

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

06.06.2005

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

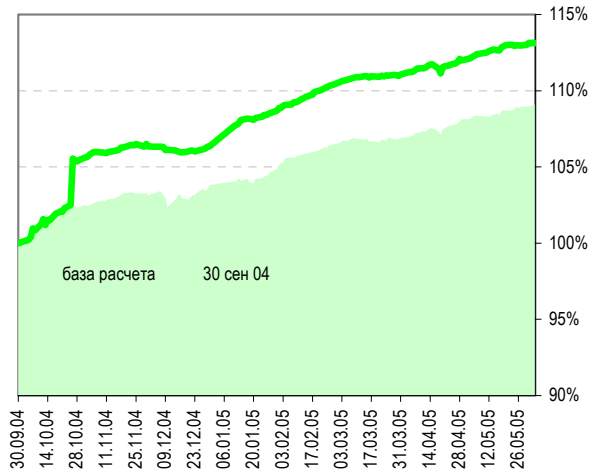
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
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.

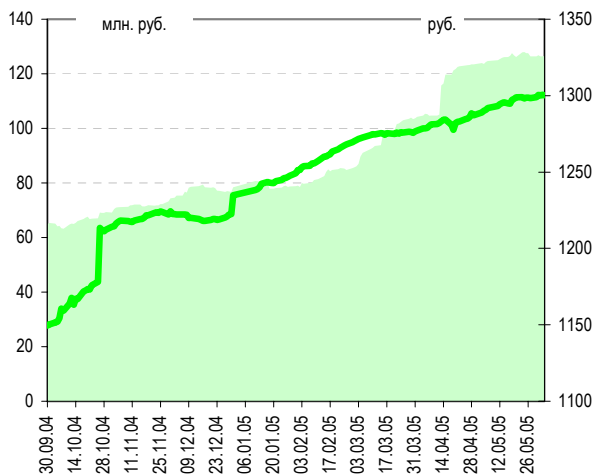
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
03 июн 05	126.6	↑ 0.2%	731	↑ 1.1%	1300.3	↑ 0.1%	03 июн 05	177.21	↑ 0.2%
27 май 05	126.4	+ 0.19	723	+ 8	1298.4	+ 1.85	27 май 05	176.88	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	27.05.05	03.06.05
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	36.59	36.22
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.51	1.49
Администрация Нижегородской области	7.91	7.83
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	3.03	3
Красноярский кр. облиг.	5.53	5.47
Саха (Якутия) обл., 25004	2.75	2.72
Хабаровский край 2004г. обл.	4.4	4.35
Чуваши Прав-во	3.57	3.53
Чуваши Прав-во 03 вып.	0.22	0.22
Ярославская область обл. вып.3	7.69	7.6
Облигации российских хозяйственных обществ	61.14	59.35
АВТОВАЗ обл.	5.95	5.87
Акрон обл. сер. 01	1.29	1.27
Алтайэнерго обл-01	1.53	
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.67	2.65
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.86	1.84
ИНПРОМ обл. 01	5.32	4.88
Красный Восток обл.	5.2	5.14
Кристалл-Финанс обл.	1.15	1.15
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	4.24	4.2
Нортгаз-Финанс ООО	2.37	2.37
Парижская коммуна обл. вып. 1	1.73	1.62
Русские автобусы-Финанс 1об.		0.79
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.8	5.75
Уралвязьинформ-обл. вып. 6	4.99	4.94
Центр-Телеком вып. 04	8.86	8.8
ЮТК- обл. вып. 2	2	1.98
ЮТК- обл. вып. 3	6.15	6.09
Денежные средства	2.27	4.43

