

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

22.08.2005

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

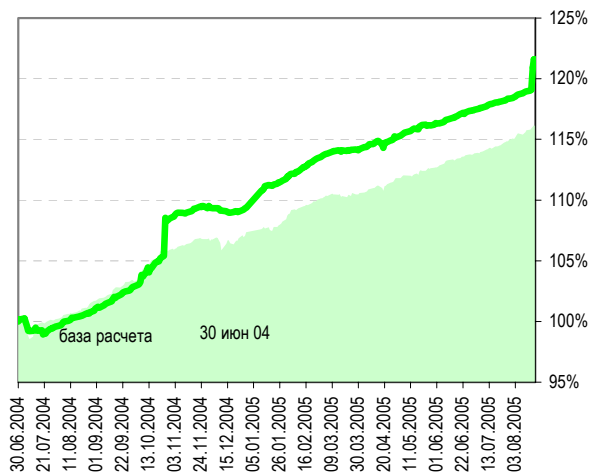
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
Контакты	5

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.

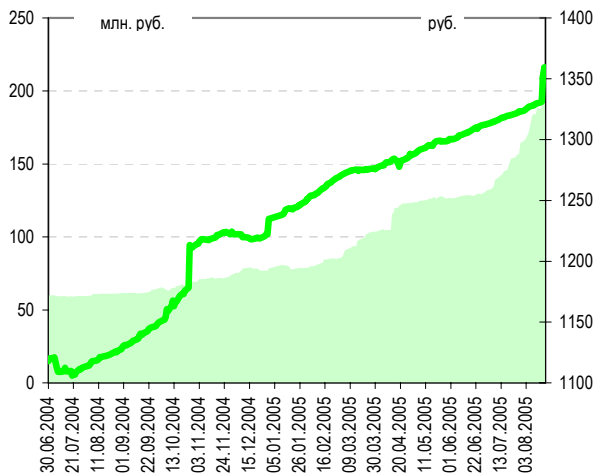
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
19 авг 05	198.9	↑ 5.6%	1044	↑ 3.0%	1359.39	↑ 2.2%	19 авг 05	182.32	↑ 0.3%
12 авг 05	188.3	+ 10.60	1014	+ 30	1329.83	+ 29.56	12 авг 05	181.78	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	12.08.05	19.08.05
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	32,15	32,15
SU46018RMFS6		
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	26,11	7,33
Администрация г. Уфы 3 вып.	0,98	
Администрация Нижегородской области	5,33	
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	1,46	1,38
Красноярский кр. облиг.	3,88	
Новосибирская обл. об. 1 вып.	2,2	2,09
Саха (Якутия) обл., 25004	1,79	
Хабаровский край 2004г. обл.	2,92	
Чувашии Прав-во	2,37	
Ярославская область обл. вып.3	5,18	3,87
Облигации российских хозяйственных обществ	57,49	50,74
АВТОВАЗ обл.	2,56	2,43
Акрон обл. сер. 01	0,85	0,8
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,8	1,71
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,36	1,3
ИНПРОМ обл. 01	3,33	3,16
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	4,21	4,05
ИТЕРА НГК 01 обл.	4,82	4,55
Красный Восток обл.	3,43	3,24
Кристалл-Финанс обл.	0,76	0,72
МаирИнвест обл.	1,05	1
Нортгаз-Финанс ООО	3,16	2,02
Русские автобусы-Финанс 1об.	4,29	4,06
Салют-Энергия обл. 1	4,55	4,31
Севабель-Финанс 01об.	1,7	1,6
СМАРТС об. вып. 03	1,62	1,53
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,15	3,93
Уралсвязинформ-обл. вып. 6	3,02	1,81
Центр-Телеком вып. 04	4,37	4,14
ЮТК- обл. вып. 2	1,31	1,24
ЮТК- обл. вып. 3	5,16	3,15
Денежные средства	16,4	9,77

Ситуация на рынке

Центральным событием прошедшей недели стало чрезвычайно успешное размещение ОФЗ 46017, двинувшее весь рынок облигаций, в том числе и корпоративных вниз по доходности. Это событие послужило катализатором для всего рынка рублевых инструментов, привнеся активность, прежде всего, в сегмент длинных по дюрации облигаций. Под конец недели попробовала обозначиться коррекция как раз по длинным выпускам, однако, явного снижения так и не произошло. Скорее речь шла о фиксации прибыли. Отмечаем первую попытку снижения за последние два месяца по доходности коротких выпусков Москвы. До этого наблюдался рост доходности в короткой части кривой (до 2 лет по дюрации), при снижении доходности в длинной части. В случае продолжения этой тенденции интересы инвесторов могут начать смещаться от «длинных» выпусков к «коротким».

