

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

30.05.2005

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

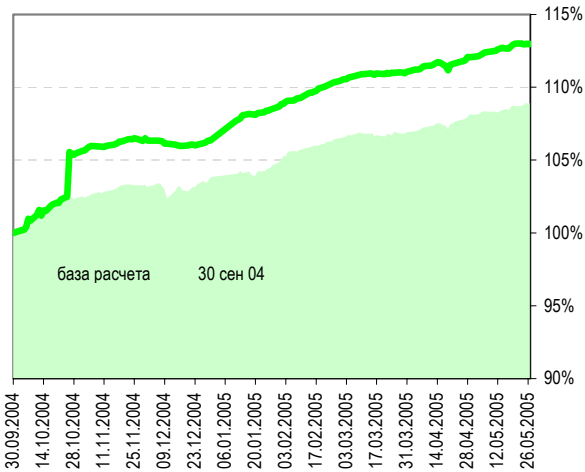
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
«Фондовый светофор»	5
Технический анализ	

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.

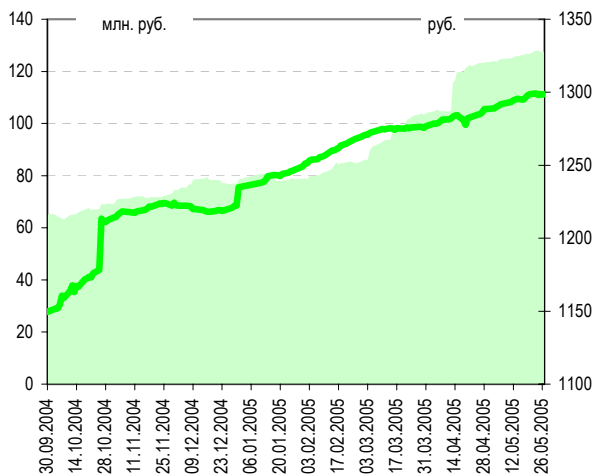
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайшки	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
27 май 05	127.6	↑ 0.6%	720	↑ 1.3%	1298.6	↓ 0.0%	27 май 05	176.88	↑ 0.2%
20 май 05	126.7	+ 0.82	711	+ 9	1298.8	- 0.23	20 май 05	176.51	+ 0.38

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	20.05.2005	27.05.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	35.96	36.59
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.49	1.51
Администрация Нижегородской области	7.82	7.91
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	3	3.03
Красноварский кр. облиг.	5.46	5.53
Саха (Якутия) обл., 25004	2.72	2.75
Хабаровский край 2004г. обл.	4.35	4.4
Чувашии Прав-во	3.53	3.57
Чувашии Прав-во 03 вып.		0.22
Ярославская область обл. вып.3	7.6	7.69
Облигации российских хозяйственных обществ	59.4	61.14
АВТОВАЗ обл.	5.89	5.95
Акрон обл. сер. 01	1.27	1.29
Алтайэнерго обл-01	1.52	1.53
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.69	2.67
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.42	1.86
ИНПРОМ обл. 01	5.26	5.32
Красный Восток обл.	4.9	5.2
Кристалл-Финанс обл.	1.14	1.15
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	4.19	4.24
Нортгаз-Финанс ООО	2.38	2.37
Парижская коммуна обл. вып. 1	1.71	1.73
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.25	5.8
Уралвязьинформ-обл. вып. 6	4.94	4.99
Центр-Телеком вып. 04	8.78	8.86
ЮТК- обл. вып. 2	1.98	2
ЮТК- обл. вып. 3	6.08	6.15
Денежные средства	4.64	2.27

Ситуация на рынке

Рынок рублевых облигаций в последние дни характеризуется невыраженными вялыми продажами. Изменения цен и обороты торгов не критичны.

Данной тенденции способствуют такие факторы как:

1. ухудшение ситуации с банковской ликвидностью: фактор «конец месяца»;
2. плавно ослабевающий рубль относительно доллара;
3. уже сложившиеся низкие уровни доходности по наиболее ликвидным рублевым облигациям;
4. ожидания мирового роста ставок.

