

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

23.05.2005

### 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**

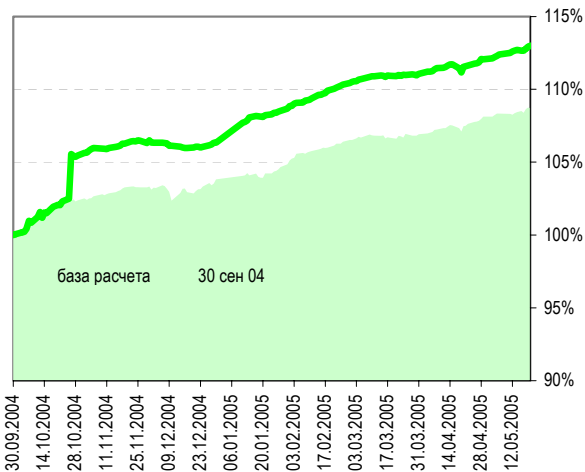
Показатели фонда  
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС  
Структура фонда  
Комментарий

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.

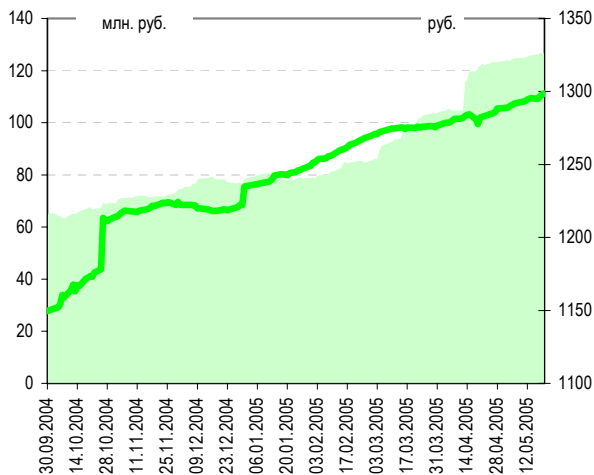
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
<b>20 май 05</b>	<b>126.7</b>	<b>↑ 0.7%</b>	<b>711</b>	<b>↑ 1.6%</b>	<b>1298.8</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>20 май 05</b>	<b>176.51</b>	<b>↑ 0.2%</b>
14 май 05	125.8	+ 0.91	700	+ 11	1295.6	+ 3.22	14 май 05	176.09	+ 0.42

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	14.05.2005	20.05.2005
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>37.15</b>	<b>35.96</b>
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.52	1.49
Администрация Нижегородской области	7.99	7.82
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	3.06	3
Красноярский кр. облиг.	5.58	5.46
Саха (Якутия) обл., 25004	2.77	2.72
Хабаровский край 2004г. обл.	4.43	4.35
Чуваши Прав-во	3.62	3.53
Ярославская область обл. вып.3	8.19	7.6
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>57.86</b>	<b>59.4</b>
АВТОВАЗ обл.	5.19	5.89
Акрон обл. сер. 01	1.3	1.27
Алтайэнерго обл-01	1.55	1.52
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.74	2.69
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.09	1.42
ИНПРОМ обл. 01	5.35	5.26
Красный Восток обл.	4.15	4.9
Кристалл-Финанс обл.	1.14	1.14
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.79	4.19
Нортгаз-Финанс ООО	2.21	2.38
Парижская коммуна обл. вып.1	1.75	1.71
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.36	5.25
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	5.06	4.94
Центр-Телеком вып. 04	8.95	8.78
ЮТК- обл. вып. 1	2.03	
ЮТК- обл. вып. 2		1.98
ЮТК- обл. вып. 3	6.18	6.08
<b>Денежные средства</b>	<b>4.99</b>	<b>4.64</b>

### Ситуация на рынке

На сегодняшний день тренд роста уровня доходности кривой облигаций Москвы выражен в относительно длинном конце кривой (бумаги с дюрацией больше 3-х лет). В более короткой части кривой продолжают наблюдаться колебания доходности, хотя и здесь скорее наблюдается тенденция к росту.

