

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

04.07.2005

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

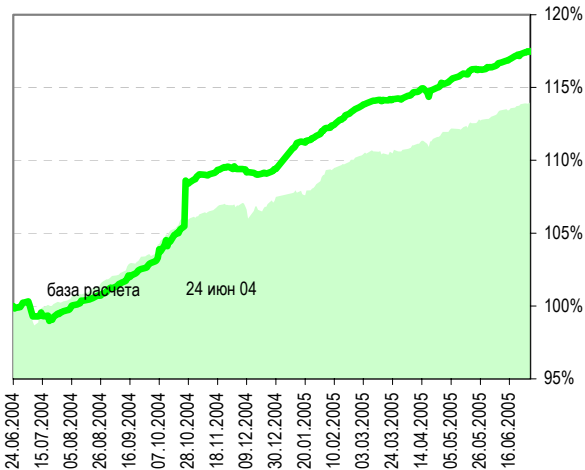
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

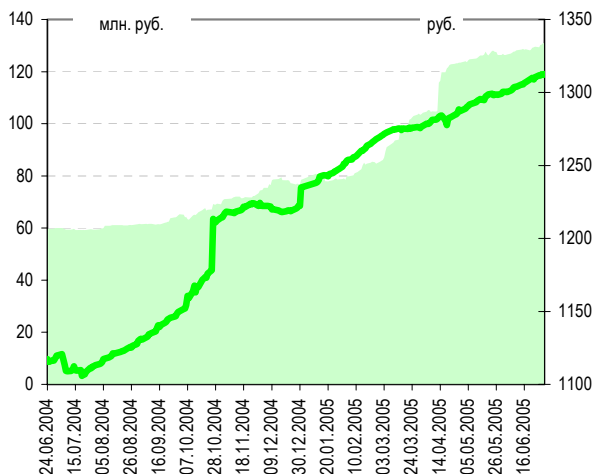
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
01 июл 05	131.0	↑ 3.8%	821	↑ 15.3%	1312.77	↑ 1.1%	01 июл 05	178.78	↑ 1.3%
20 май 05	126.1	+ 4.84	712	+ 109	1298.80	+ 13.97	20 май 05	176.51	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	24.06.2005	01.07.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	34.44	33.98
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.42	1.41
Администрация Нижегородской области	7.68	7.58
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	2.11	2.08
Красноярский кр. облиг.	5.25	5.17
Саха (Якутия) обл., 25004	2.61	2.57
Хабаровский край 2004г. обл.	4.23	4.17
Чуваши Прав-во	3.45	3.4
Чуваши Прав-во 03 вып.	0.22	0.21
Ярославская область обл. вып.3	7.48	7.38
Облигации российских хозяйственных обществ	59.79	59.74
АВТОВАЗ обл.	3.71	3.66
Акрон обл. сер. 01	1.24	1.22
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.56	2.54
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.97	1.94
ИНПРОМ обл. 01	4.8	4.73
ИТЕРА НКГ 01 обл.	2.71	3.44
Красный Восток обл.	4.92	4.85
Кристалл-Финанс обл.	1.09	1.07
МанрИнвест обл.	1.53	1.5
Нортгаз-Финанс ООО	2.28	2.26
Русские автобусы-Финанс 1об.	3.5	3.44
Севкабель-Финанс 01об.	2.46	2.43
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.99	5.9
Уралвазынформ-обл. вып. 6	4.64	4.57
Центр-Телеком вып. 04	8.6	8.51
ЮТК- обл. вып. 2	1.88	1.86
ЮТК- обл. вып. 3	5.89	5.8
Денежные средства	5.78	6.28

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продолжил оставаться в рамках боковика (с учетом получения купона) и снижаться без НКД. В секторе субфедеральных бумаг наблюдалось более спокойная ситуация – и без купона региональные бонды смогли остаться в рамках боковика. Индикативная для рублевого рынка кривая облигаций Москвы продолжает оставаться на одном месте.

