

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

20.06.2005

Информационная служба:

ежедневно 9.00–22.00 мск

(812) 380-0-380

(095) 221-0-525

8(800) 200-1-800*

* – звонок по России бесплатный

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

ул. Восстания, 25
понедельник – пятница 10.00–20.00,
суббота 11.00–16.00
тел.: (812) 279-7114, (812) 272-
7818

пр. Медиков, 10
понедельник – пятница 10.00–18.00,
тел.: (812) 329-1599

Москва:

Представительство УК ПСБ
ул. Краснопролетарская, 35
понедельник – пятница 9.30–16.00
тел.: (095) 209-4449

Содержание

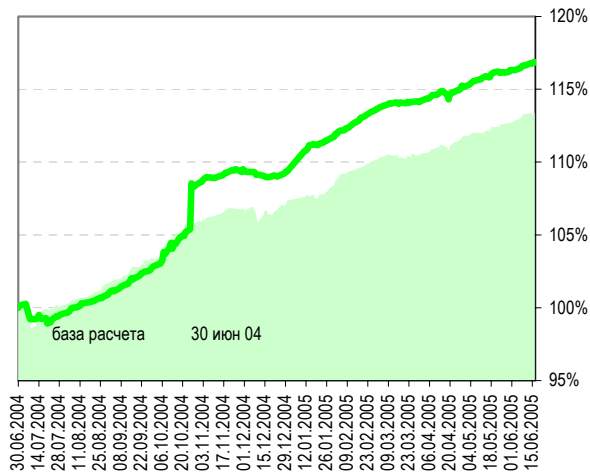
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
«Фондовый светофор»	5
Технический анализ	
Контакты	6

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.

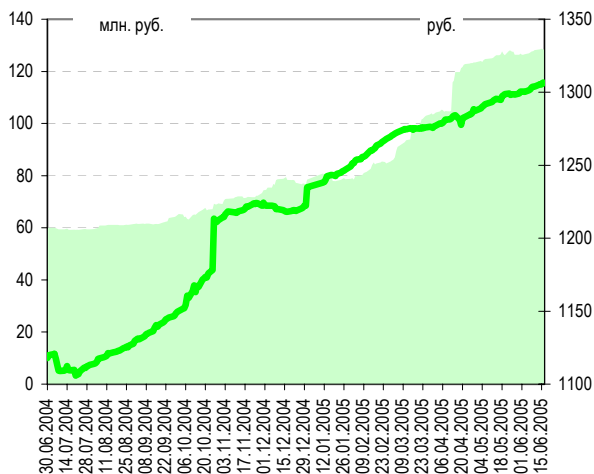
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
17 июн 05	128.4	↑ 0.2%	773	↑ 0.9%	1306.36	↑ 0.2%	17 июн 05	178.13	↑ 0.1%
10 июн 05	128.2	+ 0.26	766	+ 7	1303.87	+ 2.49	10 июн 05	177.91	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	10.06.2005	17.06.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	35.87	35.72
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.45	1.43
Администрация Нижегородской области	7.81	7.78
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	2.94	2.93
Красноярский кр. облиг.	5.36	5.33
Саха (Якутия) обл., 25004	2.65	2.65
Хабаровский край 2004г. обл.	4.31	4.29
Чуваши Прав-во	3.53	3.5
Чуваши Прав-во 03 вып.	0.22	0.22
Ярославская область обл. вып.3	7.61	7.59
Облигации российских хозяйственных обществ	57.71	59.8
АВТОВАЗ обл.	5.35	5.32
Акрон обл. сер. 01	1.26	1.26
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.61	2.61
Джей Эф Си Интернешл обл. вып. 2	1.74	2.01
ИНПРОМ обл. 01	4.86	4.84
ИТЕРА НКК 01 обл.		1.97
Красный Восток обл.	5.01	5
Кристалл-Финанс обл.	1.11	1.1
Нортгаз-Финанс ООО	2.36	2.38
Русские автобусы-Финанс 1об.	3.57	3.55
Севабель-Финанс 01об.	2.52	2.51
Уралвагонзавод-Финанс обл.	6.07	6.06
Уралвагонформ-обл. вып. 6	4.74	4.72
Центр-Телеком вып. 04	8.57	8.58
ЮТК- обл. вып. 2	1.92	1.92
ЮТК- обл. вып. 3	6.02	5.99
Денежные средства	6.42	4.47

