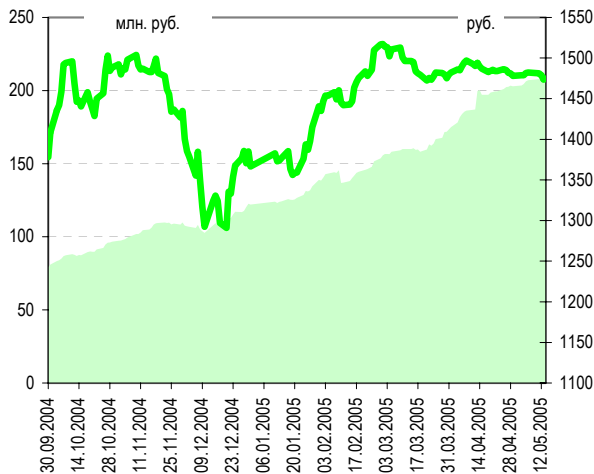
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
<b>14 май 05</b>	<b>206.0</b>	<b>↓ -0.5%</b>	<b>2096</b>	<b>↑ 0.8%</b>	<b>1474.7</b>	<b>↓ -0.5%</b>	<b>14 май 05</b>	<b>↓ -1.8%</b>	
06 май 05	207.0	- 0.97	2079	+ 17	1482.3	- 7.61	06 май 05		

### График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	06.05.2005	14.05.2005
<b>Акция</b>	<b>19.9</b>	<b>19.41</b>
Газпром ОАО аон	3.91	
ГМК НорНикель-АОИ	7.96	7.72
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	0.05	3.83
РИТЭК АОИ	2.21	2.18
Роснефть-Пуэрнефтегаз-АПИ	0.46	0.43
Сибирьтелеком АПИ	1.41	1.34
Уралсвязинформ, АПИ	2.67	2.76
Уфимское МПО, АОИ2	1.21	1.16
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>17.64</b>	<b>17.63</b>
Администрация Нижегородской области	3.92	3.93
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.52	1.52
Хабаровский край 2004г. обл.	1.93	1.93
Ярославская область обл. вып.3	10.26	10.25
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>59.54</b>	<b>55.04</b>
Алтайэнерго обл-01	0.93	0.93
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.35	1.36
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	3.22	3.22
ИНПРОМ обл. 01	2.14	2.14
Красный Восток обл.	9.93	9.93
Кристалл-Финанс обл.	1.33	1.33
Нидан-Фудс (ООО) обл.	0.38	0.38
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	4.01	4.01
Новые Черемушки обл. сер. 01	4.54	
Парижская кошунна обл. вып.1	3.89	3.9
РусАлФин вып 02	1.5	1.5
СМАРТС обл. вып. 03	0.15	0.14
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.67	4.67
Центр-Телеком вып. 04	9.27	9.29
ЮТК- обл. вып. 1	3.46	3.46
ЮТК- обл. вып. 2	1.26	1.26
ЮТК- обл. вып. 3	7.53	7.53
<b>Денежные средства</b>	<b>2.93</b>	<b>7.91</b>

### Ситуация на рынке

Прошедшая неделя прошла под знаком заметного снижения российского рынка акций, спровоцированного проявившимся нежеланием властей передавать иностранцам стратегические месторождения, коррекцией вниз мировых цен на нефть и металлы и закрытием годовых реестров эмитентов ряда значимых компаний (в частности, «ЛУКОЙЛа» и «Норильского никеля»); по итогам недели индекс RTS снизился более чем на 4% до уровня 642,5 пункта, пробив вниз обозначенные нами ранее уровни поддержки 660 и 650 пунктов.

Несмотря и на удачное завершение переговоров по вопросам досрочного погашения обязательств перед ПКК за счет использования средств Стабфонда РФ, и на высокие цены на нефть и металлы, формирующие громадные потоки экспортной выручки, и в целом позитивную динамику еврооблигаций, рублевые облигации на прошлой неделе подросли в доходности. В частности, по субфедеральным облигациям ставки вернулись на уровни начала апреля, а по федеральным долгам и «корпоратам» превалировал боковик.

### Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подешевели акции ЛУКОЙЛА (-5,1% при переходе через дату отсечки – дивид. доходность 3%), привилегированные акции Сибирьтелекома и Уралсвязинформ (-4%). Из портфеля фонда были проданы акции Газпрома. Доля акций в портфеле фонда снизилась до 19,5%. Доля наличных средств, в портфеле фонда увеличилась до 8%.

### Наши прогнозы

В настоящее время большинство участников рынка по-прежнему ждет развития ситуации с разного рода исками и расследованиями госорганами российских компаний. В случае отсутствия новых налоговых претензий перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ – проведения либерализации рынка акций «Газпрома», приватизации «Связьинвеста», реформы РАО «ЕЭС» и законодательного уменьшения сроков давности по приватизационным сделкам.