Несмотря на сползание цен корпоратов, 28 июня состоялись два крупных размещения Автоваз-3 и ФСК-2 общим объемом 12 млрд. руб. Размещения прошли достаточно удачно, что может оказывать успокаивающее воздействие на внутренний рынок корпоративных облигаций.

Несмотря на исчезновение фактора конца месяца, ситуация с запасом свободных денежных средств пока не улучшилась, что продолжает давить на рынок облигаций, как и ослабление рубля против доллара. Поддерживает же рынок «рублевок» уверенное поведение евробондов, а также остающиеся высокими цены на нефть.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с более 94,2% до 93,7%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 34,5% до менее 34%, доля корпоративных осталась на уровне 59,7%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 5,8% до 6,3%. В портфель были докуплены облигации ИТЕРА. Максимальное снижение испытали облигации Джей-ЭфСи-2 (-0,27%), по ЮТК-3 (-0,21%), рост – Нортгаз-Финанс (0,55%), Уралмаш-Ижора-4 (0,43%).

Наши прогнозы

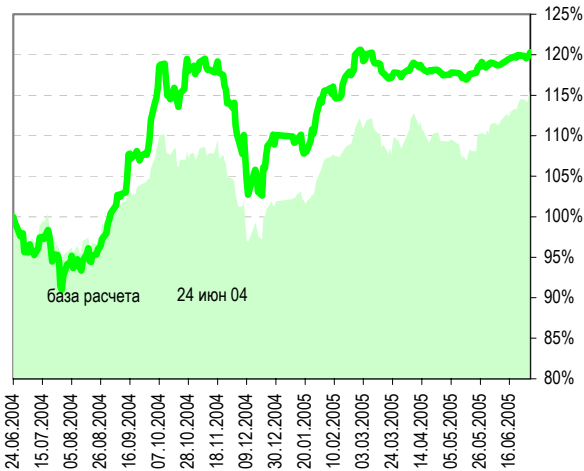
Мы считаем, что в сложившихся условиях наиболее интересным и доходным на рынке «рублевок» остается держать у себя в портфеле облигации с высоким купонным доходом (более 11% годовых) и короткой дюрацией (до 2лет).

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе. Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам июня Москва-39 – 9,49% (6,5 лет – дюрация).

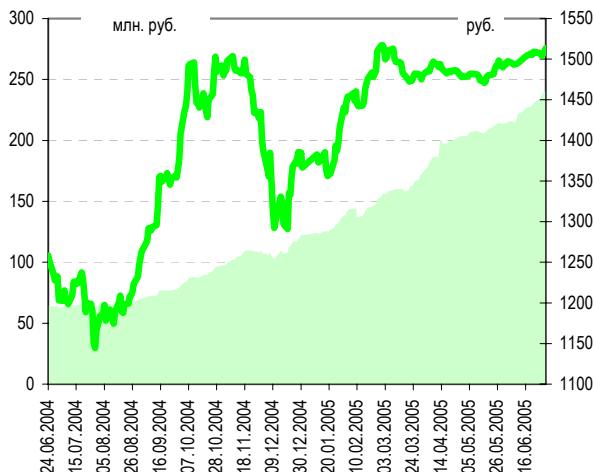
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RTS+RUX-Cbonds	изм.
01 июл 05	240.5	↑ 14.6%	2398	↑ 12.5%	1513.57	↑ 2.3%	01 июл 05	↑ 7.5%	
20 май 05	209.9 + 30.63		2132 + 266		1480.07 + 33.50		20 май 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	24.06.2005	01.07.2005
Акция	29.15	29.00
ГМК НорНикель-5-АОИ	13.68	13.35
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.03	4.02
РИТЭК АОИ	2.17	2.11
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	0.57	0.94
Сибирьтелеком АОИ	0.56	0.53
Сибирьтелеком АПИ	1.78	1.71
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып.	2.32	2.22
Уралсвязьинформ, АПИ	2.99	2.84
Уфанефтехим АОИ		0.27
Уфимское МПО, АОИ2		1.00
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.39	14.71
Администрация Нижегородской области	4.36	4.22
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.32	1.27
Красноярский кр. облиг.	0.09	0.08
Чувашии Прав-во		0.82
Ярославская область обл. вып.3	8.62	8.33
Облигации российских хозяйственных обществ	43.47	43.05
Балтимор-Нева обл.	0.78	1.01
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.49	2.42
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1.38	1.33
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2		2
ИНПРОМ обл. 01	3.64	3.51
ИТЕРА НКГ 01 обл.		0.92
Красный Восток обл.	5.54	5.33
МанрИнвест обл.	1.7	1.64
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	0.11	
Нортгаз-Финанс ООО	3.74	3.62
ПЭФ Союз 01 обл	0.43	0.41
СМАРТС об. вып. 03	0.13	0.12
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.54	5.35
Центр-Телеком вып. 04	8.22	7.96
ЮТК- обл. вып. 2	2.45	2.37
ЮТК- обл. вып. 3	5.32	5.12
Денежные средства	13.00	13.24