Наши действия

За прошедшую неделю доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с более 95% до почти 98%, в том числе доля субфедеральных облигаций увеличилась с 36% до 36.6%, доля корпоративных облигаций увеличилась с 59% до 61%.

В фонд были куплены облигации Чувашии-3, увеличено количество облигаций Красный Восток, ДжейЭфСи-2, Уралвагонзавода. Значимо снизились по цене облигации Группы Уралмаш-Ижоры (-2%), НортгазФинанс (-1%), еще 4 выпуска снизились на 0,2-0,4%. В целом, все облигации в фонде показали падение или флэт: лидерами роста выступили облигации КристаллФинанс (+0,2%).

Наши прогнозы

Мы считаем, что в сложившихся условиях наиболее интересным и доходным на рынке «рублевок» остается лишь стратегия держать у себя в портфелях облигации с высоким купонным доходом (более 11% годовых) и короткой дюрацией (до 2 лет).

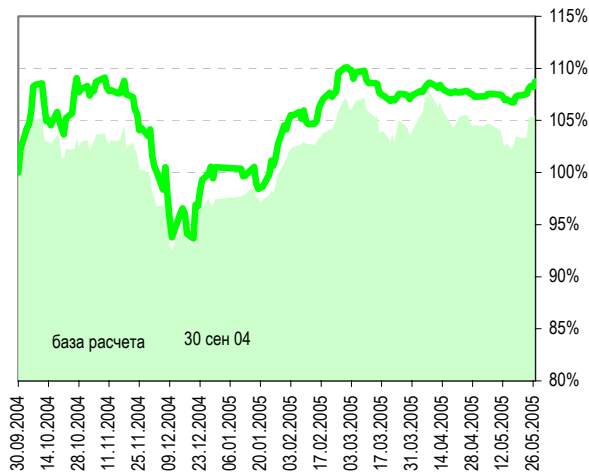
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

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

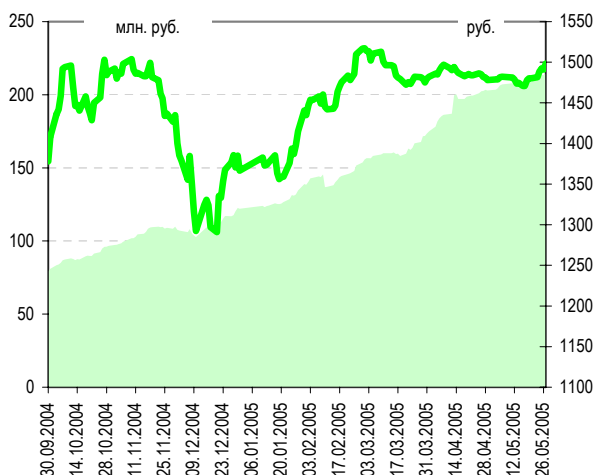
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
27 май 05	214.5	↑ 2.7%	2146	↑ 1.0%	1498.4	↑ 1.2%	27 май 05		↑ 2.2%
20 май 05	208.9	+ 5.56	2125	+ 21	1480.0	+ 18.37	20 май 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	30.05.2005	27.05.2005
Акция	19.87	20.03
ГМК НорНикель5-АОИ	7.89	8.06
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.08	4.21
РИТЭК АОИ	2.31	2.37
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	0.15	
Сибирьтелеком АПИ	1.35	1.32
Уралсвязьинформ, АПИ	2.96	2.94
Уфимское МПО, АОИ2	1.13	1.13
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.96	14.75
Администрация Нижегородской области	3.88	3.84
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.5	1.45
Ярославская область обл. вып.3	9.58	9.47
Облигации российских хозяйственных обществ	46.99	45.21
Алтайэнерго обл-01	1.88	1.86
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.35	1.31
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	2.21	2.18
ИНПРОМ обл. 01	2.12	2.1
Красный Восток обл.	6.37	6.25
Кристалл-Финанс обл.	1.32	
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.94	3.9
Парижская коммуна обл. вып.1	3.79	3.74
РусАлфФин вып 02	1.36	
СМАРТС об. вып. 03	0.14	0.14
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.62	4.75
Центр-Телеком вып. 04	9.18	9.06
ЮТК- обл. вып. 2	1.25	2.55
ЮТК- обл. вып. 3	7.46	7.37
Денежные средства	18.18	20

