

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

08.08.2005

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

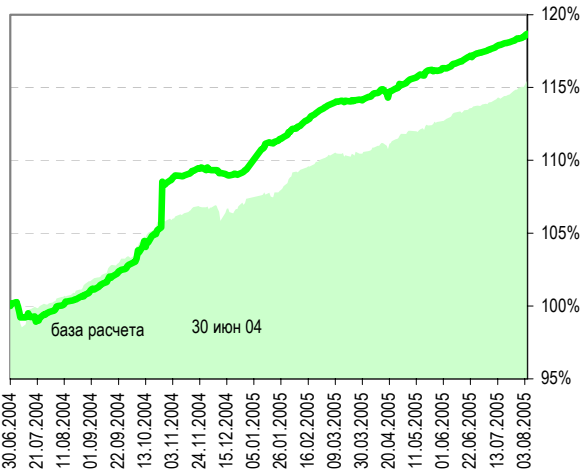
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

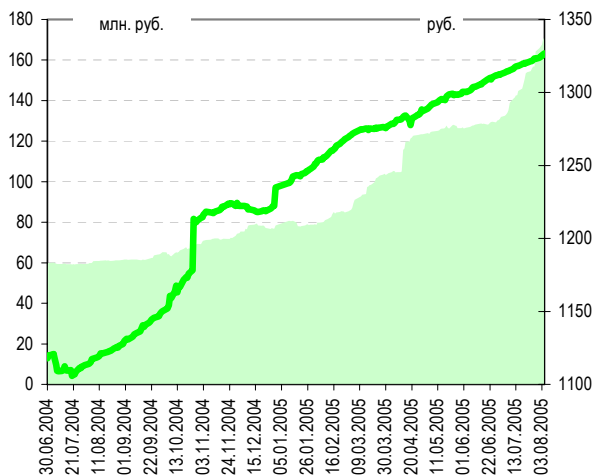
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
05 авг 05	171.4	↑ 4.3%	987	↑ 2.9%	1326.89	↑ 0.3%	05 авг 05	181.40	↑ 0.5%
29 июл 05	164.3	+ 7.05	959	+ 28	1322.98	+ 3.91	29 июл 05	180.54	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	29.07.2005	05.08.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	27.72	27.39
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.12	1.02
Администрация Нижегородской области	6.06	5.51
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	1.66	1.51
Красноярский кр. облиг.	4.73	4.28
Новосибирская обл. об. 1 вып.		2.27
Саха (Якутия) обл., 25004	2.04	1.85
Хабаровский край 2004г. обл.	3.33	3.02
Чувашии Прав-во	2.7	2.45
Чувашии Прав-во 03 вып.	0.17	0.15
Ярославская область обл. вып.3	5.89	5.34
Облигации российских хозяйственных обществ	61	57.86
АВТОВАЗ обл.	2.92	2.65
Акрон обл. сер. 01	0.97	0.88
Группа Уралмаш-Ижора-обл вып.04	2.04	1.85
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.55	1.4
ИНПРОМ обл. 01	3.79	3.43
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	4.81	4.35
ИТЕРА НГК 01 обл.	5.2	4.98
Красный Восток обл.	3.89	3.53
Кристалл-Финанс обл.	0.86	0.78
МаирИнвест обл.	1.2	1.09
Нортгаз-Финанс ООО	3.6	3.26
Русские автобусы-Финанс 1 об.	2.75	4.44
Салют-Энергия обл. 1	4.88	4.7
Севкабель-Финанс 01 об.	1.94	1.75
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.71	4.28
Уралсвязинформ-обл. вып. 6	3.63	3.29
Центр-Телеком вып. 04	4.93	4.53
ЮТК- обл. вып. 2	1.48	1.34
ЮТК- обл. вып. 3	5.86	5.32
Денежные средства	11.28	14.75

