

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

25.07.2005

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

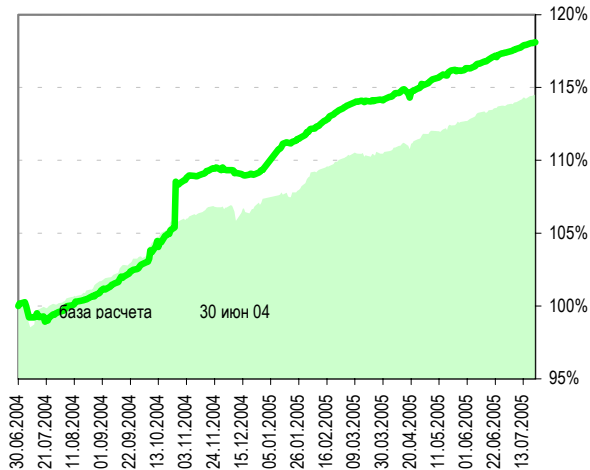
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

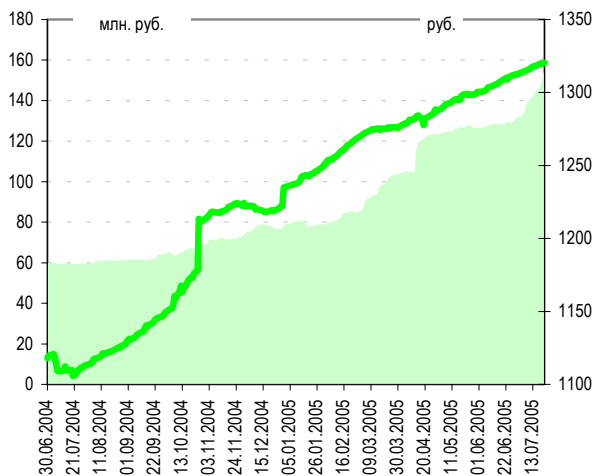
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
22 июл 05	153.9	↑ 6.3%	941	↑ 6.0%	1320.37	↑ 0.2%	22 июл 05	179.83	↑ 0.3%
15 июл 05	144.8	+ 9.11	888	+ 53	1318.20	+ 2.17	15 июл 05	179.38	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	15.07.2005	22.07.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	30.85	29.17
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.28	1.21
Администрация Нижегородской области	6.89	6.52
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	1.89	1.79
Красноярский кр. облиг.	4.70	4.44
Саха (Якутия) обл., 25004	2.33	2.20
Хабаровский край 2004г. обл.	3.78	3.58
Чуваши Прав-во	3.08	2.91
Чуваши Прав-во 03 вып.	0.19	0.18
Ярославская область обл. вып.3	6.71	6.34
Облигации российских хозяйственных обществ	57.58	58.40
АВТОВАЗ обл.	3.32	3.14
Акрон обл. сер. 01	1.10	1.04
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.31	2.19
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.76	1.67
ИНПРОМ обл. 01	4.31	4.07
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.13	5.59
Красный Восток обл.	4.42	4.18
Кристалл-Финанс обл.	0.98	0.92
МанрИнвест обл.	1.36	1.29
Нортгаз-Финанс ООО	4.10	3.88
Русские автобусы-Финанс 1об.	3.13	2.96
Севкабель-Финанс 01об.	2.20	2.08
Уральвагонзавод-Финанс обл.	5.35	5.07
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	4.14	3.91
Центр-Телеком вып. 04	9.00	8.51
ЮТК- обл. вып. 2	1.68	1.59
ЮТК- обл. вып. 3	5.27	6.30
Денежные средства	11.57	12.43

Ситуация на рынке

Цены на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе двигались без единой тенденции. В субфедеральном сегменте преобладали неагрессивные покупки, а вот в секторе «корпоратов» инвесторы могли сохранить доход от вложений лишь благодаря НКД. Объемы торгов традиционно для сезона отпусков были невысоки. Разнонаправленные ценовые изменения, носящие скорее спекулятивный характер, были обусловлены высокой волатильностью валютного рынка и нестабильной ситуацией с ликвидностью в конце месяца, а также последними неутешительными данными по инфляции за январь-июнь 2005 года – 8%. Кривая облигаций Москвы, индикативная для рублевого долгового рынка, как и ранее уже на протяжении месяца, не претерпела значительных изменений.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с примерно 88.5% до 87.5%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с менее 31% до 29%, а корпоративных – увеличилась с 57.5% до 58.5%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 11.5% до 12.5%. В фонде увеличилось количество облигаций ЮТК-3 и НГК Итера.

