

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

14.06.2005

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

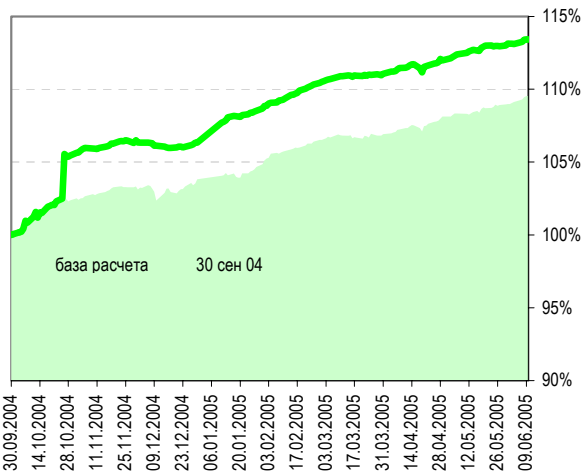
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

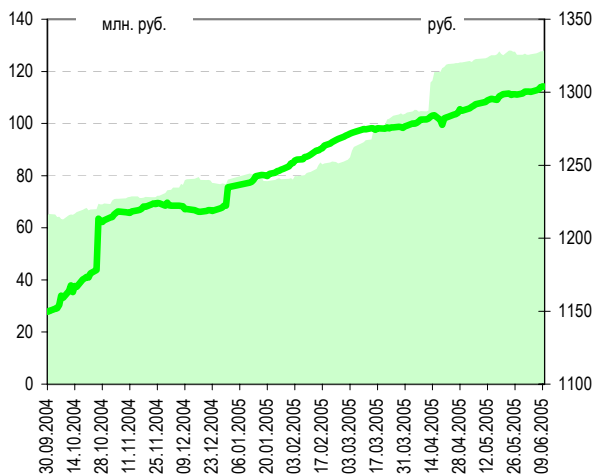
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
10 июн 05	128.2	↑ 1.2%	766	↑ 4.8%	1303.87	↑ 0.3%	10 июн 05	177.91	↑ 0.4%
03 июн 05	126.6	+ 1.52	731	+ 35	1300.28	+ 3.59	03 июн 05	177.21	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	03.06.2005	10.06.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	35.66	35.87
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.44	1.45
Администрация Нижегородской области	7.76	7.81
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	2.92	2.94
Красноярский кр. облиг.	5.34	5.36
Саха (Якутия) обл., 25004	2.64	2.65
Хабаровский край 2004г. обл.	4.27	4.31
Чуашии Прав-во	3.51	3.53
Чуашии Прав-во 03 вып.	0.22	0.22
Ярославская область обл. вып.3	7.56	7.61
Облигации российских хозяйственных обществ	57.53	57.71
АВТОВАЗ обл.	5.69	5.35
Акрон обл. сер. 01	1.26	1.26
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.56	2.61
Джей Эф Си Интернешл обл. вып. 2	1.72	1.74
ИНПРОМ обл. 01	4.81	4.86
Красный Восток обл.	4.98	5.01
Кристалл-Финанс обл.	1.11	1.11
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.92	
Нортгаз-Финанс ООО	2.35	2.36
Парижская коммуна обл. вып. 1	1.62	
Русские автобусы-Финанс 1об.	0.79	3.57
Севкабель-Финанс 01об.		2.52
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.63	6.07
Уралвагонинформ-обл. вып. 6	4.71	4.74
Центр-Телеком вып. 04	8.49	8.57
ЮТК- обл. вып. 2	1.91	1.92
ЮТК- обл. вып. 3	5.98	6.02
Денежные средства	6.8	6.42

Ситуация на рынке

В начале нового месяца ситуация с ликвидностью наладилась: на фоне плавного увеличения остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ ставки МБК снизились. Таким образом, мы получили возможность временно вычеркнуть один из негативных для рынка облигаций факторов. Несмотря на это, пока все же приходится говорить о сохранении нисходящего ценового тренда, ибо сохраняется один из самых значимых негативных для облигаций факторов, действовавших на прошлой неделе – ослабление рубля против доллара на фоне укрепления доллара против основных валют на фьючерсе.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда на прошлой неделе изменилась незначительно – в пределах 0,5%. Доля денег и приравненных к ним активов немного сократилась. Из фонда были проданы облигации Парижская Коммуна и Никосхим, снижено количество облигаций АвтоВАЗ. Увеличено число облигаций Рус-Автобусы, куплены облигации СевкабельФинанс. Максимальное снижение произошло по облигациям Акрон (0,35%), Красноярский край (-0,21%), рост – по ОМЗ-4 (более 1,5%) и Центртелеком-4 (0,4%).