Ситуация на рынке

Ключевым событием для рынка рублевых облигаций на прошлой неделе оказалось повышение агентством Fitch суверенного рейтинга РФ. В целом активность торгов по рублевым бондам возросла. Отметим, что повышение рейтинга поддержало в первую очередь сегмент корпоративных облигаций, в то время как динамика субфедеральных облигаций осталась в рамках сложившегося среднесрочного боковика. На прошлой неделе продолжился рост корпоративных долговых инструментов, что даже отразилось в достижении индексом корпоративных облигаций с купоном нового максимума. Активность торгов корпоратами оказалась рассредоточенной по многим бумагам. Явных предпочтений у участников торгов нет, хотя наиболее значимые ценовые изменения наблюдались по длинным «голубым фишкам». В качестве поддерживающих рынок факторов мы выделяем увеличение суммы остатков на корсчетах и депозитов в ЦБ, а также продолжение укрепления рубля против доллара.

Наши действия

В портфель фонда были куплены облигации Новосибирской области. Доля наличных средств, в портфеле фонда увеличилась до 12,46%. Активы фонда выросли на 4% за счет притока средств пайщиков.

Наши прогнозы

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать небольшого роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе – 2–3 месяца (инфляционные ожидания, рост ставок в США). Формированию выраженного тренда (восходящего или нисходящего) препятствуют нейтрализующие друг друга факторы:

С одной стороны – благоприятная ситуация с очень дорогой нефтью, ожидания укрепления рубля и очередной ступени суверенного рейтинга РФ.

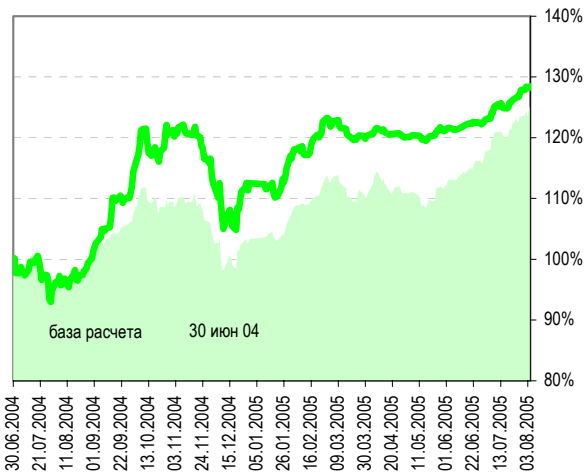
С другой стороны – по итогам года в России ожидается высокое значение инфляции, а на текущий момент большинство рублевых облигаций фундаментально переоценено.

Действие противоположных факторов должно приводит к тому, что рынок рублевых облигаций находится в состоянии боковика с рисками роста ставки. Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам декабря Москва–39 – 8,34% (6,1г. – дюрация), синтетическая облигация Москвы (3г. – дюрация) – 7,30%.