Наибольшее падение испытали облигации УРСИ-6 (-0,24%), Севкабель-Финанс (-0,2%), рост – ЮТК-3 (+0,16%).

Наши прогнозы

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе – 2-3 месяца.

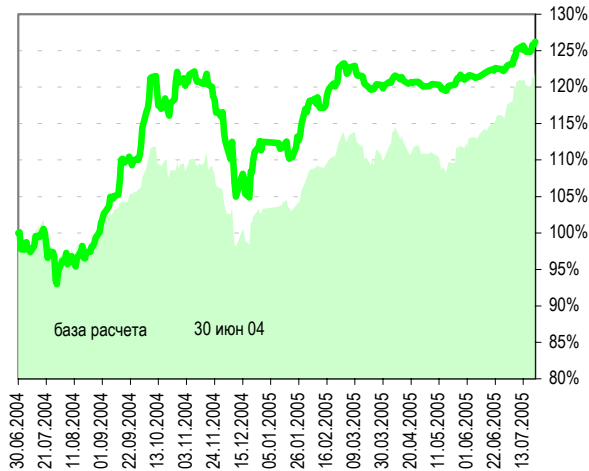
Единственное, на что можно рассчитывать ввиду очень высоких цен на нефть, ожиданий укрепления рубля и очередной ступени суверенного рейтинга РФ, с одной стороны, и высокой инфляции с другой, – так это на то, что среднесрочно на рынке сохранится боковик с учетом купонного дохода.

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам сентября Москва-39 – 9,09% (дюрация 6,1г.), синтетическая облигация Москвы (дюрация 3г.) – 7,87%.

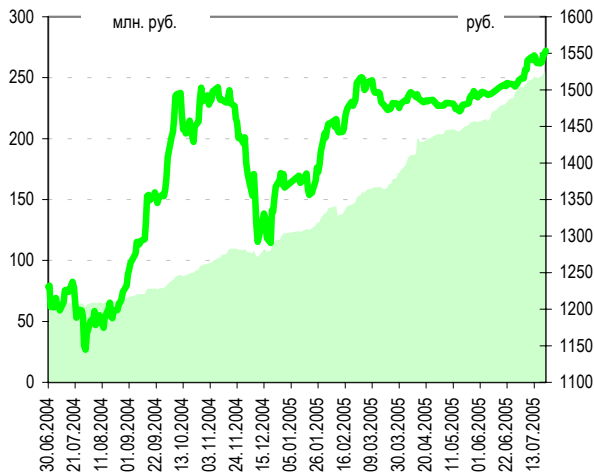
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
22 июл 05	256.0	↑ 2.4%	2512	↑ 1.4%	1553.64	↑ 1.1%	22 июл 05		↑ 1.6%
15 июл 05	250.0	+ 6.00	2477	+ 35	1537.06	+ 16.58	15 июл 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Ситуация на рынке

На прошлой неделе высокие цены на нефть и сохранявшийся значительный спрос нерезидентов на российские вновь поддержали рост рынка: по итогам недели индекс РТС вырос до нового максимума с апреля прошлого года 770 пунктов. Лидерами роста среди «голубых фишек» стали акции «Сбергательного банка» (+5,5% по обыкновенным и +26% по привилегированным акциям), а также «Норникеля» (+5% на ММВБ) – на ожиданиях рассекречивания запасов золота и платиноидов, а также в связи с ростом мировых цен на медь. Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов по итогам недели можно отметить существенный рост цен акций «НОВА-ТЭКа» (+16%), «Уфанефтехима» (+23%) и НЛМК (+4% в РТС).

Цены на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе двигались без единой тенденции. В субфедеральном сегменте превалировали неагрессивные покупки, а вот в секторе «корпоратов» инвесторы могли сохранить доход от вложений лишь благодаря НКД. Объемы торгов традиционно для сезона отпусков были невысоки, индикативная кривая Москвы вновь не претерпела существенных изменений.