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя характеризовалась невысокой активностью торгов с сильным спекулятивным ростом во вторник в связи с ростом мировых цен на нефть и рядом ключевых заявлений, прозвучавших в Бюджетном послании Президента и воспринятых рынком позитивно. В динамике котировок «голубых фишек» по итогам недели имели место разнонаправленные изменения: заметно выросли акции «ЛУКОЙЛа»(+5%) и «Норникеля»(+5,1%), привилегированные акции «Транснефти»(+13,5% на ММВБ). В то же время снизились котировки «Газпрома»(-1,5% в РТС) на новостях о том, что государство может не успеть консолидировать контрольный пакет акций газовой монополии до годового собрания 24 июня. Котировки «виновника» энергоаварии в Москве – РАО «ЕЭС» практически не изменились (+0,4%).

Рынок рублевых облигаций в последние дни характеризуется невыраженными вялыми продажами. Изменения цен и обороты торгов здесь пока не критичны.

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали обыкновенные акции ГМК Норильского никеля (+5,1%), ЛУКОЙЛА (+5%), РИТЭКА (+3,5%). Снижение курсовой стоимости снизошло по акциям Газпрома (-1,1%) и привилегированным Сибирьтелекома (-1%). Из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Пурнефтегаза. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 20%, как и доля денежных средств.

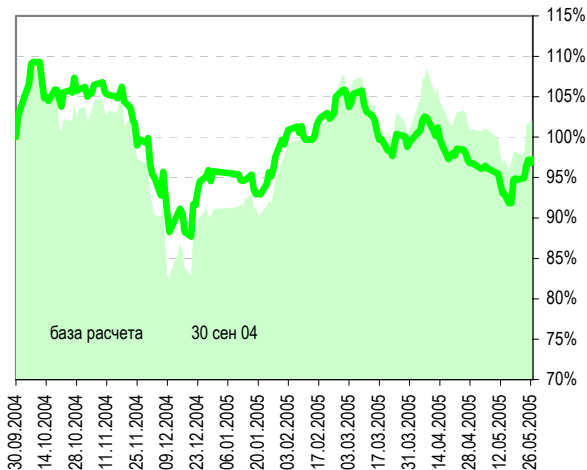
Наши прогнозы

По нашей оценке, в случае отсутствия новых налоговых претензий, перспективы рынка по-прежнему позитивны: фундаментальную поддержку рынку оказывают заключение договоренностей с Парижским клубом, а также значительный запас денежной ликвидности. Однако необходимо отметить, что перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ и законодательной фиксации налоговых инициатив Президента. По нашей оценке, несмотря на вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться в пределах коридора 660–710 пунктов по индексу РТС.

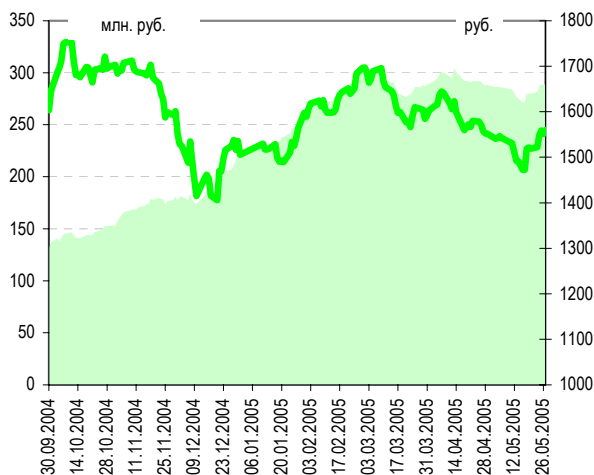
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
27 май 05	289.5	↑ 3.5%	2398	↑ 0.8%	1559.4	↑ 2.7%	27 май 05	671.40	↑ 4.2%
20 май 05	279.6	+ 9.86	2380	+ 18	1519.0	+ 40.49	20 май 05	646.50	+ 24.90