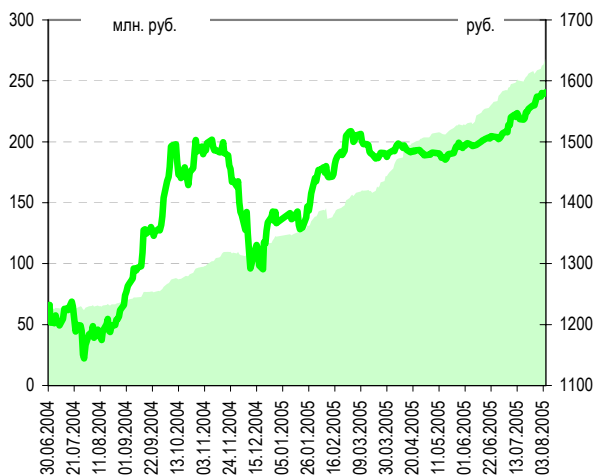
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RTS+RUX-Cbonds	изм.
05 авг 05	268.0	↑ 3.6%	2551	↑ 1.1%	1581.34	↑ 0.4%	05 авг 05		↑ 1.4%
29 июл 05	258.6	+ 9.44	2523	+ 28	1574.28	+ 7.06	29 июл 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	29.07.2005	05.08.2005
Акция	39.15	35.69
ГМК Норникель-5-АОИ	14.08	13.88
РИТЭК АОИ	2.05	2
Северсталь АОИ		0.88
Сибирьтелеком АПИ	1.28	
СургутНГ-АОИ	12.7	12.16
СургутНГ-АПИ	1.58	1.57
Татнефть АОИ, вып. 3		2
Татнефть АПИ, вып. 3	0.36	0.78
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	2.1	
Уралсвязьинформ, АПИ	2.58	
Уфанефтехим АОИ	0.49	0.47
Уфанефтехим АПИ	0.95	1
Уфимское МПО, АОИ2	0.97	0.93
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.18	10.86
Администрация Нижегородской области	3.89	3.38
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1.18	
Красноярский кр. облиг.	0.08	
Хабаровск. кр. обл. 4 сер	0.15	
Чувашский Прав-во	1.14	1.1
Ярославская область обл. вып.3	7.74	6.39
Облигации российских хозяйственных обществ	42.83	41.33
Балтиймор-Нева обл.	1.13	1.09
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2.26	2.19
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1.29	1.24
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.98	1.91
ИНПРОМ обл. 01	3.28	3.16
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.76	0.74
ИТЕРА НГК 01 обл.	6.25	6.02
Красный Восток обл.	4.99	4.82
МанриИнвест обл.	1.52	1.47
Нортгаз-Финанс ООО	3.67	3.54
ПЭФ Союз 01 об	0.36	0.35
СМАРТС об. вып. 03	0.11	0.11
Уралвогонзавод-Финанс обл.	5.95	5.75
ЮТК-обл. вып. 2	4.48	4.31
ЮТК-обл. вып. 3	4.78	4.62
Денежные средства	3.84	12.11

Ситуация на рынке

Ключевым событием для рынков акций и облигаций на прошлой неделе оказалось повышение агентством Fitch суверенного рейтинга РФ. Прошедшая неделя в динамике рынка акций вновь ознаменовалась заметным ростом котировок на фоне позитивных новостей – по итогам недели индекс RTS вырос на 3,1% до нового исторического максимума 803,2 пункта. Для фондового рынка существенной позитивной новостью выступило появление новой информации о подготовке приватизации ОАО «Связьинвест». Сегменты рынка рублевых облигаций по-разному отреагировали на повышение рейтинга, хотя в целом активность торгов по рублевым бондам возросла.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подорожали обыкновенные акции Уралсвязьинформ (+7,6%), привилегированные акции Уралсвязьинформ (+6,9%), привилегированные акции Сибирьтелеком (+5,9%). Сильнее других подешевели привилегированные акции Уфанефтехим (-8,5%) и обыкновенные акции Уфимское МПО (-0,4%). Из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Сибирьтелекома и обыкновенные и привилегированные акции Уралсвязьинформ, а куплены обыкновенные акции Татнефти и Северстали. Из облигаций из фонда были проданы облигации Хабаровского края, Красноярского края, Москвы 32 выпуска. Доля акций в портфеле фонда снизилась и составила 35,77%, а доля облигаций уменьшилась до 53,89. Доля наличных средств, в портфеле фонда выросла до 10,34%. Активы фонда выросли почти на 4%.

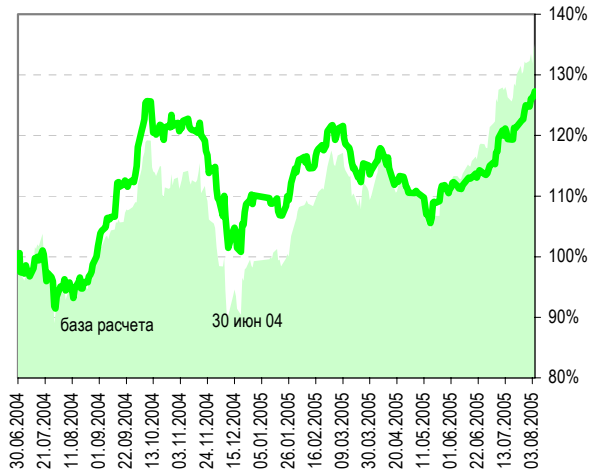
Наши прогнозы

По нашей оценке, российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу RTS на август месяц и 768 пунктов на сентябрь. При снижении индекса RTS ниже уровня 753 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. Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе – 2–3 месяца. Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам декабря Москва–39 – 8,34% (6,1г. – дюрация), синтетическая облигация Москвы (3г. – дюрация) – 7,30%.