Облигации Москвы являются индикативными для субфедеральных и корпоративных бондов. Учитывая неопределенность относительно «коротких» московских долговых, кажется логичным сохранение боковика по «субфедералам» и «корпоратам».

Мы считаем, что «волна» спроса в секторе облигаций идет на убыль, и наиболее интересным, и доходным на рынке «рублевок» остается лишь держать у себя в портфелях облигации с высоким купонным доходом (более 11% годовых) и невысокой дюрацией (до 2 лет).

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда незначительно увеличилась, оставшись в районе 95%, в то время как доля субфедеральных облигаций снизилась с 37% до 36%, а корпоративных увеличилась с 58% до более 59%.

Из фонда были проданы корпоративные облигации ЮТК-1, докуплены корпоративные облигации ЮТК-2, НИКОСХИМ, Красный Восток, ДжейЭфСи-2, АвтоВаз-3. Существенное снижение (0,4-0,7%) было зафиксировано по облигациям УРСИ-6, Париж.Коммуны, Чувашии. Масштабный коррекционный рост (8,3%) на позитивных новостях показали облигации НортгазФинанс.

### Наши прогнозы

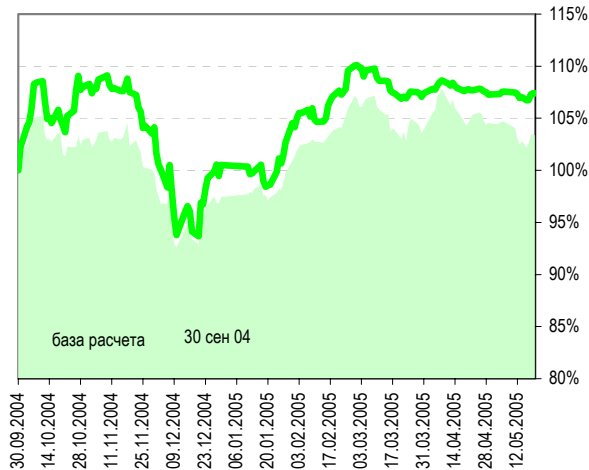
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

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

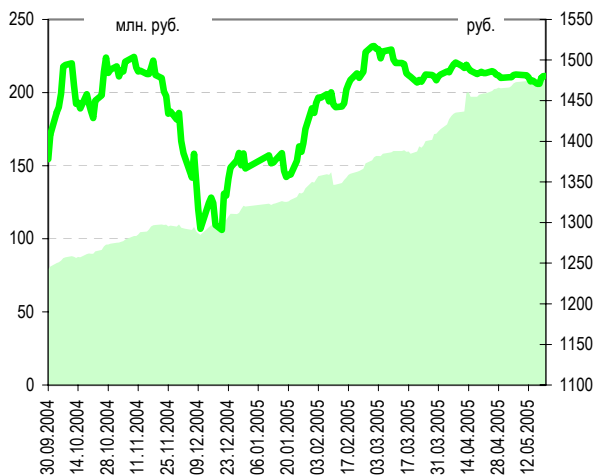
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
<b>20 май 05</b>	<b>208.9</b>	<b>↑ 1.4%</b>	<b>2125</b>	<b>↑ 1.4%</b>	<b>1480.0</b>	<b>↑ 0.4%</b>	<b>20 май 05</b>		<b>↑ 0.5%</b>
14 май 05	206.0	+ 2.87	2096	+ 29	1474.7	+ 5.37	14 май 05		