График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	20.05.2005	27.05.2005
Акция	77.49	78.07
Газпром ОАО аои	9.57	9.5
ГМК НорНикель5-АОИ	13.92	14.21
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12.07
ЕЭС России" РАО- АОИ	1.99	1.96
ЛУКОЙл НК-АОИ	14.06	14.12
Машиностроительный завод АОИ	0.2	1.06
РИТЭК АОИ	4.43	4.49
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.54	3.39
Сахалинморнефтегаз АОИ	0.68	0.2
Сибирьтелеком АОИ	0.88	0.88
Сибирьтелеком АПИ	3.17	3.05
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	7.74	7.86
Уралсвязьинформ, АПИ	3.93	3.95
Уфимское МПО, АОИ2	1.35	1.33
Денежные средства	22.51	21.93

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя характеризовалась невысокой активностью торгов с сильным спекулятивным ростом во вторник в связи с ростом мировых цен на нефть и рядом ключевых заявлений, прозвучавших в Бюджетном послании Президента и воспринятых рынком позитивно. В динамике котировок «голубых фишек» по итогам недели имели место разнонаправленные изменения: заметно выросли акции «ЛУКОЙЛа»(+5%) и «Норникеля»(+5,1% на ММВБ). В то же время снизились котировки «Газпрома»(-1,5% в РТС) на новостях о том, что государство может не успеть консолидировать контрольный пакет акций газовой монополии до годового собрания 24 июня. Практически не изменились по итогам недели котировки «виновника» энергоаварии в Москве – РАО «ЕЭС»(+0,4%). Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов можно отметить умеренный рост региональных «телекомов» в пределах. Заметно выросли в цене привилегированные акции «Транснефти» (+13,5%).

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда больше других выросли обыкновенные акции ГМК Норильского никеля (+5,1%), ЛУКОЙЛА (+5%), РИТЭКА (+3,5%). Снижение курсовой стоимости испытали привилегированные акции Пурнефтегаза (-1,4%), акции Газпрома (-1,1%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло. Доля денежных средств, в портфеле фонде снизилась и достигла 22%.

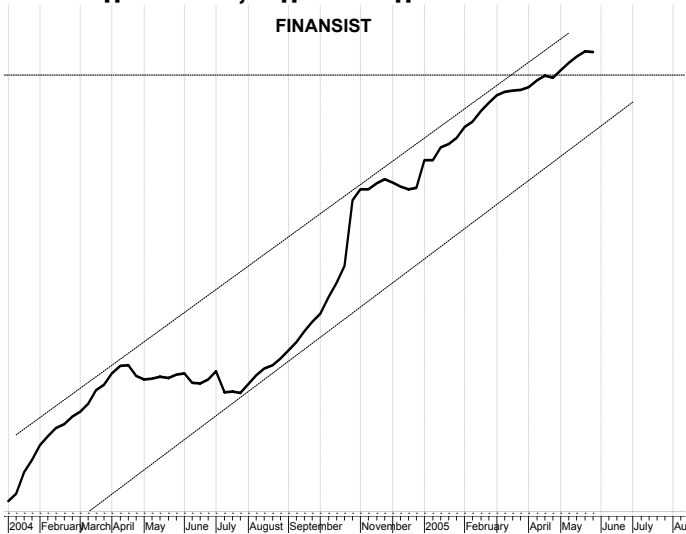
Наши прогнозы

По нашей оценке, в случае отсутствия новых налоговых претензий, перспективы рынка по-прежнему позитивны: фундаментальную поддержку рынку оказывают заключение договоренностей с Парижским клубом, а также значительный запас денежной ликвидности на рынке (суммарные объемы остатков на корреспондентских и депозитных счетах российских банков все еще держатся выше 300 млрд. рублей). Однако необходимо отметить, что 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 законодательной фиксации налоговых инициатив Президента.