Наши прогнозы

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

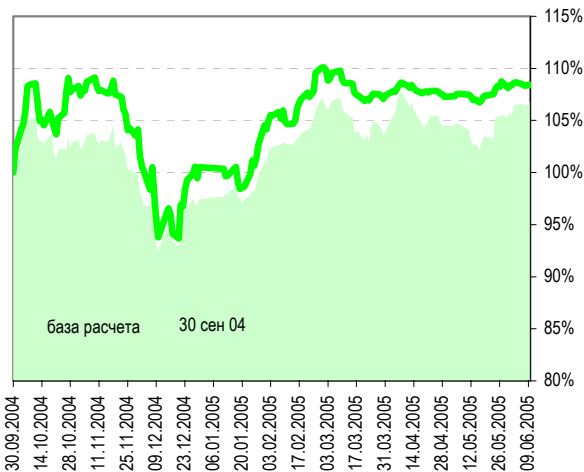
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам июня Москва-39 – 9,49% (дюрация – 6,5 год).

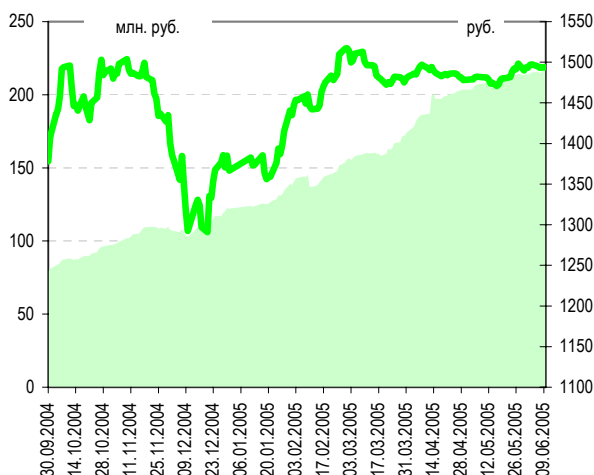
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
10 июн 05	216.6	↑ 0.6%	2229	↑ 2.3%	1493.81	↓ -0.2%	10 июн 05		↑ 0.4%
03 июн 05	215.2	+ 1.38	2179	+ 50	1497.47	- 3.66	03 июн 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	03.06.2005	10.06.2005
Акция	19.41	19.74
ГМК НорНикель-5-АОИ	7.75	7.94
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	3.93	3.98
РИТЭК АОИ	2.29	2.26
Сибирьтелеком АПИ	1.4	1.37
Уралсвязьинформ, АПИ	2.87	2.98
Уфимское МПО, АОИ2	1.17	1.22
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	13.96	15
Администрация Нижегородской области	3.62	4.58
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.37	1.39
Ярославская область обл. вып.3	8.97	9.04
Облигации российских хозяйственных обществ	41.53	42.11
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.2	2.62
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1		1.26
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.95	1.97
ИНПРОМ обл. 01	3.64	3.8
Красный Восток обл.	5.76	5.81
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.47	0.23
Нортгаз-Финанс ООО		3.59
Парижская коммуна обл. вып. 1	3.36	
СМАРТС обл. вып. 03	0.13	0.14
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.44	4.94
Центр-Телеком вып. 04	8.35	8.44
ЮТК- обл. вып. 2	2.33	2.35
ЮТК- обл. вып. 3	6.89	6.95
Денежные средства	25.1	23.15

Ситуация на рынке

В целом на прошлой неделе рынок двигался в рамках боковика, на фоне которого выделялось движение акций ПАО ЕЭС (+1,75%) и Газпрома (+1,46%), а также негативное движение акций региональных телекомов. Акции АО-энерго второго эшелона продемонстрировали противоречивую динамику на фоне неопределенности реакции властей на итоги энергоаварии. Рынок облигаций освободился от одного из сдерживавших его рост факторов: в начале нового месяца наладилась ситуация с ликвидностью и снизились ставки МБК. Несмотря на это, пока все же приходится говорить о сохранении нисходящего ценового тренда, ибо сохраняется другой негатив – ослабление рубля против доллара на фоне укрепления доллара против основных валют на форексе.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подорожали акции УФМО (+2%), снизились акции Уралсвязьинформ-п (-4%) и ГМК Норникель (-1,5%), что вызвало отставание фонда от рынка. В портфель фонда были куплены облигации Джей Эф Си Интернешнл, облигации Нортгаз-Финанас, из фонда погашены облигации Парижская коммуна. Доля акций в портфеле фонда не изменилась, оставшись вблизи 20%, доля облигаций немного выросла, составив 57%, доля денежных средств сократилась с 25% до 23%.