Ситуация на рынке

Прошли отчетные даты, а вместе с ним и серия налоговых отчислений в бюджет. Это позволяет ожидать увеличения остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ, а также снижения ставок на МБК. Ситуация с ликвидностью вновь нормализуется, что позволяет временно вычеркнуть один фактор из числа негативных для цен облигаций. Несмотря на это, пока все же приходится говорить о сохранении нисходящего тренда по ценам (без НКД). Один из самых значимых факторов для корпоративных облигаций на прошлой неделе – ослабление рубля против доллара. Сейчас уже можно ожидать если и не «отката» назад по курсу рубль/доллар, то, по крайней мере, стабилизации на этом рынке. В большей степени укрепление рубля против доллара зависит от динамики курса доллар/евро, где как раз и вероятна стабилизация уже в самое ближайшее время.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 97.73% до 95.57%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 36.59% до 36.22%, доля корпоративных облигаций снизилась с 61.14% до 59.35%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 2.27% до 4.43%.

В фонд были куплены облигации Русские Автобусы-финанс, проданы облигации Алтайэнерго, снижено количество облигаций Инпром.

Наиболее заметно выросли облигации: Нортгаз(+1,00%), ЦентрТел-4(+0,34%), Кристалл-Финанс (+0,24%), УралВагонЗавод (+0,17%), Нижегородская область (+0,07%).

Значимо снизились по цене облигации Группы АвтоВаз (-0,29%), ЮТК-2 (0,21%), Чувашия 03(-0,20%), ИНПРОМ (-0,20%) еще 9 выпусков снизились на 0,01-0,09%.

Наши прогнозы

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

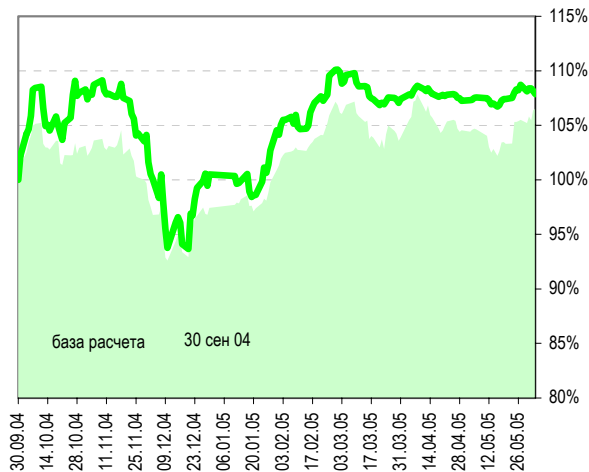
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

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

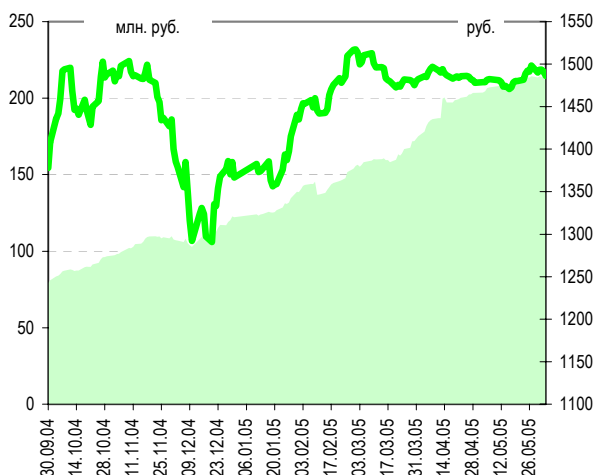
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
03 июн 05	213.6	↓ -0.3%	2179	↑ 1.4%	1486.3	↓ -0.8%	03 июн 05		↑ 1.0%
27 май 05	214.4	- 0.75	2148	+ 31	1498.4	- 12.08	27 май 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	27.05.05	03.06.05
Акция	20.04	19.33
ГМК НорНикель-5-АОИ	8.06	7.76
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.21	3.93
РИТЭК АОИ	2.37	2.29
Сибирьтелеком АПИ	1.32	1.4
Уралвязьинформ, АПИ	2.94	2.87
Уфимское МПО, АОИ2	1.13	1.08
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.75	14.06
Администрация Нижегородской области	3.84	3.66
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.45	1.38
Ярославская область обл. вып.3	9.47	9.02
Облигации российских хозяйственных обществ	45.21	42.85
Алтайэнерго обл-01	1.86	
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.31	1.25
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	2.18	2.08
ИНПРОМ обл. 01	2.1	3.69
Красный Восток обл.	6.25	5.95
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.9	3.71
Парижская коммуна обл. вып. 1	3.74	3.37
СМАРТС об. вып. 03	0.14	0.14
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.75	4.54
Центр-Телеком вып. 04	9.06	8.67
ЮТК- обл. вып. 2	2.55	2.42
ЮТК- обл. вып. 3	7.37	7.03
Денежные средства	20	23.76

