

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

11.07.2005

### 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

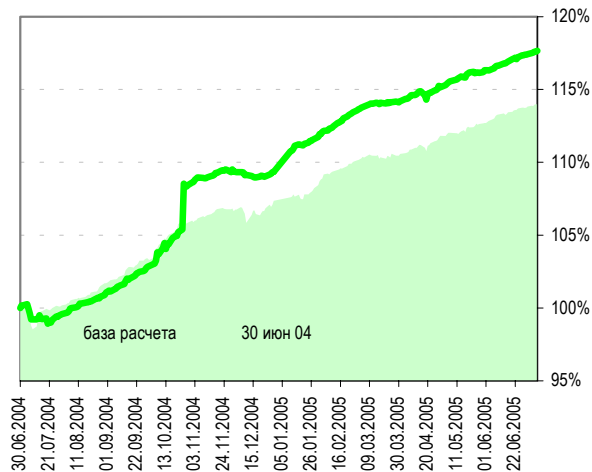
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	<b>2</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	<b>3</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий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

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.

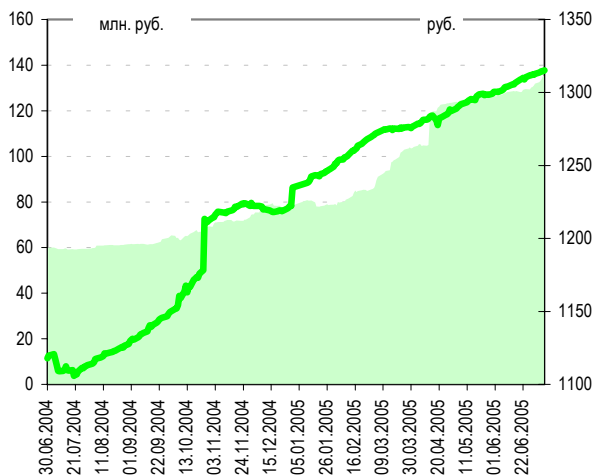
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
<b>08 июл 05</b>	<b>135.2</b>	<b>↑ 2.5%</b>	<b>844</b>	<b>↑ 2.3%</b>	<b>1315.21</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>08 июл 05</b>	<b>179.04</b>	<b>↑ 0.1%</b>
01 июл 05	131.9	+ 3.30	825	+ 19	1312.77	+ 2.44	01 июл 05	178.78	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	01.07.2005	08.07.2005
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>33.98</b>	<b>32.02</b>
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.41	1.32
Администрация Нижегородской области	7.58	7.15
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	2.08	1.96
Красноярский кр. облиг.	5.17	4.88
Саха (Якутия) обл., 25004	2.57	2.42
Хабаровский край 2004г. обл.	4.17	3.93
Чуваши Прав-во	3.4	3.2
Чуваши Прав-во 03 вып.	0.21	0.2
Ярославская область обл. вып.3	7.38	6.96
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>59.74</b>	<b>57.68</b>
АВТОВАЗ обл.	3.66	3.45
Акрон обл. сер. 01	1.22	1.15
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.54	2.39
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.94	1.83
ИНПРОМ обл. 01	4.73	4.45
ИТЕРА НКГ 01 обл.	3.44	3.25
Красный Восток обл.	4.85	4.57
Кристалл-Финанс обл.	1.07	1.01
МаирИнвест обл.	1.5	1.42
Нортгаз-Финанс ООО	2.26	3.53
Русские автобусы-Финанс 1об.	3.44	3.25
Севкабель-Финанс 01об.	2.43	2.29
Уральвагонзавод-Финанс обл.	5.9	5.55
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	4.57	4.3
Центр-Телеком вып. 04	8.51	8.01
ЮТК- обл. вып. 2	1.86	1.75
ЮТК- обл. вып. 3	5.8	5.47
<b>Денежные средства</b>	<b>6.28</b>	<b>10.3</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе на рынке рублевых облигаций цены двигались в рамках боковика (без НКД), с учетом же купонного дохода на рынке наблюдался умеренный рост. Тем не менее, среднесрочный понижательный ценовой тренд в секторе «корпоратив» пока по-прежнему сохраняется.

Кривая облигаций Москвы, индикативная для рублевого долгового рынка, изменений не претерпела.