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали акции Сильвинита (+17%), привилегированные акции Уфанефтехима (+8%). Сильнее других подешевели обыкновенные акции РИТЭКа (-3%), Уралсвязьинформа (-2,5%). Из портфеля фонда были проданы обыкновенные акции Сильвинита, куплены привилегированные акции Сургутнефтегаза. Доля акций в портфеле фонда увеличилась и составила менее 39%, а доля облигаций уменьшилась до 57%. Доля денежных средств в портфеле фонда выросла до 4%. В фонде было увеличено число облигаций Итера, ЮТК-2, из фонда были проданы облигации ЦентрТелеком-4.

Наши прогнозы

По нашей оценке, российский рынок сейчас находится выше фундаментально справедливых уровней 720–730 пунктов по индексу РТС. Продолжение роста возможно в случае сохранения поддержки в виде спроса на акции со стороны нерезидентов. При снижении же индекса РТС ниже уровня 720 пунктов мы рекомендуем сокращать общий объем открытых длинных позиций по акциям.

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. Ослабление этих факторов и представляет собой источник риска коррекции вниз.

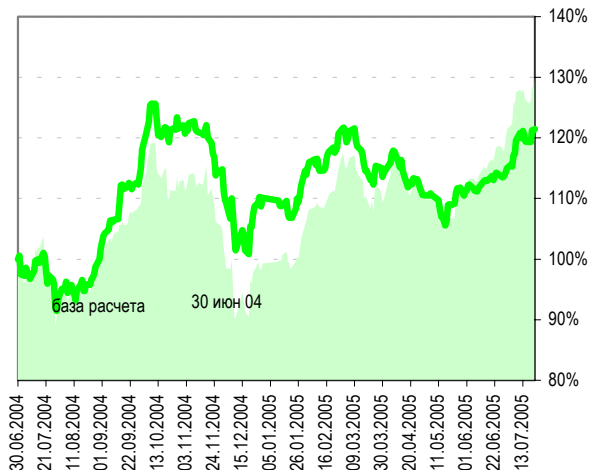
Структура фонда

Наименование	15.07.2005	22.07.2005
Акции	37.84	38.88
ГМК Норникель5-АОИ	13.91	14.26
РИТЭК АОИ	2.12	2.02
Сибирьтелеком АОИ	0.53	0.52
Сибирьтелеком АПИ	1.40	1.34
Сильвинит, АОИ вып.2	0.41	
СургутНГ-АОИ	12.38	12.50
СургутНГ-АПИ		1.31
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	2.18	2.09
Уралсвязьинформ, АПИ	2.65	2.59
Уфанефтехим.АОИ	0.51	0.50
Уфанефтехим.АПИ	0.77	0.80
Униксое МПО, АОИ2	0.97	0.95
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.78	14.40
Администрация Нижегородской области	4.08	3.95
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.23	1.20
Красноярский кр. облиг.	0.08	0.08
Хабаровск. кр. обл. 4 сер	0.16	0.16
Чувашии Прав-во	1.18	1.16
Ярославская область обл. вып.3	8.05	7.86
Облигации российских хозяйственных обществ	43.63	42.67
Балтимор-Нева обл.	1.17	1.14
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.34	2.29
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1.34	1.31
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	2.06	2.01
ИНПРОМ обл. 01	3.41	3.33
ИТЕРА НКК 01 обл.	0.89	0.89
Красный Восток обл.	5.18	5.06
МанрИнвест обл.	1.58	1.55
Нортгаз-Финанс ООО	3.81	3.72
ПЭФ Союз 01 об	0.40	0.37
СМАРТС об. вып. 03	0.12	0.12
Уралвагонзавод-Финанс обл.	6.17	6.04
Центр-Телеком вып. 04	7.75	
ЮТК- обл. вып. 2	2.46	4.54
ЮТК- обл. вып. 3	4.95	4.85
Денежные средства	3.74	4.05

