

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

27.06.2005

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

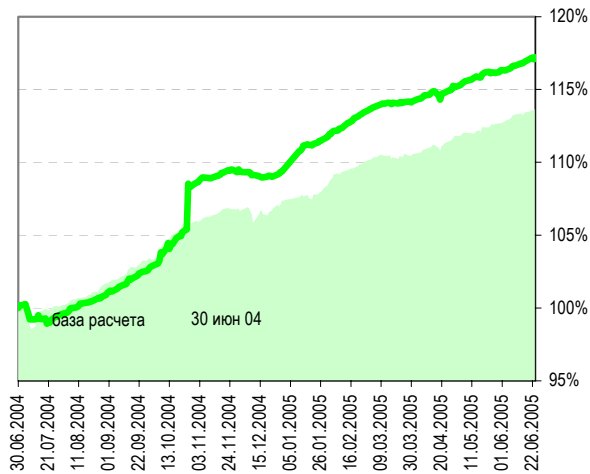
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

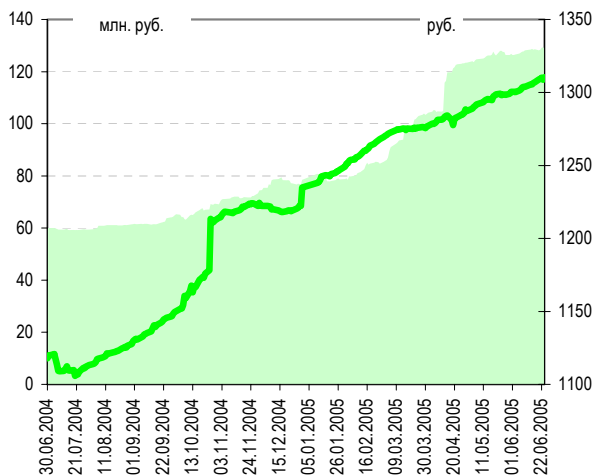
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
24 июн 05	128.9	↑ 2.2%	789	↑ 10.8%	1310.38	↑ 0.9%	24 июн 05	178.55	↑ 1.2%
20 май 05	126.1	+ 2.72	712	+ 77	1298.80	+ 11.58	20 май 05	176.51	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	17.06.2005	24.06.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	35.72	34.44
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.43	1.42
Администрация Нижегородской области	7.78	7.68
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	2.93	2.11
Красноярский кр. облиг.	5.33	5.25
Саха (Якутия) обл., 25004	2.65	2.61
Хабаровский край 2004г. обл.	4.29	4.23
Чуваши Прав-во	3.5	3.45
Чуваши Прав-во 03 вып.	0.22	0.22
Ярославская область обл. вып.3	7.59	7.48
Облигации российских хозяйственных обществ	59.8	59.79
АВТОВАЗ обл.	5.32	3.71
Акрон обл. сер. 01	1.26	1.24
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.61	2.56
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	2.01	1.97
ИНПРОМ обл. 01	4.84	4.8
ИТЕРА НГК 01 обл.	1.97	2.71
Красный Восток обл.	5	4.92
Кристалл-Финанс обл.	1.1	1.09
МаирИнвест обл.		1.53
Нортгаз-Финанс ООО	2.38	2.28
Русские автобусы-Финанс 1об.	3.55	3.5
Севкабель-Финанс 01об.	2.51	2.46
Уральвагонзавод-Финанс обл.	6.06	5.99
Уралвязьинформ-обл. вып. 6	4.72	4.64
Центр-Телеком вып. 04	8.58	8.6
ЮТК- обл. вып. 2	1.92	1.88
ЮТК- обл. вып. 3	5.99	5.89
Денежные средства	4.47	5.78

Ситуация на рынке

В последние две недели в целом по рынку рублевых облигаций наблюдалось вялое снижение на фоне невысоких объемов. Мы связываем такую тенденцию с иссушением запаса свободных средств. Кроме того, ситуация с ликвидностью еще ухудшилась в последние дни месяца в связи с концентрацией в это время налоговых отчислений в бюджет.

Сейчас в большей степени на рынок рублевых облигаций продолжает оказывать влияние развитие ситуации на валютном рынке: евро пытается отскочить после продолжительного снижения, параллельно против американской валюты пытается укрепиться также и рубль, у спекулянтов появляется желание на ожиданиях дальнейшего укрепления рубля входить в длинные объемы рублевые облигации. При этом на рынке корпоративных облигаций сохраняется слабый нисходящий ценовой тренд по ценам без НКД и «боквик» с учетом получения купона.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 95.5% до более 94%, в том числе доля субфедеральных облигаций – с почти 36% до менее 34.5%, а корпоративных практически сохранилась на уровне менее 60%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 4.5% до почти 6%. В фонд были куплены облигации МАИР и увеличено число облигаций ИТЕРА, снижено – АВТОВАЗ-3 и Иркутской обл.-2. Максимальное снижение испытали облигации НортгазФинанс (-2,65% в пятницу), которые уже в понедельник выправились, а рост – ЦентрТел-4 (+1,92%), ИНПРОМ (+0,56%).