С исчезновением фактора конца месяца, ситуация с запасом свободных денежных средств плавно восстанавливалась, что и поддержало рублевые инструменты. Кроме того, рынок «рублевок» поддерживали и уверенное поведение евробондов, и остающиеся запредельными цены на нефть.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 94% до менее 90%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 34% до 32%, корпоративных – с 60% до менее 58%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 6% до более 10%.

В фонде увеличено количество облигаций НортгазФинанс, имеющих фактически гарантии Газпрома, но существенно превышающих его облигации по доходности. Максимальное снижение цен произошло по облигациям Чувашии (-0,22%), Уралвагонзавода (-0,18%), Уралсвязьинформа-6 (-0,15%), рост по облигациям НортгазФинанса (1,66%). Доля денежных средств в фонде выросла до более 10%.

### Наши прогнозы

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

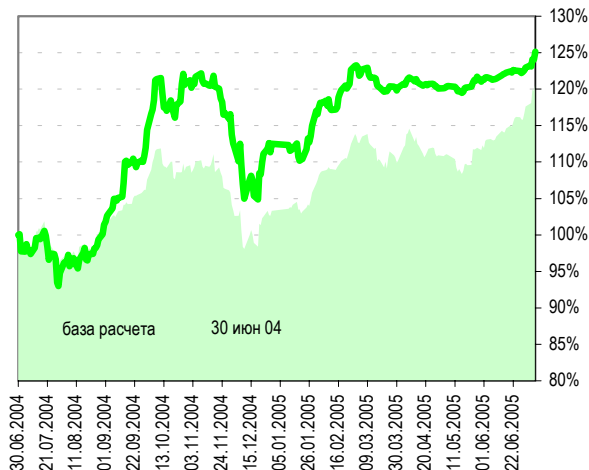
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе.

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам сентября Москва-39 – 9,18% (6,15 лет – дюрация).

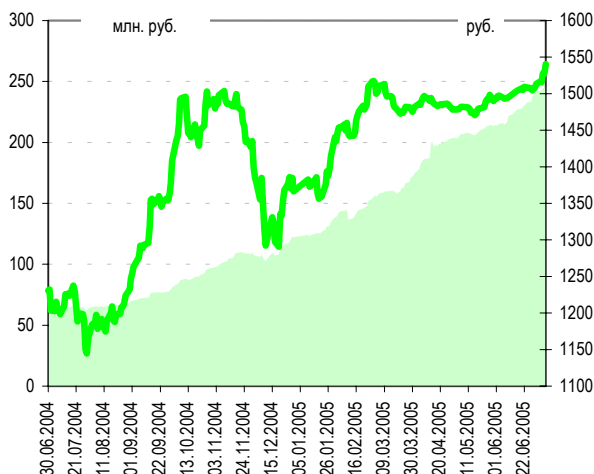
# Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
<b>08 июл 05</b>	<b>247.4</b>	<b>↑ 2.5%</b>	<b>2453</b>	<b>↑ 1.8%</b>	<b>1540.23</b>	<b>↑ 1.8%</b>	<b>08 июл 05</b>		<b>↑ 2.6%</b>
01 июл 05	241.4	+ 5.97	2410	+ 43	1513.57	+ 26.66	01 июл 05		

## График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



## Цена пая на фоне СЧА



## Структура фонда

Наименование	01.07.2005	08.07.2005
<b>Акция</b>	<b>29.00</b>	<b>36.13</b>
ГМК НорНикель-5-АОИ	13.35	14.21
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.02	4.18
РИТЭК АОИ	2.11	2.2
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	0.94	
Сибирьтелеком АОИ	0.53	0.53
Сибирьтелеком АПИ	1.71	1.7
Сильвинит, АОИ вып.2		0.43
СургутНГ-АОИ		6.58
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	2.22	2.22
Уралсвязьинформ, АПИ	2.84	2.84
Уфанефтехим АОИ	0.27	0.27
Уфимское МПО, АОИ2	1.00	0.98
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>14.71</b>	<b>14.8</b>
Администрация Нижегородской области	4.22	4.13
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.27	1.24
Красноярский кр. облиг.	0.08	0.08
Чувашии Прав-во	0.82	1.2
Ярославская область обл. вып.3	8.33	8.15
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>43.05</b>	<b>42.89</b>
Балтимор-Нева обл.	1.01	1.19
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.42	2.37
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1.33	1.3
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.93	1.88
ИНПРОМ обл. 01	3.51	3.43
ИТЕРА НГК 01 обл.	0.92	0.9
Красный Восток обл.	5.33	5.22
МаирИнвест обл.	1.64	1.6
Нортгаз-Финанс ООО	3.62	3.73
ПЭФ Союз 01 обл	0.41	0.4
СМАРТС об. вып. 03	0.12	0.12
Уралавтонзавод-Финанс обл.	5.35	5.63
Центр-Телеком вып. 04	7.96	7.78
ЮТК- обл. вып. 2	2.37	2.32
ЮТК- обл. вып. 3	5.12	5.02
<b>Денежные средства</b>	<b>13.24</b>	<b>6.18</b>