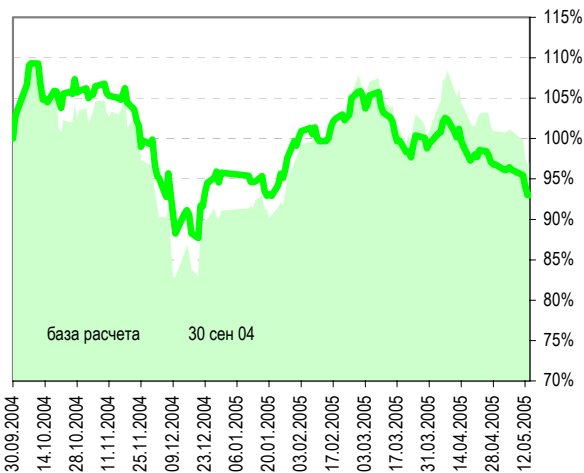
По нашей оценке, несмотря на продолжающийся спад, рынок сохраняет высокие шансы возвращения в канал 660–710 пунктов по индексу RTS. Мы рассматриваем также возможность «осторожного» роста рынка до уровня 711–720 пунктов, но считаем условием этого отсутствия новых негативных новостей.

На долгом рынке в среднесрочной перспективе мы ожидаем постепенного роста ставок, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек». Мы по-прежнему придерживаемся наших прогнозных уровней на июнь по Москве – 39 – 9,49% (6,5 лет – дюрация).

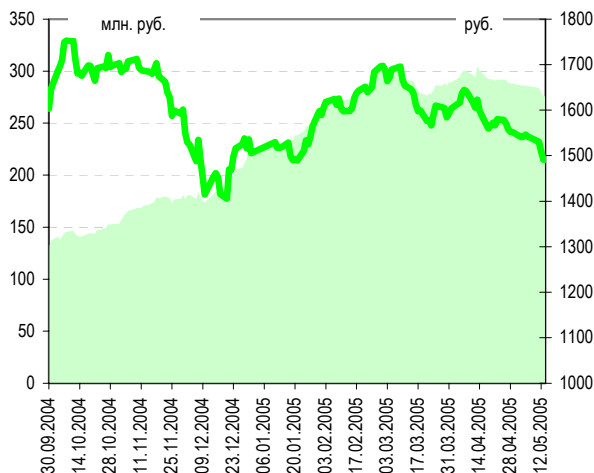
## Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
<b>14 май 05</b>	<b>275.2</b>	<b>↓ -3.8%</b>	<b>2370</b>	<b>↓ -0.3%</b>	<b>1491.2</b>	<b>↓ -3.3%</b>	<b>14 май 05</b>	<b>642.48</b>	<b>↓ -3.7%</b>
06 май 05	286.0	- 10.84	2378	- 8	1541.8	- 50.58	06 май 05	670.33	- 27.85

### График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	06.05.2005	14.05.2005
<b>Акция</b>	<b>77.65</b>	<b>77.45</b>
Газпром ОАО аси	9.59	9.49
ГМК НорНикельБ-АОИ	14.09	13.93
ЕЭС России РАО- АПИ	11.96	12.06
ЕЭС России* РАО- АОИ	2.01	2.03
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.13	14.05
Машиностроительный завод АСИ	0.2	0.21
РИТЭК АОИ	4.19	4.26
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.18	3.17
Сахалинморнефтегаз АОИ	1.33	1.32
Сибирьтелеком АОИ	0.91	0.87
Сибирьтелеком АПИ	3.2	3.14
Уралсвязьинформа АСИ 7 вып	7.43	7.46
Уралсвязьинформа, АПИ	4.01	4.07
Уфимское МПО, АОИ2	1.41	1.39
<b>Денежные средства</b>	<b>22.35</b>	<b>22.55</b>

### Ситуация на рынке

Прошедшая неделя прошла под знаком заметного снижения российского рынка акций, спровоцированного проявившимся нежеланием властей передавать иностранцам стратегические месторождения, коррекцией вниз мировых цен на нефть и металлы и закрытием годовых реестров эмитентов ряда значимых компаний (в частности, «ЛУКОЙЛа» и «Норильского никеля»): по итогам недели индекс РТС снизился более чем на 4% до уровня 642,5 пункта, пробив вниз обозначенные нами ранее уровни поддержки 660 и 650 пунктов. Среднедневные обороты торгов оставались минимальными на уровнях 10,1 млн долларов в РТС и 4,7 млрд рублей на ММВБ. Отдельно необходимо отметить снижение котировок «ЛУКОЙЛа» (более чем на 5% по итогам недели на ММВБ), что привело к заметному снижению индекса РТС. Котировки большинства «голубых фишек» на ММВБ по итогам недели снизились в пределах 1–3%.

### Наши действия

Из акций в портфеле фонда наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям Сибирьтелекома (-8%), Сахалинморнефтегаза (-7%), Уралсвязьинформа (-5%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло.

### Наши прогнозы

Фундаментальную поддержку рынку оказывают заключение договоренностей о досрочном погашении Россией части долга Парижскому клубу, а также по-прежнему значительный запас денежной ликвидности на рынке (суммарные объемы остатков на корреспондентских и депозитных счетах российских банков в последнее время стабильно держатся в районе 400 млрд рублей).

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

По нашей оценке, несмотря на продолжающийся спад, рынок сохраняет высокие шансы возвращения в канал 660–710 пунктов по индексу РТС. Мы рассматриваем также возможность «осторожного» роста рынка до уровня 711–720 пунктов, но считаем условием этого отсутствие новых негативных новостей.