Наши прогнозы

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

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе.

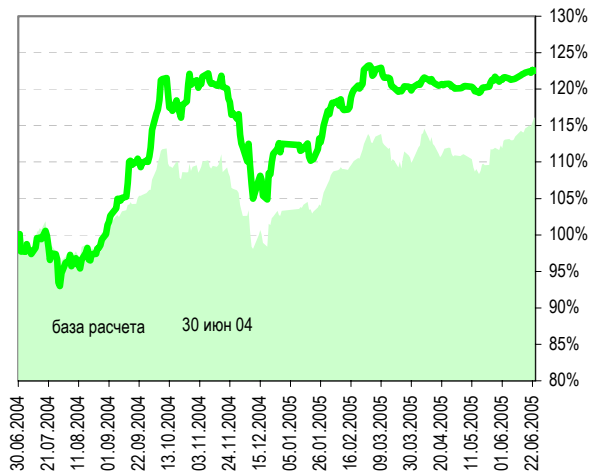
В краткосрочной перспективе может быть интересна покупка длинных ликвидных бумаг с целью получения купона, а также возможного выигрыша от укрепления рубля.

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

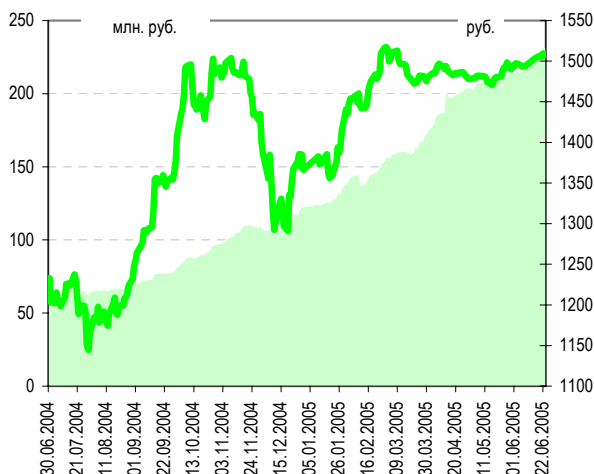
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
24 июн 05	231.3	↑ 10.2%	2341	↑ 9.8%	1508.62	↑ 1.9%	24 июн 05		↑ 6.1%
20 май 05	209.9	+ 21.43	2132	+ 209	1480.07	+ 28.55	20 май 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	17.06.2005	24.06.2005
Акция	20	29.15
ГМК НорНикель-5-АОИ	8.03	13.68
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	3.96	4.03
РИТЭК АОИ	2.18	2.17
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ		0.57
Сибирьтелеком АОИ		0.56
Сибирьтелеком АПИ	1.66	1.78
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып		2.32
Уралсвязьинформ, АПИ	2.98	2.99
Уфимское МПО, АОИ2	1.19	1.04
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.65	14.39
Администрация Нижегородской области	4.47	4.36
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.35	1.32
Красноярский кр. облиг.		0.09
Ярославская область обл. вып.3	8.83	8.62
Облигации российских хозяйственных обществ	43.03	43.47
Балтимор-Нева обл.		0.78
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.56	2.49
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1.41	1.38
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.92	2
ИНПРОМ обл. 01	3.71	3.64
Красный Восток обл.	5.68	5.54
МаирИнвест обл.	0.43	1.7
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	0.21	0.11
Нортгаз-Финанс ООО	3.76	3.74
ПЭФ Союз 01 об	0.44	0.43
СМАРТС об. вып. 03	0.13	0.13
Уральгазобл-Финанс обл.	5.19	5.54
Центр-Телеком вып. 04	8.28	8.22
ЮТК- обл. вып. 2	2.52	2.45
ЮТК- обл. вып. 3	6.78	5.32
Денежные средства	22.31	13.00

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя в динамике российского рынка акций прошла под знаком умеренного роста на новостях о скорой либерализации рынка акций «Газпрома», а также новостях о повышении кредитных рейтингов крупнейших компаний России. Индекс РТС вырос на 2,42% до 702 пунктов на средних оборотах. В числе лидеров роста по итогам недели на ММВБ можно было отметить акции Сургутнефтегаза (+2,9%), ЛУКОЙЛа (+2,8%), а также обыкновенные и привилегированные акции «Сбергательного банка» (+2,3% и 14,6%, соответственно). Во «втором эшелоне» отметим существенный рост второго по величине российского производителя природного газа ОАО НОВАТЭК (+14,9% по итогам недели на ММВБ) в преддверии предстоящего IPO акций компании.