## Ситуация на рынке

Прошедшая неделя вновь характеризовалась заметным ростом рынка акций на фоне возросшего спроса со стороны нерезидентов и рекордных цен на нефть: по итогам недели индекс RTS вырос на 4,3% до нового максимума с апреля прошлого года – 749 пунктов. Вновь наблюдался уверенный рост котировок наиболее ликвидных акций первого эшелона в пределах 3–5%, причем акции Сберегательного банка (+5%) и Газпрома(+ 3%) достигли новых исторических максимумов. Среди акций «второго эшелона» можно отметить заметный (более 10%) рост акций всех «дочек» Роснефти на новостях о планах их консолидации материнской компанией.

На рынке рублевых облигаций цены двигались в рамках боковика (без НКД), с учетом же купонного дохода наблюдался умеренный рост. Тем не менее, среднесрочный понижательный ценовой тренд в секторе «корпоратов» пока по-прежнему сохраняется.

Кривая облигаций Москвы, индикативная для рублевого долгового рынка, изменений не претерпела.

## Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали привилегированные акции Пурнефтегаза (+2,3%), обыкновенные акции РИТЭКа (+6%), ЛУКОЙЛа (+5,5%). Из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Сургутнефтегаза, куплены обыкновенные акции Сургутнефтегаза, ГМК Норникель, Сильвинита, облигации Чувашии, Уралвагонзавода, Балтимор-Невы и НоригазФинанса. Доля акций в портфеле фонда увеличилась и составила 36%, доля облигаций изменилась мало, составив менее 58%. Доля наличных средств, в портфеле фонда сократилась до более 6%.

## 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 вблизи уровней годовых максимумов – в пределах коридора 700–740 пунктов по индексу RTS.

Фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать высокие цены на нефть, а также сохраняющаяся вероятность продвижения России вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов.

Мы по-прежнему считаем, что на рынке рублевых облигаций наиболее интересным и доходным остается держать у себя в портфелях облигации с высоким купонным доходом (более 11%) и короткой дюрацией (до 2 лет).

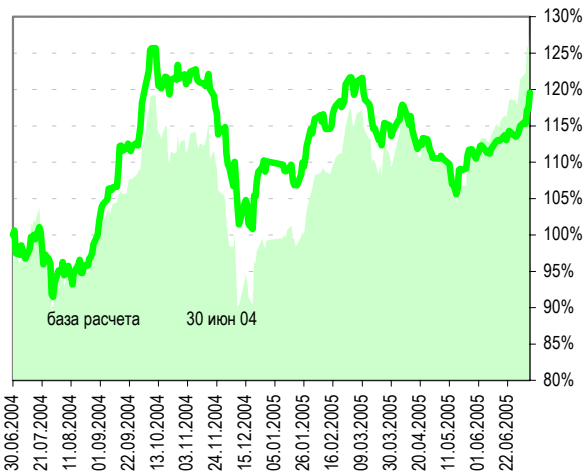
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе.

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам сентября Москва-39 – 9,18% (6,15 лет – дюрация).