По нашей оценке, несмотря на вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться в пределах коридора 660–710 пунктов по индексу РТС.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»

Динамика стоимости паев «Финансист», «Титан», «Стоик» (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая уже давно находится у верхней границы восходящего коридора.

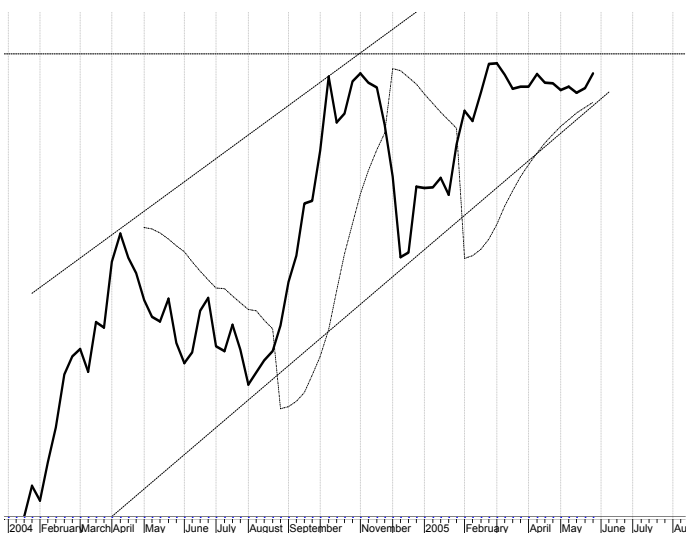
Начало летнего периода не оставляет шансов у пятимесячной восходящей тенденции на продолжение.

Стоимость пая тяготеет к уровню 1285 рублей, т.е. потенциал снижения возможен на 1%.

Снижение к уровню 1285 руб. может произойти в течение нескольких недель.

Рекомендации:

Обменять паи «Финансист» на паи «Титан» или «Стоик»



Стоимость пая находится у нижней границы восходящего коридора.

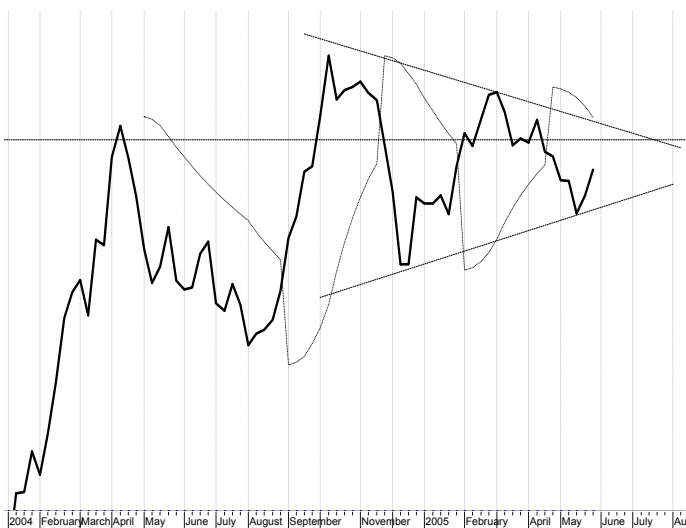
После шести недель снижения на рынке акций, очень вероятен отскок вверх.

Очень вероятно, что стоимость пая поднимется к уровню 1520 рублей и более (потенциал роста 1,5-2%).

Рост может произойти уже в ближайшие две-три недели

Рекомендации:

Держать паи или обменять их на паи «Стоик»



Стоимость пая находится у нижней границы восходящего «треугольника».

После шести недель снижения на рынке акций, очень вероятен отскок вверх.

Высока вероятность, что стоимость пая поднимется к уровню 1610 рублей и более (потенциал роста 3%-3,5%).

Уровень цены 1610 рублей может быть достигнут в течение двух-трех недель.

Рекомендации:

Держать паи