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда повысилась с 83.60% до 90.23%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 26.11% до 7.33%, доля корпоративных облигаций снизилась с 57.49% до 50.74%, доля федеральных облигаций выросла с 0% до 32.15%. Доля денег и приравненных к ним активов снизилась с 16.40% до 9.77%. В абсолютном выражении объем активов фонда увеличился на 10,868,122.35 (+5.70%) до 201,428,767.87.

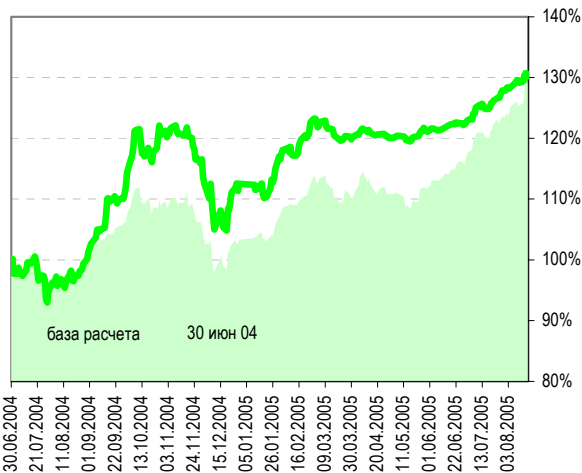
Наши прогнозы

Факторы, влияющие на рынок рублевых облигаций, нейтрализуют друг друга. 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. Особенное внимание в среднесрочной перспективе мы обращаем на выходящие данные по инфляции в России, а также динамику US Treasuries. На конец года мы ожидаем, что рынок рублевых займов останется практически на текущих уровнях. По итогам года Москва-39 – 8,21% (6,1г. – дюрация) – 7,18%.

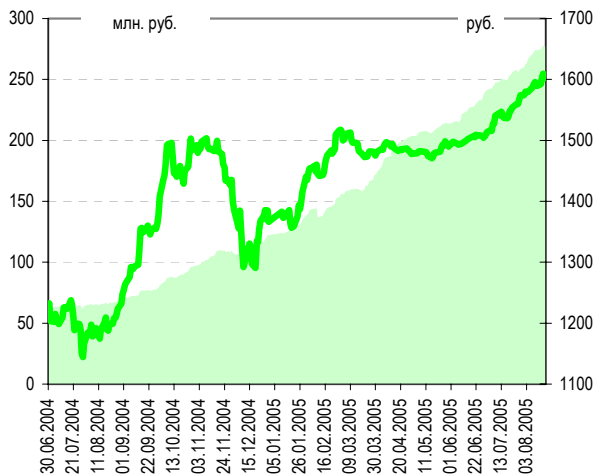
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
19 авг 05	277.7	↑ 1.4%	2592	↑ 0.5%	1607.69	↑ 1.1%	19 авг 05		↑ 3.3%
12 авг 05	273.8	+ 3.89	2579	+ 13	1589.57	+ 18.12	12 авг 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	12.08.05	19.08.05
Акции	38,31	39,54
ГМК НорНикель-АОИ	13,83	13,87
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	2,39	3,46
РИТЭК АОИ	2,11	2,07
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.		0,69
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.		0,13
Северсталь АОИ		2,59
СургутНГ-АОИ	12,16	12,31
СургутНГ-АПИ	1,52	1,59
Татнефть АОИ, вып. 3	1,62	0,71
Татнефть АПИ, вып. 3	0,78	0,83
Уфанефтьком АПИ	0,35	0,38
Уфимское МПО, АОИ2	0,97	0,91
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	19,07	18,44
SU46017RMFS8		18,44
SU46018RMFS6		0,63
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	10,69	
Администрация Нижегородской области	3,32	
Чувашии Прав-во	1,08	
Ярославская область обл. вып.3	6,29	
Облигации российских хозяйственных обществ	40,70	36,52
Балтиймор-Нева обл.	1,07	1,05
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2,16	2,14
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1,22	1,2
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,88	1,87
ИНПРОМ обл. 01	3,12	3,08
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,72	0,73
ИПЕРА НКК 01 обл.	5,92	5,82
Красный Восток обл.	4,75	4,68
МашиИнаст обл.	1,45	1,43
Нортгаз-Финанс ООО	3,48	3,42
ПЭФ Союз 01 об	0,34	0,34
СМАРТС об. вып. 03	0,11	0,11
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5,67	5,59
ЮТК- обл. вып. 2	4,28	4,21
ЮТК- обл. вып. 3	4,55	0,86
Денежные средства	10,30	4,87

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя вновь характеризовалась уверенной повышательной динамикой российского рынка акций на фоне сохранения высоких мировых цен на нефть, а также новостей о скором внесении проекта приватизации ОАО «Связьинвест» на повторное рассмотрение Правительства, и о проведении «Газпромом» переговоров о привлечении банковских кредитов на приобретение пакета акций «Сибнефти»: по итогам недели индекс РТС заметно вырос на 5,8% до уровня 852,7 пункта. Рынок облигаций заметно вырос на прошлой неделе в части «длинных» облигаций (по дюрации). Катализатором рынка выступило чрезвычайно успешное размещение ОФЗ 46017. По итогам торгов пятницы проявилось достаточно новое для рынка последних двух месяцев явление – снижение доходности по коротким облигациям Москвы. В случае продолжения этой тенденции интересы инвесторов могут начать смещаться от «длинных» выпусков к «коротким».