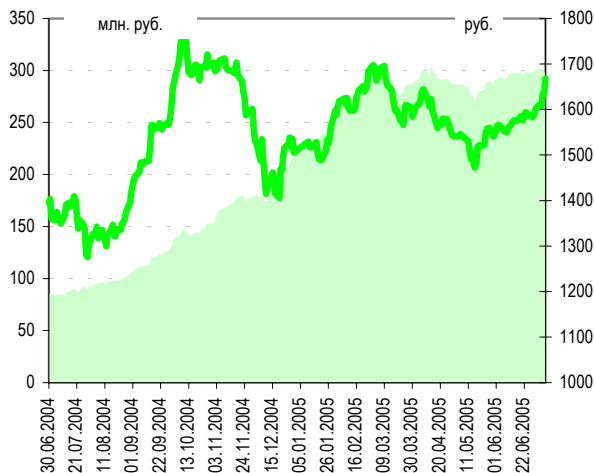
## Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
<b>08 июл 05</b>	<b>300.5</b>	<b>↓ -0.3%</b>	<b>2440</b>	<b>↓ -1.5%</b>	<b>1668.00</b>	<b>↑ 4.0%</b>	<b>08 июл 05</b>	<b>749.06</b>	<b>↑ 5.1%</b>
01 июл 05	301.3	- 0.75	2478	- 38	1603.92	+ 64.08	01 июл 05	717.87	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	01.07.2005	08.07.2005
<b>Акция</b>	<b>79.08</b>	<b>88.04</b>
Газпром ОАО аои	9.35	9.62
ГМК НорНикель5-АОИ	14.16	14.28
ЕЭС России РАО- АПИ	11.84	9.68
ЕЭС России* РАО- АОИ	1.97	2.02
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.2	14.24
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.04	1.11
РИТЭК АОИ	4.32	4.56
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.31	2.42
Сахалинморнефтегаз АОИ	0.11	
Сибирьтелеком АОИ	0.86	0.87
Сибирьтелеком АПИ	3.12	3.16
Сильвинит, АОИ вып.2		0.68
СургутНГ-АОИ	0.7	10.41
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	7.64	7.73
Уралсвязьинформ, АПИ	3.96	3.92
Уфанефтехим АОИ	1.21	1.2
Уфаоргсинтез АОИ		0.88
Уфимское МПО, АОИ2	1.28	1.27
<b>Денежные средства</b>	<b>20.92</b>	<b>11.96</b>

### Ситуация на рынке

Прошедшая неделя вновь характеризовалась заметным ростом рынка акций на фоне возросшего спроса со стороны нерезидентов и рекордных цен на нефть: по итогам недели индекс РТС вырос на 4,3% до нового максимума с апреля прошлого года – 749 пунктов. Вновь наблюдался уверенный рост котировок наиболее ликвидных акций «первого эшелона» в пределах 3–5%. В числе лидеров роста среди «голубых фишек» по итогам недели на ММВБ были акции Сбергательного банка(+9%), ЛУКОЙЛа(+5,5%) и Норильского никеля(+5%). При этом акции Сбергательного банка и Газпрома(рост на 3% в РТС) достигли новых исторических максимумов.

Среди акций «второго эшелона» можно отметить заметный рост цен акций «дочек» Роснефти: Пурнефтегаза(+23% по обыкновенным и привилегированным акциям на ММВБ), Сахалинморнефтегаза(+13% по обыкновенным и +10% по привилегированным акциям на ММВБ) и Ставропольнефтегаза(+11% по обыкновенным акциям в РТС) на новостях о планах их консолидации материнской компанией.

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост произошел по привилегированным Пурнефтегаза (+23%), обыкновенным Сахалинморнефтегаза (+13%), Уфанефтехима (+10%), МЗ Электросталь (+8%). Из портфеля фонда были частично проданы привилегированные акции Пурнефтегаза, Уралсвязьинформа и РАО ЕЭС, обыкновенные Лукойла, ГМК Норникель, полностью обыкновенные Сахалинморнефтегаза, куплены обыкновенные акции Сургутнефтегаза, Сильвинита и Уфаоргсинтеза. Доля денежных средств, в портфеле фонда снизилась до 12%.

### Наши прогнозы

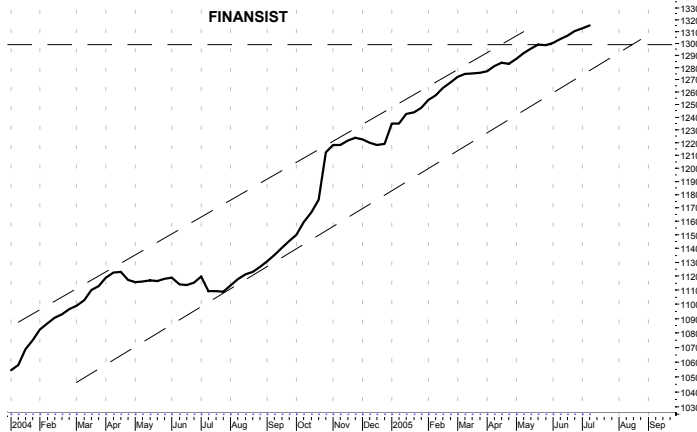
По нашей оценке, несмотря на зависимость от динамики мировых сырьевых рынков и вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться вблизи уровней годовых максимумов – в пределах коридора 700–740 пунктов по индексу РТС.