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



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

<b>Акция</b>	<b>19.46</b>	<b>19.92</b>
ГМК НорНикель-5-АОИ	7.72	7.88
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	3.83	4.07
РИТЭК АОИ	2.17	2.31
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	0.43	0.15
Сибирьтелеком АПИ	1.34	1.35
Уралсвязинформ, АПИ	2.76	2.95
Уфимское МПО, АОИ2	1.22	1.2
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>17.63</b>	<b>14.95</b>
Администрация Нижегородской области	3.93	3.88
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.51	1.5
Хабаровский край 2004г. обл.	1.93	
Ярославская область обл. вып.3	10.25	9.57
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>55.01</b>	<b>46.96</b>
Алтайэнерго обл-01	0.93	1.88
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.36	1.34
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	3.22	2.21
ИНПРОМ обл. 01	2.14	2.12
Красный Восток обл.	9.92	6.36
Кристалл-Финанс обл.	1.33	1.32
Нидан-фудс (ООО) обл.	0.38	
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	4.01	3.94
Парижская коммуна обл. вып. 1	3.9	3.79
РусАлфФин вып 02	1.5	1.36
СМАРТС об. вып. 03	0.14	0.14
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.67	4.61
Центр-Телеком вып. 04	9.29	9.17
ЮТК- обл. вып. 1	3.45	
ЮТК- обл. вып. 2	1.26	1.24
ЮТК- обл. вып. 3	7.53	7.46
<b>Денежные средства</b>	<b>7.9</b>	<b>18.17</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе, несмотря на по-прежнему негативный фон, поддерживаемый снижением мировых цен на нефть и новостями о предъявлении налоговых претензий РАО «ЕЭС», «МТС» и «Апатиту», нисходящий тренд российского рынка акций был прерван позитивными новостями по «Газпрому» и «Роснефти». В результате рынок акций консолидировался на достигнутых уровнях: по итогам недели индекс РТС незначительно вырос на 0,6% до уровня 646,5 пункта, хотя среди «голубых фишек» по итогам недели можно выделить акции «Газпрома» (+5%) и «ЛУКОЙЛа» (+4%).

В отношении сектора облигаций мы считаем, что «волна» спроса идет на убыль, и наиболее интересным, и доходным на рынке «рублевков» остается лишь держать у себя в портфелях облигации с высоким купонным доходом (более 11% годовых) и невысокой дюрацией (до 2 лет).

### Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали привилегированные акции Пурнефтегаза (+11%), обыкновенные акции РИТЭКа (+6%), Газпрома (+5%). Мы решили сократить долю корпоративных облигаций и увеличить долю денежных средств, готовясь к изменению структуры фонда (соотношение акции/облигации/денежные средства).

### Наши прогнозы

В условиях замедления темпов роста экономики США и ожиданий умеренного повышения учетной ставки ФРС, большинство участников российского рынка акций по-прежнему обращает большое внимание на внутренние события. В случае ослабления давления налоговиков на бизнес 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, но если претензии, например, к «Апатиту» обернутся «новым «ЮКОСом», то неминуем значительный прорыв вниз.

При этом, по нашей оценке, фундаментальную поддержку рынку оказывают заключение договоренностей о досрочном погашении Россией части долга Парижскому клубу, а также по-прежнему значительный запас денежной ликвидности на рынке. В целом же, по нашей оценке, рынок сохраняет высокие шансы возвращения в канал 660–710 пунктов по индексу РТС.

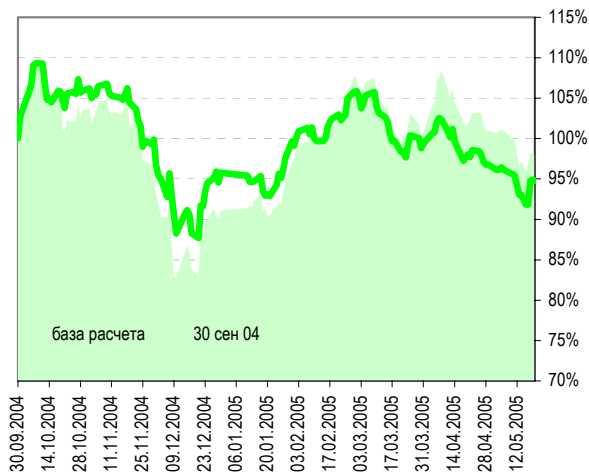
На долгом рынке в среднесрочной перспективе стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