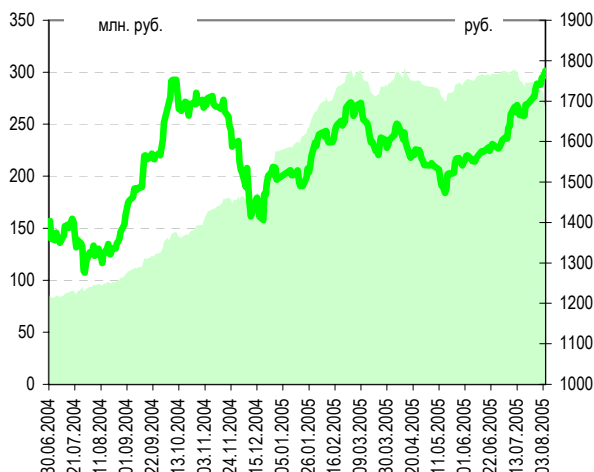
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
05 авг 05	269.5 ↓	-5.4%	2315 ↓	-1.7%	1775.20 ↑	1.8%	05 авг 05	803.22 ↑	2.4%
29 июл 05	284.8	- 15.24	2354	- 39	1743.40	+ 31.80	29 июл 05	778.93	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	29.07.2005	05.08.2005
Акция	87.53	89.56
Газпром ОАО аои	9.75	9.82
ГМК НорНикель-5-АОИ	14.45	14.48
Дальсвязь АОИ		0.58
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.4	14.67
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.69	2.03
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ		2.54
РИТЭК АОИ	4.77	5.07
Северсталь АОИ	0.41	5.23
Сибирьтелеком АПИ	0.46	
СургутНГ-АОИ	7.11	6.68
СургутНГ-АПИ	7.45	8.07
Татнефть АОИ, вып. 3	12.28	10.64
Татнефть АПИ, вып. 3	0.57	2.29
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	4.93	
Уралсвязьинформ, АПИ	3.01	
Уфанефтехим АОИ	1.66	1.74
Уфанефтехим АПИ	1.7	1.95
Уфаоргсинтез АОИ	1.47	2.29
Уфимское МПО, АОИЗ	1.4	1.47
Денежные средства	12.47	10.44

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя в динамике рынка акций вновь ознаменовалась заметным ростом котировок на фоне позитивных новостей о подготовке приватизации ОАО «Связьинвест», а также повышения агентством Fitch суверенного рейтинга России и продолжающегося роста мировых цен на нефть: по итогам недели индекс РТС вырос на 3,1% до нового исторического максимума 803,2 пункта. В динамике котировок большинства «голубых фишек» по итогам недели можно отметить рост цен в пределах от 2 до 3%. Более заметный рост наблюдался по акциям «Ростелекома»(+6% на ММВБ) и региональных «телекомов»: «Центртелекома»(+14% на ММВБ), «Северо-Западного Телекома»(+13,2% на ММВБ), «Сибирьтелекома»(+8,9% на ММВБ), «Уралсвязьинформа»(+7,6% на ММВБ). Также более заметный спекулятивный рост цены продемонстрировали акции «Газпрома»(+7,6% в РТС) и привилегированные акции «Сберсберегательного банка»(+7% на ММВБ).