Ситуация на рынке

На торгах прошлой недели по рынку корпоратов в целом наблюдалось снижение, которое мы связываем с некоторым иссушением запаса свободных денежных средств у инвесторов. Ситуация с ликвидностью, скорее всего, еще может ухудшиться до конца месяца в связи с концентрацией в это время налоговых отчислений в бюджет.

В большей степени на рынок рублевых облигаций продолжает влиять развитие ситуации на валютном рынке. Евро пытается отскочить после продолжительного снижения, одновременно против американской валюты пытается укрепиться также и рубль. У спекулянтов появляется интерес входить в длинные рублевые облигации на ожиданиях дальнейшего укрепления рубля. На сегодняшний день сохраняется нисходящий ценовой тренд по ценам корпоративных облигаций без НКД, и «боковик» с учетом купона.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 93.5% до 95.5%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась незначительно, оставшись менее 36%, доля корпоративных облигаций увеличилась с менее 58% до почти 60%. Доля денег и приравненных к ним активов снизилась с 6.5% до 4.5%.

В портфель были докуплены облигации ДжейЭфСи-2 и вновь приобретены облигации ИТЕРА. Максимальное снижение по переоценке испытали облигации Уфа-3 (-0,6%), Чувашии (-0,3%) и ЮТК-3 (-0,1%), рост – Нортгаз-Финанс (+1%), Центртелеком-4 (+0,5%)

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.

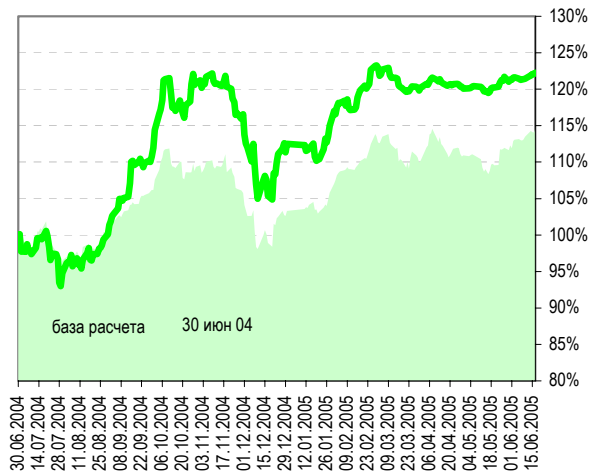
В краткосрочной перспективе может быть интересна покупка длинных ликвидных бумаг с целью получения купона, а также возможного выигрыша от укрепления рубля.