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

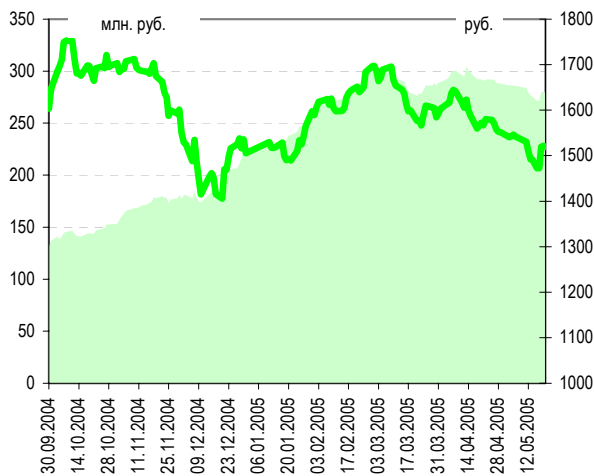
## Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
<b>20 май 05</b>	<b>279.6</b>	<b>↑ 1.6%</b>	<b>2380</b>	<b>↑ 0.4%</b>	<b>1519.0</b>	<b>↑ 1.9%</b>	<b>20 май 05</b>	<b>646.50</b>	<b>↑ 0.8%</b>
14 май 05	275.2	+ 4.46	2370	+ 10	1491.2	+ 27.73	14 май 05	642.48	+ 4.02

### График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	14.05.2005	20.05.2005
<b>Акция</b>	<b>77.47</b>	<b>77.51</b>
Газпром ОАО аои	9.48	9.56
ГМК НорНикель-АОИ	13.92	13.91
ЕЭС России РАО- АПИ	12.05	11.99
ЕЭС России" РАО- АОИ	2.02	1.99
ЛУКОЙл НК-АОИ	14.04	14.05
Машиностроительный завод АОИ	0.21	0.2
РИТЭК АОИ	4.26	4.43
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.17	3.54
Сахалинморнефтегаз АОИ	1.32	0.68
Сибирьтелеком АОИ	0.87	0.88
Сибирьтелеком АПИ	3.14	3.17
Уралсвязьинформ АОИ 7 выг	7.45	7.74
Уралсвязьинформ, АПИ	4.07	3.93
Уфимское МПО, АОИ2	1.46	1.44
<b>Денежные средства</b>	<b>22.53</b>	<b>22.49</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе, несмотря на по-прежнему негативный фон, поддерживаемый снижением мировых цен на нефть и новостями о предъявлении налоговых претензий РАО «ЕЭС», «МТС» и «Апатиту», нисходящий тренд российского рынка акций был прерван позитивными новостями по «Газпрому» и «Роснефти». В результате рынок консолидировался на достигнутых уровнях: по итогам недели индекс РТС незначительно вырос на 0,6% до уровня 646,5 пункта. Среднедневные обороты торгов оставались низкими и в РТС, и на ММВБ. В динамике котировок большинства «голубых фишек» в РТС по итогам недели можно отметить разнонаправленные колебания в пределах 1–3%. Среди «голубых фишек» по итогам недели можно выделить акции «Газпрома»(+5%) и «ЛУКОЙЛа»(+4%).

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост курсовой стоимости произошел по привилегированным акциям Пурнефтегаза (+11%), обыкновенным акциям Сахалинморнефтегаза (+8%), РИТЭКа (+6%), Газпрома (+5%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло, доли акций и денежных средств также изменились незначительно.

### Наши прогнозы

В условиях замедления темпов роста экономики США и ожиданий умеренного повышения учетной ставки ФРС, большинство участников рынка по-прежнему обращает большое внимание на внутренние события. В случае ослабления давления налоговиков на бизнес 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, но если претензии, например, к «Апатиту» обернутся «новым «ЮКОСом», то неминуем значительный прорыв вниз. По нашей оценке, фундаментальную поддержку рынку оказывают заключение договоренностей о досрочном погашении Россией части долга Парижскому клубу, а также по-прежнему значительный запас денежной ликвидности на рынке. В целом же, по нашей оценке, рынок сохраняет высокие шансы возвращения в канал 660–710 пунктов по индексу РТС.