Наши действия

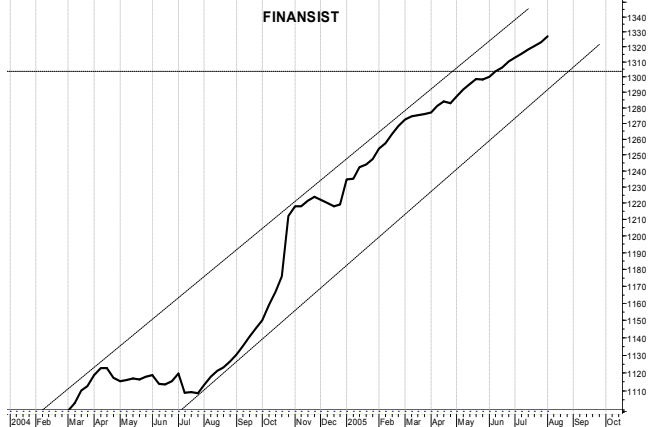
Из портфеля фонда были полностью проданы привилегированные акции Сибирьтелекома и обыкновенные и привилегированные акции Уралсвязьинформа, а куплены обыкновенные акции Дальсвязи и Новолипецкого металлургического комбината. Доля денежных средств, в портфеле фонда снизилась до 10,31%. Активы фонда сократились на 4,5% из-за оттока средств пайщиков.

Наши прогнозы

По нашей оценке, российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу РТС на август месяц и 768 пунктов на сентябрь. При снижении индекса РТС ниже уровня 753 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. По нашей оценке, несмотря на зависимость от динамики мировых сырьевых рынков и вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться вблизи текущих уровней – прогноз на декабрь по индексу РТС – 831.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

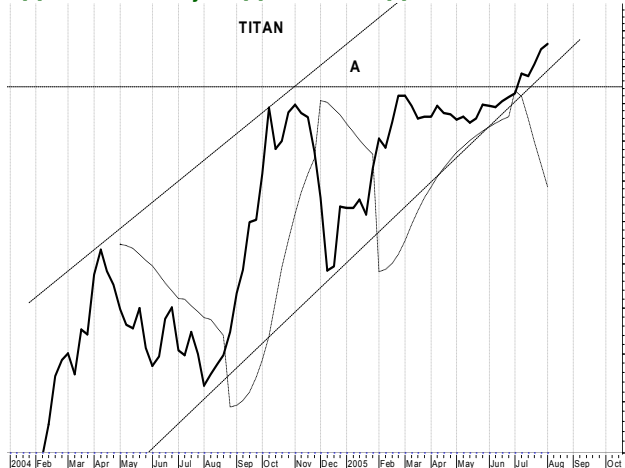
Рост стоимости пая продолжается, возможно, эта тенденция продлится и дальше.

При этом сохраняется вероятность коррекции стоимости пая вниз.

Однако, пока, все же наиболее вероятен незначительный рост стоимости пая.

Рекомендации:
Держать паи

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



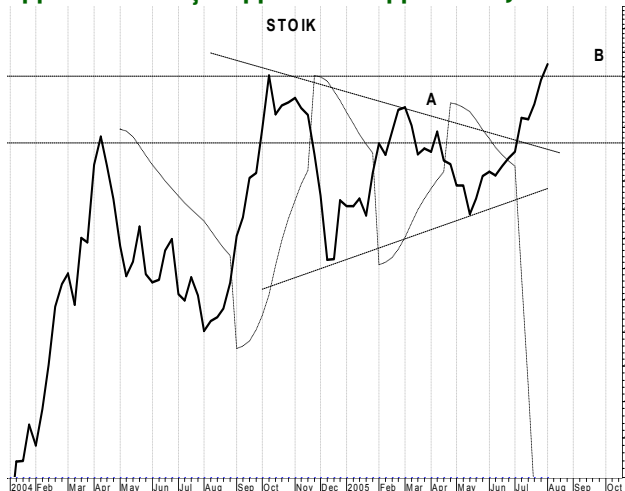
Рост стоимости пая, вероятно, продолжится и дальше.

Повышательное движение длится уже одиннадцать недель. Существует вероятность того, что рост может приостановиться, и стоимость пая может корректироваться вниз.

Однако, пока, наиболее вероятно продолжение роста стоимости пая.

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на «Финансист»

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



Цена стоимости пая преодолела уровень сопротивления В.

Рост стоимости пая продолжается уже одиннадцать недель.

Существует вероятность, что в ближайшие недели рост стоимости пая может приостановиться или измениться на противоположное, на понижательное движение.

Однако, пока, наиболее вероятно продолжение роста стоимости пая.

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