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций продолжил рост на ожиданиях дальнейшего повышения ставки ФРС США и позитивных корпоративных новостях. В числе лидеров роста среди «голубых фишек» по итогам недели на ММВБ были акции «ЛУКОЙЛа» (+4%) – на новостях о заинтересованности Goldman Sachs Group в приобретении 4,3% акций компании, а также акции «Норильского никеля» (+1,5%) в связи с новостями о годовых дивидендах и разрешением Минфина РФ рассекретить запасы и объем добычи платиноидов. Рынок корпоративных облигаций на прошедшей неделе продолжил оставаться в рамках боковика (с учетом получения купона) и снижаться без НКД. В секторе субфедеральных бумаг наблюдалось более спокойная ситуация – и без купона региональные бонды смогли остаться в рамках боковика. Индикативная для рублевого рынка кривая облигаций Москвы также остается неизменной.

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали обыкновенные акции ЛУКОЙЛа (+4%), привилегированные акции Пурнефтегаза (+3%). Снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям Сибирьтелекома (-2%), привилегированным акциям Уралсвязьинформа (-1%). В портфель фонда были куплены обыкновенные акции Уфанефтехим, а также облигации Чувашии и ИТЕРА НКГ, докуплены привилегированные акции Пурнефтегаза. Проданы облигации НИКОСХИМ-ИНВЕСТ. Доля акций в портфеле фонда составила 29%, а доля облигаций сохранилась на уровне менее 58%. Доля денежных средств незначительно выросла, оставшись порядка 13%.

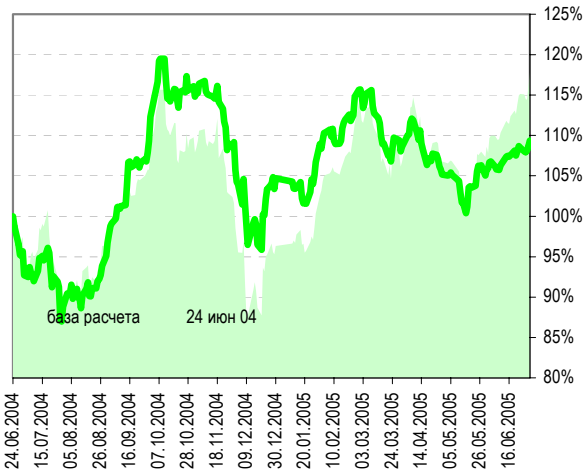
Наши прогнозы

По нашей оценке, несмотря на зависимость от динамики мировых сырьевых рынков и вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы обновить годовые максимумы и удержаться в пределах коридора 660–720 пунктов по индексу RTS: фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать высокие цены на нефть, достаточный уровень денежной ликвидности, а также сохраняющаяся вероятность продвижения России вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов. Мы по-прежнему считаем, что в сложившихся условиях наиболее интересным и доходным на рынке «рублевых облигаций» остается держать у себя в портфелях облигации с высоким купонным доходом (более 11% годовых) и короткой дюрацией (до 2 лет). Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, в среднесрочной перспективе стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям. Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам июня Москва-39 – 9,49% (6,5 лет – дюрация).