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

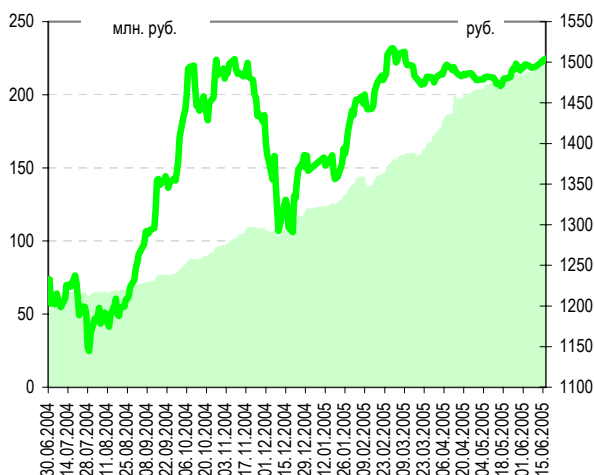
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
17 июн 05	226.4	↑ 2.3%	2278	↑ 1.8%	1504.54	↑ 0.6%	17 июн 05		↑ 1.0%
10 июн 05	221.4	+ 5.01	2238	+ 40	1494.91	+ 9.63	10 июн 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	10.06.2005	17.06.2005
Акция	19.74	20.00
ГМК Норникель-5-АОИ	7.94	8.03
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	3.98	3.96
РИТЭК АОИ	2.26	2.18
Сибирьтелеком АПИ	1.37	1.66
Уралсвязьинформ, АПИ	2.98	2.98
Уфимское МПО, АОИ2	1.22	1.19
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	15	14.65
Администрация Нижегородской области	4.58	4.47
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.39	1.35
Ярославская область обл. вып.3	9.04	8.83
Облигации российских хозяйственных обществ	42.11	43.03
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.62	2.56
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1.26	1.41
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.97	1.92
ИНПРОМ обл. 01	3.8	3.71
Красный Восток обл.	5.81	5.68
МаирИнвест обл.		0.43
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	0.23	0.21
Нортгаз-Финанс ООО	3.59	3.76
ПЭФ Союз 01 об		0.44
СМАРТС об. вып. 03	0.14	0.13
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.94	5.19
Центр-Телеком вып. 04	8.44	8.28
ЮТК- обл. вып. 2	2.35	2.52
ЮТК- обл. вып. 3	6.95	6.78
Денежные средства	23.15	22.31

Ситуация на рынке

На прошлой неделе краткосрочный рост российского рынка акций продолжился. К концу пятницы индекс РТС практически подошел к верхней границе среднесрочного «боковика» – около 690 пунктов. Ключевым игровым моментом этой недели оказалась ожидание решения по продаже государству пакета акций Газпрома, – после принятия этого решения в четверг рынок Газпром слегка скорректировался вниз. Важным фактором роста продолжают также оставаться штурмующие максимумы цены на нефть.

В большей степени на рынок рублевых облигаций продолжает влиять развитие ситуации на валютном рынке. У спекулянтов появляется интерес входить в длинные рублевые облигации на ожиданиях дальнейшего укрепления рубля, хотя на сегодняшний день сохраняется нисходящий ценовой тренд по ценам корпоративных облигаций без НКД, и «боковик» с учетом купона.

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали акции ГМК Норильского никеля (+6%) и привилегированные акции Сибирьтелекома (+2%). Подешевели акции РИТЭКа (-1%). В портфель фонда были куплены облигации МаирИнвест и ПЭФ Союз. Доля акций в портфеле фонда составила 20%, а доля облигаций приблизилась к 58%. Доля денежных средств снизилась до менее 22,5%.

Наши прогнозы

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

В настоящее время рынок акций поддерживают: штурмующие максимумы цены на нефть, ожидания повышения странового кредитного рейтинга, либерализации рынка акций Газпрома.

На рынке рублевых облигаций, согласно нашим макроэкономическим прогнозам, в среднесрочной перспективе стоит ожидать возобновления роста доходности.

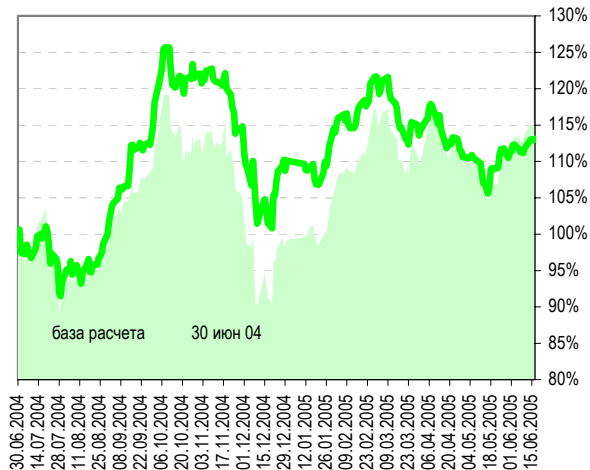
В краткосрочной перспективе может быть интересна покупка длинных ликвидных бумаг с целью получения купона, а также возможного выигрыша от укрепления рубля.