Наши прогнозы

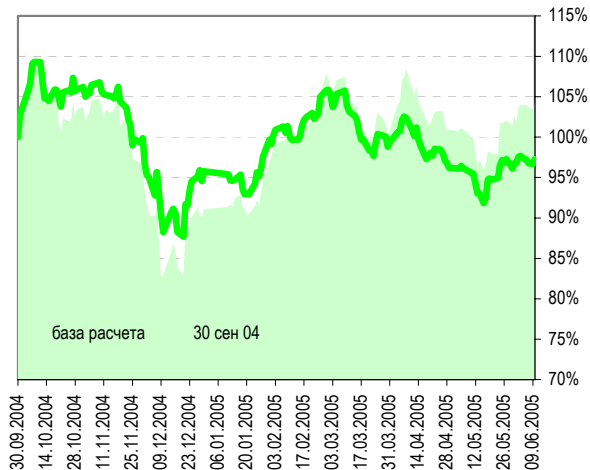
По нашей оценке, отчетливо обозначившаяся неопределенность в отношении реформы ПАО «ЕЭС» в связи с недавней критикой Президента в по поводу деятельности региональных АО-энерго в связи с энергоаварией в Москве, способна оказать негативное давление на рынок акций и привести к коррекции вниз котировок большинства бумаг. При этом сохранение потенциала для последующего роста рынка обусловлено вероятностью завершения либерализации рынка акций Газпрома, а также досрочным погашением Российской части долга Парижскому клубу, – другие же драйверы роста, увы, потеряли силу. 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». Здесь мы придерживаемся наших прежних прогнозных уровней; по итогам июня Москва-39 – 9,49% (дюрация – 6,5 года).

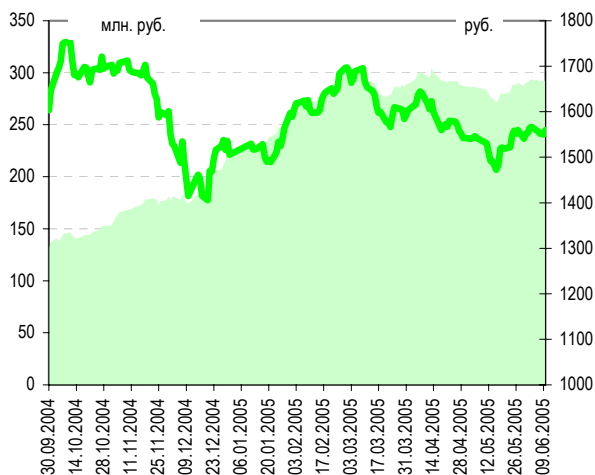
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс RTS	изм.(руб.)
10 июн 05	292.7	↓ -0.3%	2425	↑ 0.3%	1559.64	↓ -0.4%	10 июн 05	676.78	↑ 0.3%
03 июн 05	293.5	- 0.76	2417	+ 8	1566.41	- 6.77	03 июн 05	676.17	

График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	03.06.2005	10.06.2005
Акция	77.95	77.77
Газпром ОАО аои	9.53	9.51
ГМК НорНикель5-АОИ	14.19	13.87
ЕЭС России РАО- АПИ	11.88	11.88
ЕЭС России* РАО- АОИ	1.94	1.96
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13.98	13.93
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.04	1.05
РИТЭК АОИ	4.46	4.34
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.31	3.3
Сахалинморнефтегаз АОИ	0.11	0.11
Сибирьтелеком АОИ	0.91	0.88
Сибирьтелеком АПИ	3.07	3.12
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	7.71	7.55
Уралсвязьинформ, АПИ	3.95	3.85
Уфанефтехим АОИ	0.45	0.96
Уфимское МПО, АОИ2	1.42	1.46
Денежные средства	22.05	22.23

Ситуация на рынке

Рынок российских акций остался на прошедшей неделе двигался в целом в рамках боковика, недельное изменение индекса минимально (+0,09% по индексу RTS). Среди «голубых фишек» лидерами роста выступили акции РАО ЕЭС (+1,75%) и Газпрома (+1,46%). Если на рынке акции РАО имела место некоторая усталость после бурных событий прошлой недели, связанных с реакцией на энергоаварию в Москве, то Газпром двигался вверх на фоне реальных шагов в сторону либерализации рынка акций компании. Тем не менее, пока по обеим компаниям еще приняты окончательные решения, мы бы не стали делать из этих тенденций каких-либо однозначных выводов, хотя рост Газпрома представляется весьма уверенным. Наибольшее снижение испытали акции телекомов: Волгателев-о (-8%), Уралсвязьинформа-п (-4%) в связи с новой отсрочкой приватизации Связьинвеста. К сожалению, сползание котировок МРК можно ожидать и далее.