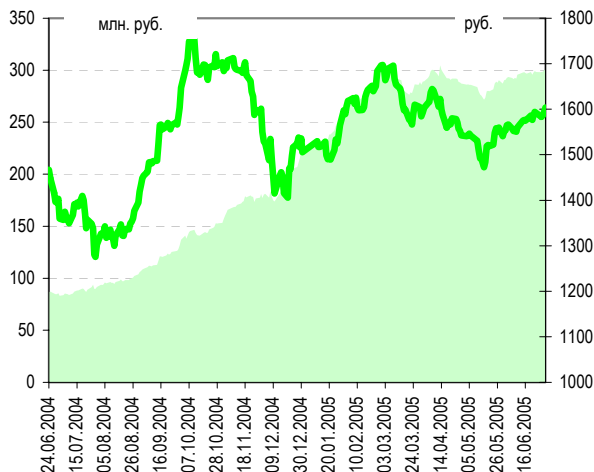
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
01 июл 05	300.7	↑ 7.5%	2468	↑ 3.5%	1603.92	↑ 5.6%	01 июл 05	717.87	↑ 13.7%
20 май 05	279.8	+ 20.86	2384	+ 84	1518.95	+ 84.97	20 май 05	646.50	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	24.06.2005	01.07.2005
Акция	78.3	79.08
Газпром ОАО аои	9.58	9.35
ГМК НорНикель5-АОИ	13.93	14.16
ЕЭС России РАО- АПИ	11.77	11.84
ЕЭС России" РАО- АОИ	1.99	1.97
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.19	14.2
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.05	1.04
РИТЭК АОИ	4.31	4.32
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.27	3.31
Сахалинморнефтегаз АОИ	0.11	0.11
Сибирьтелеком АОИ	0.88	0.86
Сибирьтелеком АПИ	3.17	3.12
СургутНГ-АОИ		0.7
Уралсвязинформ АОИ 7 вып	7.75	7.64
Уралсвязинформ, АПИ	4.06	3.96
Уфанефтехим АОИ	0.95	1.21
Уфимское МПО, АОИ2	1.29	1.28
Денежные средства	21.7	20.92

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок продолжил рост на ожиданиях дальнейшего повышения ставки ФРС США и позитивных корпоративных новостях. По итогам недели отметим уверенный рост котировок наиболее ликвидных акций «первого эшелона» на достаточных оборотах торгов, индекс РТС вырос на 2,3% до уровня 717,87 пунктов и приблизился к значению годового максимума. В числе лидеров роста среди «голубых фишек» по итогам недели на ММВБ были акции «ЛУКОЙЛа» (+4%) – на новостях о заинтересованности Goldman Sachs Group в приобретении 4,3% акций компании, а также акции «Норильского никеля» (+1,5%) в связи с новостями о годовых дивидендах и разрешением Минфина РФ рассекретить запасы и объем добычи платиноидов.

Наши действия

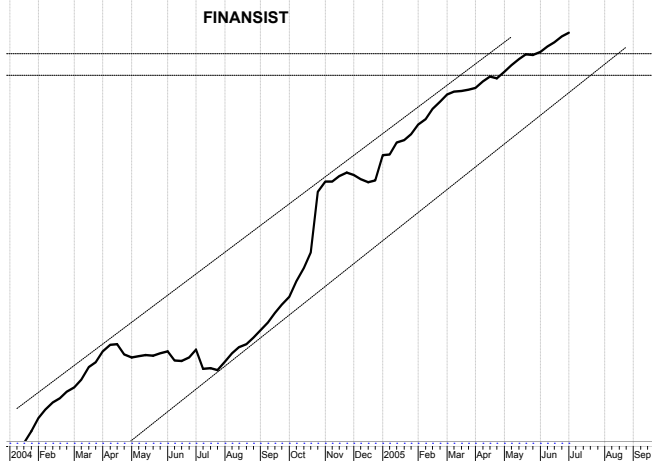
За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям ЛУКОЙЛа (+4%), привилегированным акциям Пурнефтегаза (+3%), Уфанефтехим (+4,5%). Снижение курсовой стоимости испытали обыкновенные акции Сибирьтелекома (-1,8%), Газпрома (-1,4%). В портфель фондов были куплены обыкновенные акции Сургутнефтегаза. Доля денежных средств, в портфеле фонда снизилась с почти 22% до менее 21%.