На рынок рублевых облигаций продолжает оказывать влияние развитие ситуации на валютном рынке: у спекулянтов появляется желание на ожиданиях дальнейшего укрепления рубля входить в длинные объемные рублевые облигации. При этом на рынке корпоративных облигаций сохраняется слабый нисходящий ценовой тренд по ценам без НКД и «боквик» с учетом получения купона.

Наши действия

Из акций в портфеле фонда, больше других подорожал ЛУКОЙЛ (+3%), РИТЭК и Уралсвязьинформ-п (+2%). В портфель фонда были куплены привилегированные и обыкновенные акции Сибирьтелекома, обыкновенные акции Уралсвязьинформа и привилегированные акции Пурнефтегаза, а также облигации Балтимор-Нева и Красноярского края. Доля акций в портфеле фонда выросла до 29%, доля облигаций изменилась мало, оставшись менее 58%, доля денежных средств снизилась до 13%.

Наши прогнозы

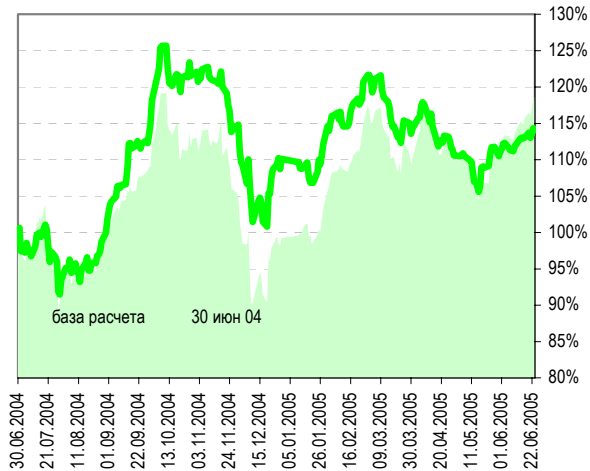
По нашей оценке, несмотря на сохранение вероятности коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться в пределах коридора 660-710 пунктов по индексу РТС, причем в ближайшее время возможно сохранение краткосрочного восходящего движения на росте нефтяных цен.

Сейчас в большей степени на рынок рублевых облигаций продолжает оказывать влияние развитие ситуации на валютном рынке: евро пытается отскочить после продолжительного снижения, параллельно против американской валюты пытается укрепиться также и рубль, у спекулянтов появляется желание на ожиданиях дальнейшего укрепления рубля входить в длинные объемные рублевые облигации. При этом на рынке корпоративных облигаций сохраняется слабый нисходящий ценовой тренд по ценам без НКД и «боквик» с учетом получения купона.

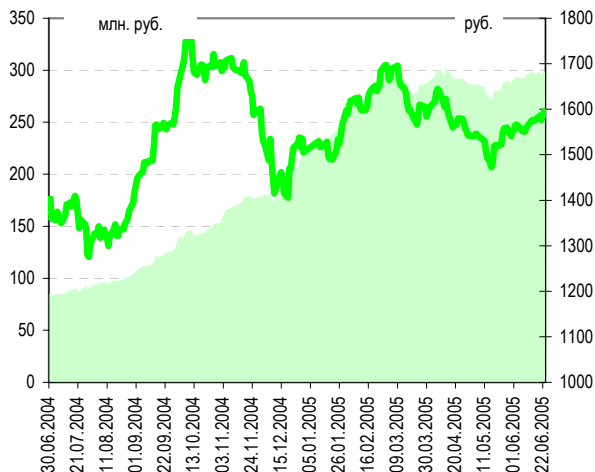
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
24 июн 05	297.9	↑ 6.5%	2455	↑ 3.0%	1591.75	↑ 4.8%	24 июн 05	701.98	↑ 11.1%
20 май 05	279.8	+ 18.06	2384	+ 71	1518.95	+ 72.80	20 май 05	646.50	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	17.06.2005	24.06.2005
Акция	77.56	78.3
Газпром ОАО аои	9.47	9.58
ГМК НорНикель5-АОИ	14.05	13.93
ЕЭС России РАО- АПИ	12.02	11.77
ЕЭС России" РАО- АОИ	1.98	1.99
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13.73	14.19
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.05	1.05
РИТЭК АОИ	4.25	4.31
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.22	3.27
Сахалинморнефтегаз АОИ	0.11	0.11
Сибирьтелеком АОИ	0.87	0.88
Сибирьтелеком АПИ	3.13	3.17
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	7.46	7.75
Уралсвязьинформ, АПИ	3.83	4.04
Уфанефтехим АОИ	0.95	0.95
Уфимское МПО, АОИ2	1.45	1.29
Денежные средства	22.44	21.7