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе в динамике российского рынка акций присутствовали разнонаправленные колебания, однако по итогам недели повышательное движение в связи с ростом мировых цен на нефть взяло верх: индекс РТС вырос на 0,71% (в долларах) до уровня 676,2 пункта. В динамике котировок большинства акций «первого эшелона» по итогам недели можно отметить умеренный рост цены в пределах 2%. Лишь акции «Мосэнерго» – компании-виновника энергоаварии в Москве показали отрицательную динамику котировок (-7,6% на ММВБ).

Ситуация с ликвидностью вновь нормализуется, что позволяет временно вычеркнуть один фактор из числа негативных для цен облигаций. Несмотря на это, пока все же приходится говорить о сохранении нисходящего тренда по ценам без НКД, и сохранении «боковика» с учетом получения купона.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подорожали привилегированные акции Сибирьтелекома (+2,5%), ГМК Норильского никеля (+2%), ЛУКОЙЛА (+1,75%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло. Из портфеля фонда были проданы облигации Алтайэнерго.

Доля акций в портфеле фонда снизилась до 19,33%, а доля облигаций до 56,91%. Доля наличных средств, в портфеле фонда увеличилась до 23,76%. Активы фонда выросли на 4%.

Наши прогнозы

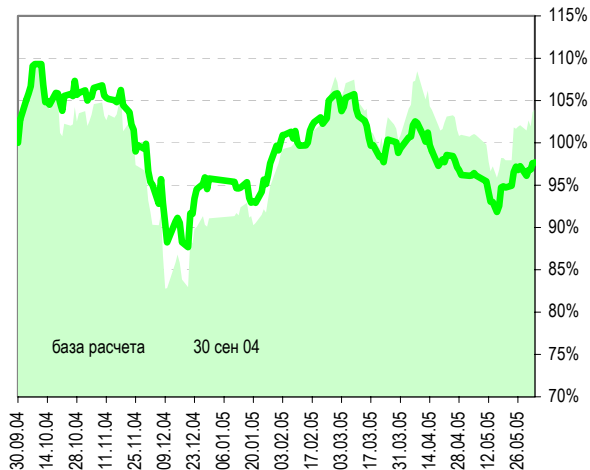
По нашей оценке, отчетливо обозначившаяся неопределенность в отношении реформы РАО «ЕЭС» в связи с недавней критикой Президента в по поводу деятельности региональных АО-энерго в связи с энергоаварией в Москве, способна оказать негативное давление на рынок акций и привести к коррекции вниз котировок большинства бумаг. При этом сохранение потенциала для последующего роста рынка обусловлено вероятностью завершения либерализации рынка акций «Газпрома», а также досрочным погашением Россией части долга Парижскому клубу и вероятностью продвижения вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов. Кроме того, фундаментальную поддержку рынку продолжает оказывать по-прежнему значительный запас денежной ликвидности на рынке. 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.