Наши прогнозы

По нашей оценке, несмотря на зависимость от динамики мировых сырьевых рынков и вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы обновить годовые максимумы и удержаться в пределах коридора 660–720 пунктов по индексу РТС: фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать высокие цены на нефть, достаточный уровень денежной ликвидности, а также сохраняющаяся вероятность продвижения России вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая находится вблизи верхней границы восходящего коридора.

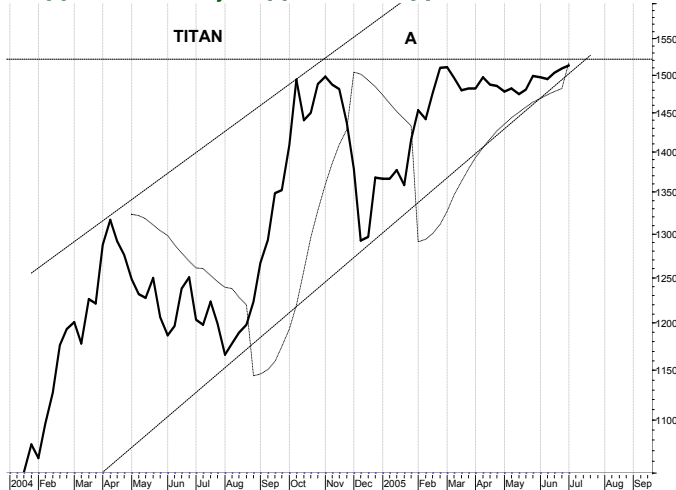
Шесть месяцев продолжается восходящая тенденция, которая может и продолжится и дальше.

Однако, существует вероятность коррекции повышательного движения.

Если коррекция произойдет, то стоимости пая может опуститься к уровню 1300 рублей (потенциал снижения 0,8%–0,9%).

Рекомендации:
Держать паи

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



Стоимость пая приближается к уровню сопротивления А.

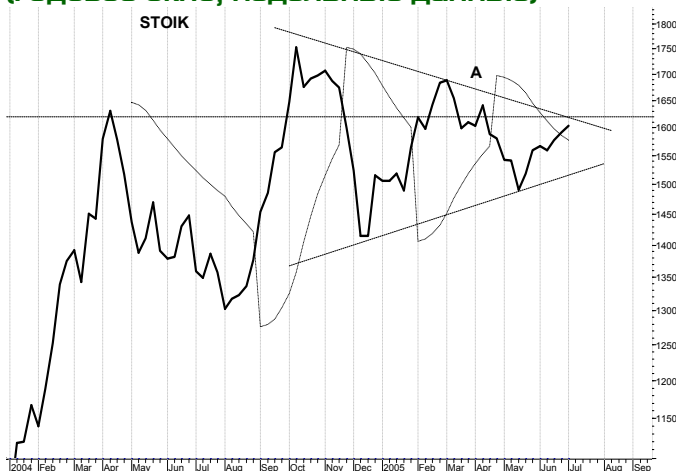
Повышательное движение длится уже семь недель.

Стоимость пая может подняться выше уровня сопротивления А (1520 рублей).

При этом существует вероятность, что после превышения уровня сопротивления А, может начаться коррекция стоимости пая вниз (потенциал снижения 1%–2%).

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на «Финансист»

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



Стоимость пая приближается к верхней границы (А) восходящего «треугольника».

Рост стоимости пая продолжается уже семь недель и может продолжиться.

Однако, существует вероятность, что ближайшая или следующая неделя может стать переломной, т.е. движение стоимости пая может измениться на противоположное (вниз).

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на «Финансист»

* – 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