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя в динамике российского рынка акций прошла под знаком умеренного роста на новостях о скорой либерализации рынка акций «Газпрома», а также новостях о повышении кредитных рейтингов крупнейших компаний России. Индекс РТС вырос на 2,42% до 702 пунктов на средних оборотах. В числе лидеров роста по итогам недели на ММВБ можно было отметить акции Сургутнефтегаза (+2,9%), ЛУКОЙЛа (+2,8%), а также обыкновенные и привилегированные акции «Сбергательного банка» (+2,3% и 14,6%, соответственно). Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов можно отметить существенный рост котировок второго по величине российского производителя природного газа ОАО НОВАТЭК (+14,9% по итогам недели на ММВБ) в преддверии предстоящего IPO акций компании.

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям ЛУКОЙЛа (+3%), РИТЭКа, по привилегированным акциям Уралсвязьинформа (+2%). Снижение курсовой стоимости испытали обыкновенные акции и привилегированные акции РАО ЕЭС России (-1%). Доля акций в активах фонда незначительно выросла, превысив 78%, денежных средств снизилась до менее 22%.

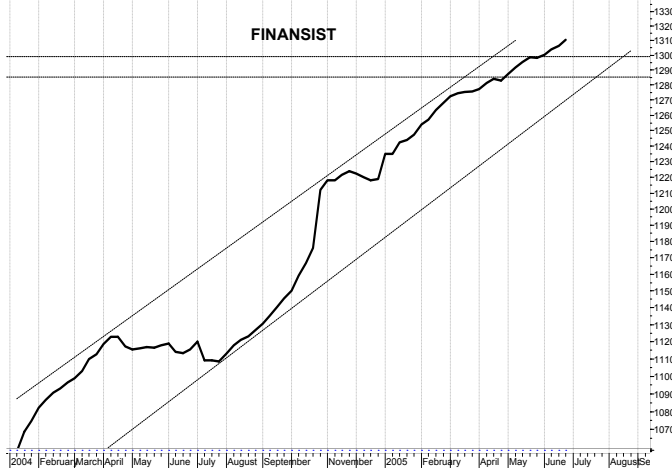
Наши прогнозы

По нашей оценке, несмотря на сохранение вероятности краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться в пределах коридора 660–710 пунктов по индексу РТС, причем в ближайшее время возможно сохранение краткосрочного восходящего движения. В настоящее время рынок акций поддерживают: штурмующие максимумы цены на нефть, ожидания повышения странового кредитного рейтинга, а также либерализации рынка акций Газпрома.

В качестве «сезонного» негативного фактора на ближайшие две недели мы выделяем возможность задержки энергореформы, обусловленное последней энергоаварией.

«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.

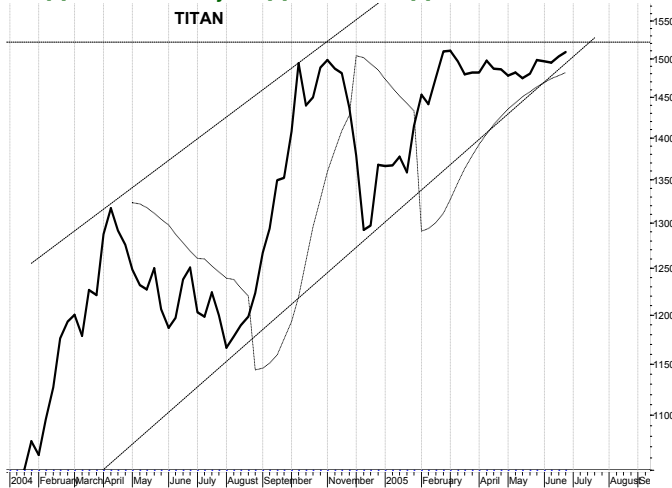
С началом летнего сезона вероятность продолжения пятимесячной восходящей тенденции снижается.

Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню 1300 рублей и ниже, т.е. потенциал снижения возможен на 0,7%–0,8%.

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%–1,5%).

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 1620 рублей и более (потенциал роста 2%–2,5%).

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 на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
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. 77б (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 на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
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 на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
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