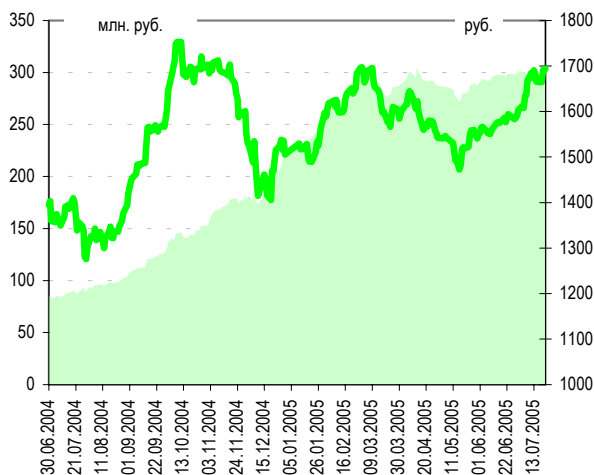
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
22 июл 05	289.9	↓ -1.0%	2393	↓ -1.2%	1694.20	↑ 1.7%	22 июл 05	770.10	↑ 3.0%
15 июл 05	292.9	- 2.98	2423	- 30	1665.70	+ 28.50	15 июл 05	746.17	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	15.07.2005	22.07.2005
Акции	88.60	87.61
Газпром ОАО аои	9.58	9.61
ГМК НорНикель5-АОИ	14.09	14.55
ЕЭС России РАО- АПИ	5.86	
ЕЭС России* РАО- АОИ	2.09	
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.00	14.14
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.19	1.25
РИТЭК АОИ	4.58	4.57
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	0.34	
Сибирьтелеком АОИ	0.90	0.19
Сибирьтелеком АПИ	3.20	3.30
Сильвинит, АОИ вып.2	0.68	
СургутНГ-АОИ	13.82	6.82
СургутНГ-АПИ		6.37
Татнефть АОИ, вып. 3	0.89	9.50
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	7.91	7.77
Уралсвязьинформ, АПИ	3.95	3.76
Уфанефтехим АОИ	1.60	1.63
Уфанефтехим АПИ	1.28	1.38
Уфаоргсинтез АОИ	1.35	1.45
Уфимское МПО, АОИ2	1.30	1.33
Денежные средства	11.40	12.39

Ситуация на рынке

На прошлой неделе высокие цены на нефть и сохранявшийся значительным спрос нерезидентов на российские вновь поддержали рост рынка: по итогам недели индекс РТС вновь вырос на 3% до нового максимума с апреля прошлого года 770 пунктов. Лидерами роста среди «голубых фишек» стали акции «Сбергательного банка» (+5,5% по обыкновенным и +26% по привилегированным акциям), а также «Норникеля» (+5% на ММВБ) – на ожиданиях рассекречивания запасов золота и платиноидов, а также в связи с ростом мировых цен на медь. Заметно подросли в цене акции «Газпрома» (+3%), «ЛУКОЙЛа» и «Сургутнефтегаза» (+2%).

Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов по итогам недели можно отметить существенный рост цен акций «НОВАТЭКа» (+16%), «Уфанефтехима» (+23%) и НЛМК (+4% в РТС).

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост произошел по обыкновенным акциям Сильвинит (+17%), Уфаоргсинтез (+14%), Уфанефтехим (+13,5%), по привилегированным акциям Уфанефтехим (+8%). Наибольшее снижение испытали обыкновенные акции РИТЭКа (-3%), Уралсвязьинформа (-2,5%). В портфель фонда были куплены привилегированные акции Сургутнефтегаза, увеличена доля обыкновенных акций Татнефти. Из фонда проданы обыкновенные и привилегированные акции РАО ЕЭС России, привилегированные акции Пурнефтегаза, обыкновенные акции Сильвинита, сокращена доля обыкновенных акций Сургутнефтегаза. Доля денежных средств, в портфеле фонда увеличилась до 12,5%. Активы фонда сократились на 0,8% из-за вывода средств пайщиками.