Наши действия

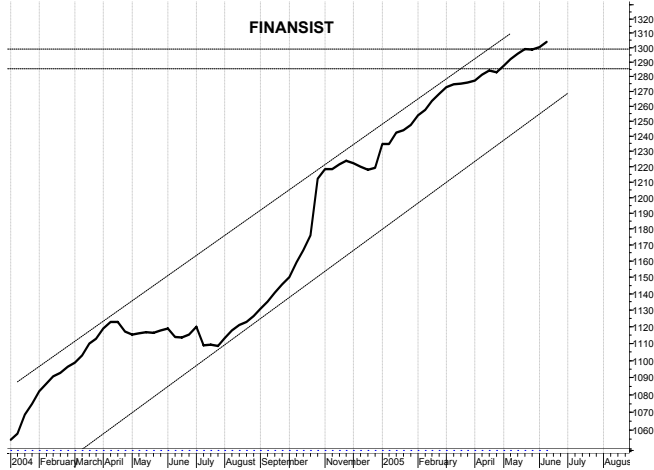
За неделю наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям Газпрома, РАО ЕЭС России, по привилегированным акциям Пурнефтегаза (около +2%). Снижение курсовой стоимости испытали привилегированные (-4%) и обыкновенные акции Уралсвязьинформа (-2%), а также по акциям Сибирьтелекома (-1,5%). В целом движение фонда было негативным, с отставанием от рынка. В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло, доля денежных средств составила около 22%.

Наши прогнозы

По нашей оценке, обозначившаяся неопределенность в отношении реформы РАО ЕЭС в связи с недавней критикой менеджмента РАО ЕЭС и Мосэнерго способна оказать негативное давление на рынок акций большинства бумаг АО-энерго. При этом сохранение общего потенциала роста рынка обусловлено прежде всего вероятностью завершения либерализации рынка акций «Газпрома», а также досрочным погашением Россией части долга Парижскому клубу. Такой же важный драйвер роста как ожидания приватизации Связьинвеста потерял силу из-за новой информации о претензиях силовиков к схеме приватизации. Это может вызвать негативную коррекцию акций региональных телекомов, хотя пока мы не ожидаем, что она будет значительной: ожидания отсрочки приватизации уже в цене. В то же время, перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов по реализации ключевых рыночных реформ – проведения либерализации рынка акций «Газпрома», прояснения ситуации с реформой энергетики, – а также от возможного предъявления налоговых претензий новым компаниям. По нашей оценке, несмотря на вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться в пределах коридора 660–710 пунктов по индексу RTS.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»

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



Технический анализ динамики стоимости паев

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 1295 рублей, т.е. потенциал снижения возможен на 0.5%.

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 продолжительного снижения на рынке акций, шансы у повышательного движения очень высоки.

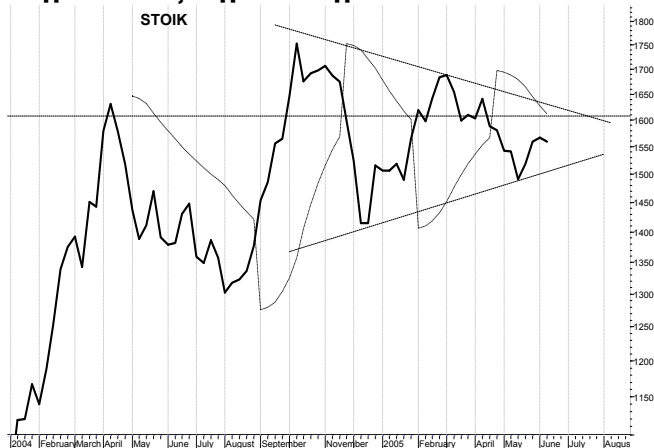
Высока вероятность, что стоимость пая поднимется к уровню 1520 рублей и более (потенциал роста 1,5-2%).

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 внутри восходящего «треугольника».

После продолжительного 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