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

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
03 июн 05	292.9	↑ 0.9%	2409	↑ 0.2%	1566.4	↑ 0.4%	03 июн 05	676.17	↑ 1.8%
27 май 05	290.3	+ 2.63	2404	+ 5	1559.4	+ 6.97	27 май 05	671.40	

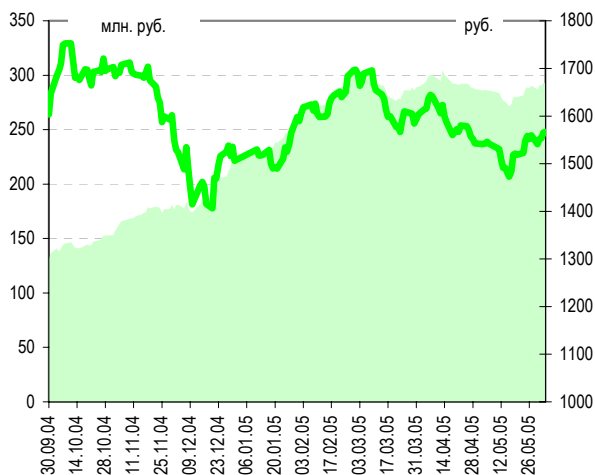
График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



Ситуация на рынке

На прошедшей неделе в динамике российского рынка акций присутствовали разнонаправленные колебания, однако по итогам недели повышательное движение рынка в связи с ростом мировых цен на нефть взяло верх: индекс РТС вырос на 0,71% (в долларах) до уровня 676,2 пункта. Среднедневные обороты торгов в РТС заметно возросли по сравнению с уровнями прошлой недели до уровня 20,2 млн долларов. В динамике котировок большинства акций «первого эшелона» по итогам недели можно отметить умеренный рост цены в пределах 2%. Лишь акции «Мосэнерго» – компании-виновника энергоаварии в Москве показали отрицательную динамику котировок (-7,6% на ММВБ). Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов можно отметить «турбо-рост» котировок привилегированных акций нефтеперерабатывающей компании «Уфанефтехим» (+53,1%) в РТС.

Цена пая на фоне СЧА



Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост курсовой стоимости про-изошел по обыкновенным акциям Сибирьтелекома (+5,3%), Газпрома (+2,8%), по привилегированным акциям Сибирьтелекома (+2,5%). Снижение курсовой стоимости испытали привилегированные акции Сахалинморнефтегаза (-1,5%). В портфель фонда были куплены обыкновенные акции Уфанефтехима. Доля денежных средств, в портфеле фонде увеличилась до 22,09%.

Наши прогнозы

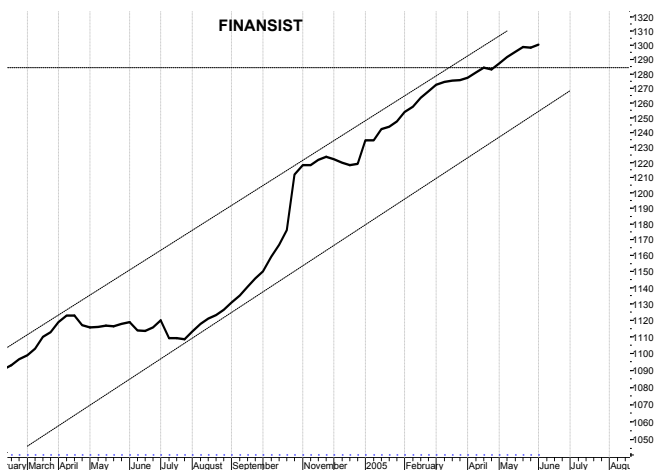
По нашей оценке, отчетливо обозначившаяся неопределенность в отношении реформы РАО «ЕЭС» в связи с недавней критикой Президента в по поводу деятельности региональных АО-энерго в связи с энергоаварией в Москве, способна оказать негативное давление на рынок акций и привести к коррекции вниз котировок большинства бумаг. При этом сохранение потенциала для последующего роста рынка обусловлено вероятностью завершения либерализации рынка акций «Газпрома», а также досрочным погашением Россией части долга Парижскому клубу и вероятностью продвижения вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов. Кроме того, фундаментальную поддержку рынку продолжает оказывать по-прежнему значительный запас денежной ликвидности на рынке (суммарные объемы остатков на корреспондентских и депозитных счетах российских банков в последнее время хоть и снижаются, но пока еще держатся выше 300 млрд рублей). 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.