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам июня Москва-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.)
17 июн 05	296.4	↑ 0.2%	2440	↑ 0.3%	1577.43	↑ 1.1%	17 июн 05	685.41	↑ 1.8%
10 июн 05	295.8	+ 0.60	2432	+ 8	1559.64	+ 17.79	10 июн 05	676.78	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



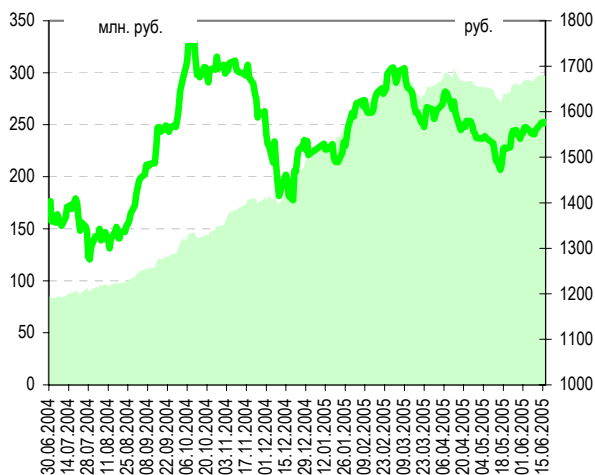
Ситуация на рынке

На прошлой неделе краткосрочный рост российского рынка акций продолжился. К концу пятницы индекс ММВБ практически подошел к верхней границе среднесрочного «боквика», в то же время индекс РТС не дотянул до уровня сопротивления, который, на наш взгляд, находится на отметке 710 пунктов.

Ключевым игровым моментом этой недели оказалось ожидание решения по продаже государству пакета акций Газпрома, – после принятия этого решения в четверг рынок Газпром слегка скорректировался вниз. Важным фактором роста продолжают также оставаться штурмующие максимумы цены на нефть.

На этой неделе также проявились первые официальные заявления о перенесении продажи Связьинвеста на 2006 г. Эта информация не смогла повлиять на конъюнктуру рынка акций региональных телекомов: ничего принципиально нового сказано не было.

Цена пая на фоне СЧА



Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям ГМК Норильского никеля (+6%) и по привилегированным (+4%) и обыкновенным акциям РАО ЕЭС России (+3%). Снижение курсовой стоимости испытали привилегированные акции Пурнефтегаза (-3%) и обыкновенные Сибирьтелекома и РИТЭКа (-1%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло. Доля денежных средств, в портфеле фонда незначительно увеличилась, оставшись в пределах 22,5%.

Наши прогнозы

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

В настоящее время рынок акций поддерживают: штурмующие максимумы цены на нефть, ожидания повышения странового кредитного рейтинга, либерализации рынка акций Газпрома.

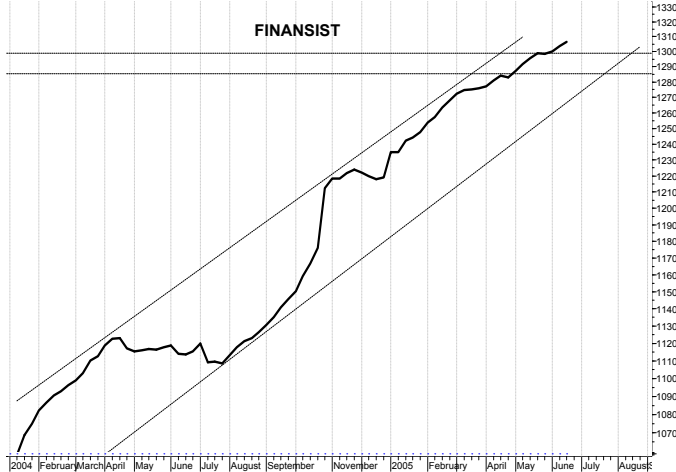
В качестве «сезонного» негативного фактора на ближайшие две недели мы выделяем снижение запасов свободных денежных средств у участников торгов, а глобальную опасность представляют инициативы по отмене, вопреки требованиям Президента, сроков оспаривания приватизационных сделок.