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.

В качестве потенциальных негативных факторов мы выделяем возможность задержки энергореформы, вероятность коррекции вниз мировых цен на нефть, а также возможность технической коррекции вниз в случае ослабления спроса со стороны нерезидентов в результате фиксации прибыли по спекулятивным позициям или нового усиления политических рисков.

## «ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»\*

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



### Технический анализ динамики стоимости паев

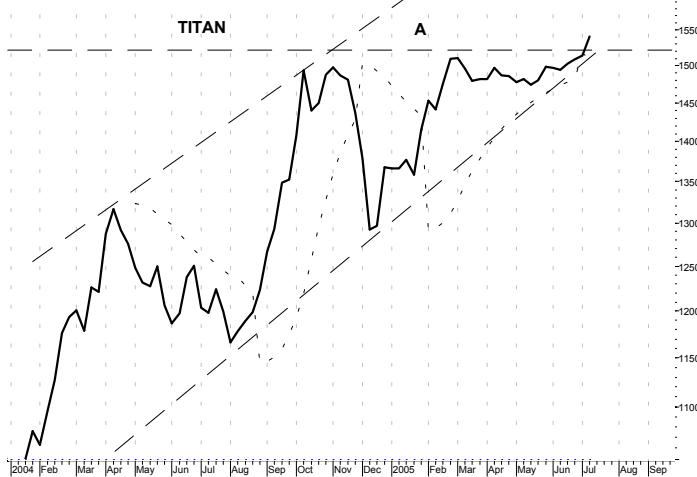
Шесть месяцев продолжается рост стоимости пая, без коррекции, который может продолжиться и дальше.

При этом сохраняется вероятность коррекции по вышательного движения.

Если «придет» коррекция, то стоимости пая может опуститься к уровню 1300–1305 рублей (потенциал снижения 0,7%–1%).

**Рекомендации:**  
Держать паи

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



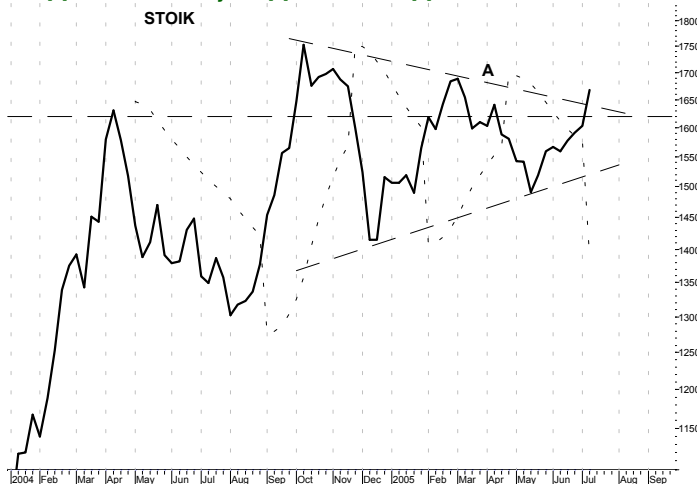
Стоимость пая преодолела уровень сопротивления А (1520 руб.).

Повышательное движение длится уже восемь недель и, возможно, может продолжиться.

Однако существует вероятность, что после «пробития» уровня сопротивления А, стоимость пая может корректироваться вниз (потенциал снижения 1%–2%).

**Рекомендации:**  
Держать паи или обменять их на «Финансист»

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



Стоимость пая преодолела верхнюю границу (А) восходящего «треугольника».

Рост стоимости пая продолжается уже восемь недель и, вероятно, может продолжиться.

Однако существует вероятность, что на ближайшей или следующей неделе динамика стоимости пая может измениться на противоположную, понижательную.

**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
<b>УК ПСБ</b>			
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
<b>ОАО ПСБ</b> (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
<b>ОАО «Кон-Траст»</b> (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
<b>ОАО «Фонд «Берлек»</b> (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