Структура фонда

Наименование	27.05.05	03.06.05
Акция	78.08	77.91
Газпром ОАО аои	9.54	9.55
ГМК НорНикель5-АОИ	14.2	14.21
ЕЭС России РАО- АПИ	12.07	11.89
ЕЭС России* РАО- АОИ	1.96	1.95
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.12	14.01
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.06	1.04
РИТЭК АОИ	4.49	4.47
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.39	3.31
Сахалинморнефтегаз АОИ	0.2	0.11
Сибирьтелеком АОИ	0.88	0.91
Сибирьтелеком АПИ	3.05	3.07
Уралсвязинформ АОИ 7 вып	7.85	7.72
Уралсвязинформ, АПИ	3.95	3.96
Уфанефтехим АОИ		0.4
Уфимское МПО, АОИ2	1.34	1.31
Денежные средства	21.92	22.09

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»

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



Стоимость пая уже давно находится у верхней границы восходящего коридора.

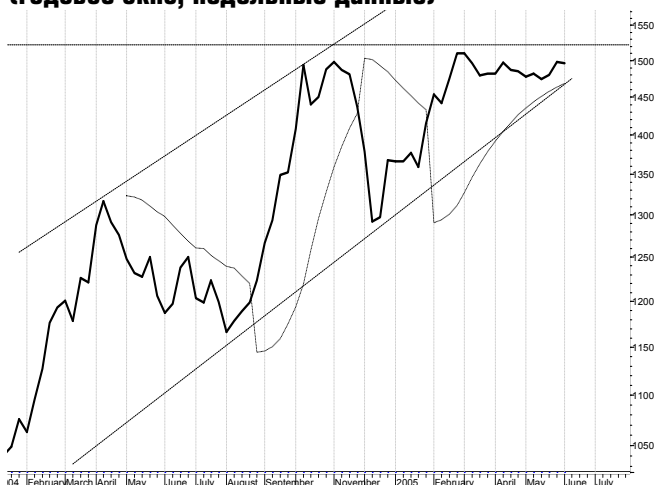
Начало летнего периода оставляет мало шансов у пяти-месячной восходящей тенденции на продолжение.

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»

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



Стоимость пая находится у нижней границы восходящего коридора.

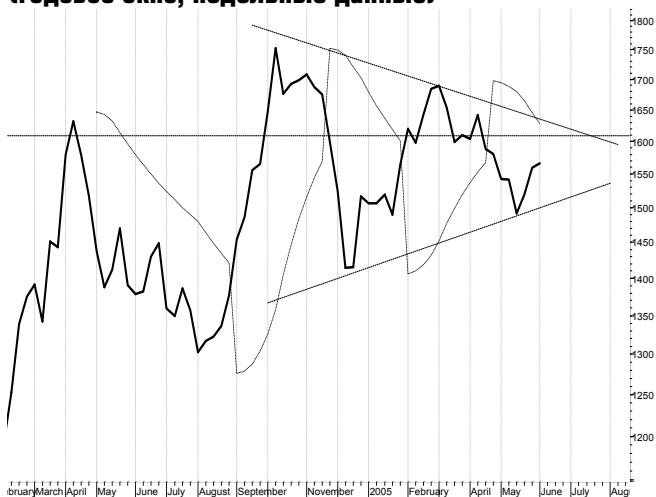
После шести недель снижения на рынке акций, очень шансы у повышательного движения.

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

Стоимость пая в 1520 рублей может быть достигнута в ближайшие две-три недели.

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на паи «Стоик»

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



Стоимость пая находится у нижней границы восходящего «треугольника».

После шести недель снижения на рынке акций, очень высокие шансы у повышательного движения.

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

Уровень цены 1610 рублей, возможно, будет достигнут в течение двух-трех недель.

Рекомендации:
Держать паи