Структура фонда

Наименование	10.06.2005	17.06.2005
Акция	77.77	77.56
Газпром ОАО аои	9.51	9.47
ГМК НорНикель5-АОИ	13.87	14.05
ЕЭС России РАО- АПИ	11.88	12.02
ЕЭС России* РАО- АОИ	1.96	1.98
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13.93	13.73
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.05	1.05
РИТЭК АОИ	4.34	4.25
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.3	3.22
Сахалинморнефтегаз АОИ	0.11	0.11
Сибирьтелеком АОИ	0.88	0.87
Сибирьтелеком АПИ	3.12	3.13
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	7.55	7.46
Уралсвязьинформ, АПИ	3.85	3.83
Уфанефтехим АОИ	0.96	0.95
Уфимское МПО, АОИ2	1.46	1.45
Денежные средства	22.23	22.44

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая уже давно находится вблизи верхней границы восходящего коридора.

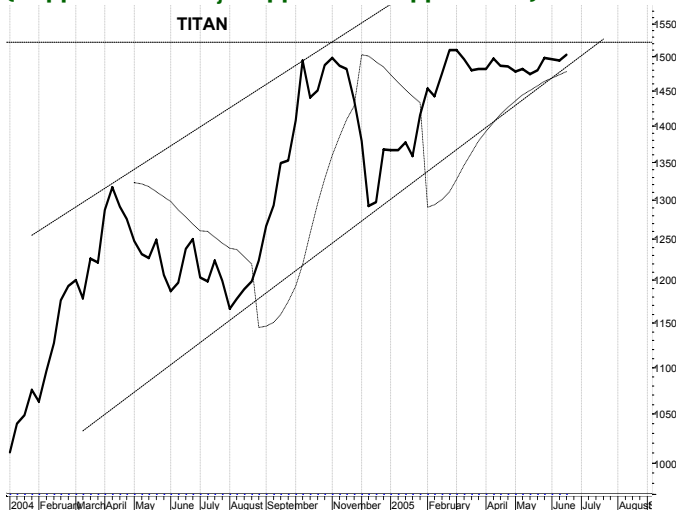
С началом летнего сезона вероятность продолжения пятимесячной восходящей тенденции снижается.

Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню 1295 рублей и ниже, т.е. потенциал снижения возможен на 0.5%.

Рекомендации:

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

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



Стоимость пая находится у нижней границы восходящего коридора.

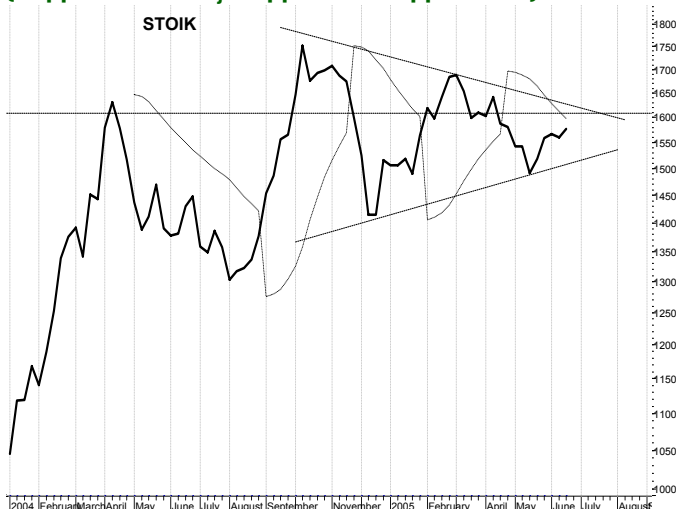
После продолжительного снижения на рынке акций, шансы у повышательного движения возрастают.