Наши прогнозы

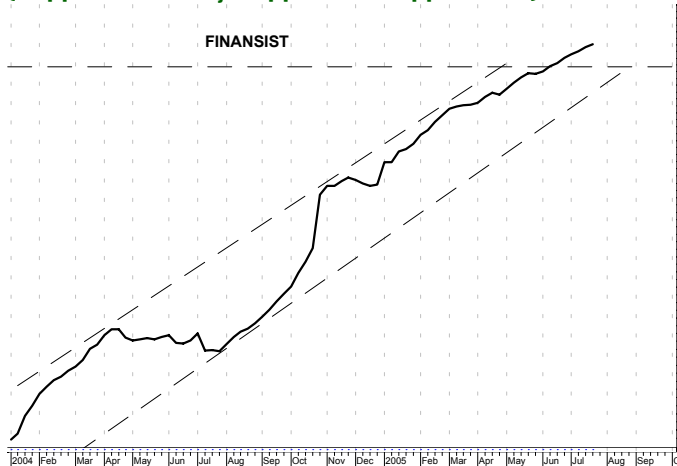
По нашей оценке, российский рынок сейчас находится выше фундаментально справедливых уровней 720–730 пунктов по индексу РТС. Продолжение роста возможно в случае сохранения поддержки в виде спроса на акции со стороны нерезидентов. При снижении же индекса РТС ниже уровня 720 пунктов мы рекомендуем сокращать общий объем открытых длинных позиций по акциям.

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 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.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Рост стоимости пая продолжается, возможно, эта тенденция продлится и дальше.

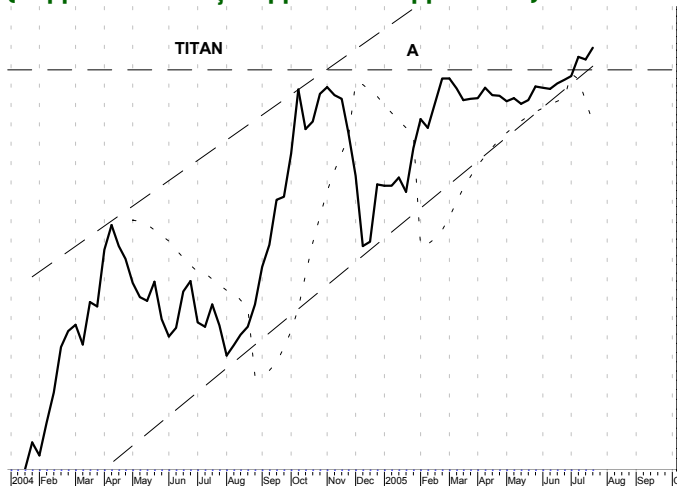
При этом сохраняется вероятность коррекции стоимости пая вниз.

В случае наступления коррекции, стоимость пая может опуститься к уровню 1305 рублей (потенциал снижения 1%).

Однако, пока все же наиболее вероятно незначительный рост пая.

Рекомендации:
Держать паи

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



Преодолев уровень сопротивления (A) цена пая, готова двигаться дальше, – вверх.

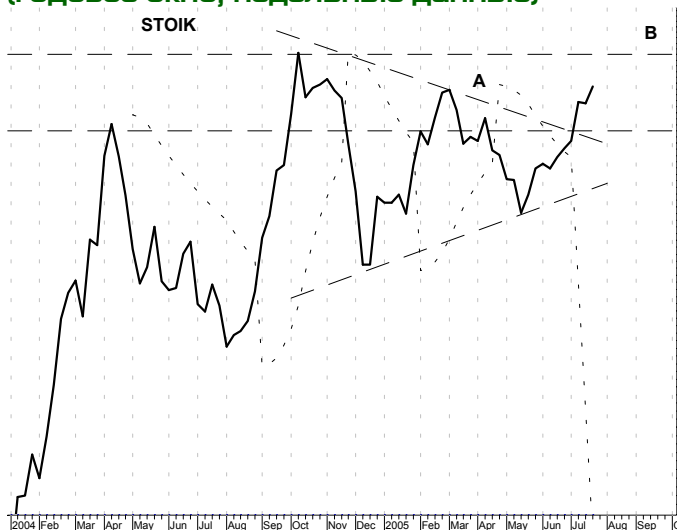
Повышательное движение длится уже девять недель.

Существует вероятность того, что рост может приостановиться, и стоимость пая может корректироваться вниз (потенциал снижения 1%–2%).

Однако, пока все же наиболее вероятно продолжение роста пая.

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

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



Пробив верхнюю границу (A) восходящего «треугольника», цена пая может подняться к уровню сопротивления B.

Рост стоимости пая продолжается уже девять недель.

Существует вероятность, что в ближайшие недели рост стоимости пая может приостановиться или измениться на противоположное, на понижательное движение (потенциал снижения 2%–3%).

Однако, пока все же наиболее вероятно продолжение роста пая.

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на паи «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. 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 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