Высока вероятность того, что стоимость пая в течение ближайших одной-трех недель может подняться к уровню 1520 рублей и выше (потенциал роста 1,5-2%).

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, высоки шансы у повышательного движения.

Вероятно, что стоимость пая в течение одной-трех недель поднимется к уровню 1610 рублей и более (потенциал роста 3%-3,5%).

Рекомендации:

Держать паи

*-Материалы данной страницы предоставлены аналитической службой ОАО ПСБ (<http://www.icbank.ru/>)

Контакты

№ п/п	Адреса пунктов продаж паев	Время работы	Контактные телефоны
УК ПСБ			
1	Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(812) 279-7114, 272-7818
2	Санкт-Петербург, пр. Медиков, 10	пн.-птн.: 10.00-18.00	(812) 329-1599
3	Санкт-Петербург, ул. Малая Конюшенная, 5	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(812) 326-9379
4	Москва, ул. Краснопролетарская, 35	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(095) 209-4449
ОАО ПСБ (агент по приему заявок)			
5	Санкт-Петербург, Невский пр., 140	пн.-птн.: 10.00—18.45	(812) 329-8417
6	Москва, ул. Большая Лубянка, 14 стр. 1	пн.-птн.: 09.30—16.00	(095) 925-5787
7	Смоленск, ул. Октябрьской революции, 9. (филиал «Смоленский»)	пн.-птн.: 09.30-17.00	(0812) 65-68-07, 35-07-05
8	Тула, ул. Революции, д.5. (филиал «Тульский»)	пн.-птн.: 09.00-16.00	(0872) 36-48-48
9	Тосно, пр. Ленина, д.19 (филиал «Тосненский»)	пн.-чтв.: 09.30-16.00 птн.: 09.30-15.00 перерыв: 13.00-14.00	(81361) 2-08-63
10	Выборг, пр. Ленина, д.10 (филиал в г. Выборг)	пн.-чтв.: 09.00-17.30 перерыв: 13.00-14.00	(81378) 2-60-63
11	Вологда, пр. Победы, д.39 (филиал «Вологодский»)	пн.-птн.: 09.00-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(8172) 79-50-70
12	Нижний Новгород, ул. Керченская, д.12 (филиал «Нижегородский»)	пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(8312) 77-79-03, 75-75-61
13	Новосибирск, ул. Советская, д. 776 (филиал «Новосибирский»)	пн.-птн.: 09.30-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(3832) 21-74-19
14	Барнаул, пр. Строителей, 11а (филиал «Барнаульский»)	пн.-чтв.: 09.30-17.00 птн.: 09.30-16.00	(3852) 61-26-62
15	Кемерово, ул. Кирова, 13 (филиал «Кемеровский»)	пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(3842) 36-64-80
16	Краснодар, ул. Октябрьская, 44 (филиал «Краснодарский»)	пн.-птн.: 09.00-15.30 перерыв: 13.00-14.00	(861) 275-08-06
17	Челябинск, ул. Кирова, д.130 (филиал «Челябинский»)	пн.-птн.: 09.30-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(3512) 64-00-33
ОАО «Кон-траст» (агент по приему заявок)			
18	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
19	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом «Спиридонов»), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
20	Омск, пр. Маркса, 18/1, офис 418	пн.-птн.: 10.00-19.00	(3812) 39-69-20, 32-50-72
ОАО «Фонд «Берлек» (агент по приему заявок)			
21	Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Мажита Гафури, 27/2.	пн.-птн.: 09.30-18.00 перерыв: 12.30-13.30	(3472) 51-52-19, 51-52-03