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подорожали обыкновенные акции Уфанефтьхим (+9,6%), Татнефть (+9,6%) и привилегированные акции Татнефть (+8%). В портфель фонда были куплены обыкновенные и привилегированные акции Северо-западный телеком. Из облигаций в портфель фонда были куплены федеральные облигации 46017 и 46018, а проданы муниципальные облигации Чувашии, Нижегородской и Ярославской области. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 39,54%, а доля облигаций увеличилась до 55,59. Доля наличных средств, в портфеле фонда снизилась до 4,87%. Активы фонда выросли на 1,2%.

Наши прогнозы

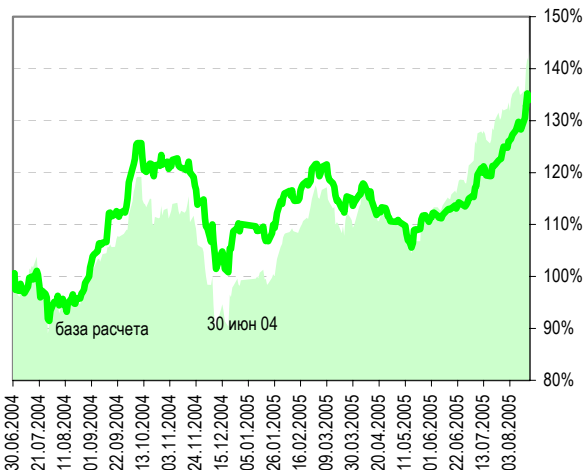
По нашей оценке, российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу РТС на август месяц и 768 пунктов на сентябрь. При снижении индекса РТС ниже уровня 798 пунктов мы рекомендуем сокращать общий объем открытых длинных позиций по акциям. Фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать высокие цены на нефть, достаточный уровень денежной ликвидности, а также сохраняющаяся вероятность продвижения России вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов.

Рынок рублевых займов в конце 2005 года по нашим прогнозам останется практически на текущих уровнях. По итогам года Москва-39 – 8,21% (6,1г. – дюрация), синтетическая облигация Москвы (3г. – дюрация) – 7,18%.

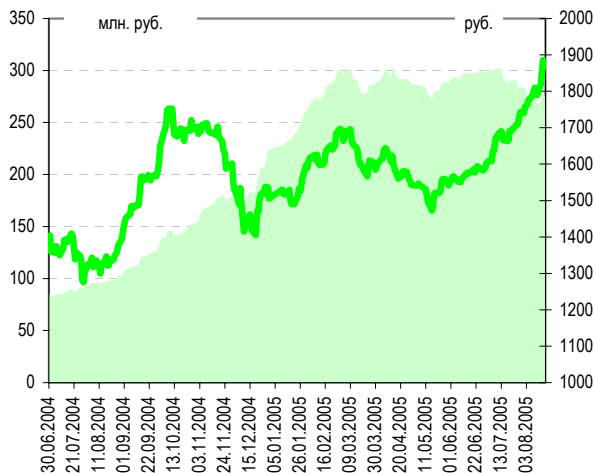
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
19 авг 05	274.4	↑ 2.8%	2260	↓ -1.4%	1879.24	↑ 5.0%	19 авг 05	852.70	↑ 6.3%
12 авг 05	266.9	+ 7.48	2291	- 31	1789.31	+ 89.93	12 авг 05	805.70	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	12.08.05	19.08.05
Акции	89,05	92,36
Газпром ОАО аои	9,29	9,04
ГМК Норникель-АОИ	14,16	14,25
Дальсвязь АОИ	0,61	0,66
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13,86	14,36
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,13	2,22
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,25	3,11
РИТЭК АОИ	5,31	5,18
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.		0,71
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.		0,21
Северсталь АОИ	5,03	5,01
СургутНГ-АОИ	5,98	6,02
СургутНГ-АПИ	7,93	8,25
Татнефть АОИ, вып. 3	10,29	11,08
Татнефть АПИ, вып. 3	2,27	2,4
Уфанефтехим АОИ	2,72	2,66
Уфанефтехим АПИ	2,38	2,53
Уфаоргсинтез АОИ	2,3	3,2
Уфимское МПО, АОИ2	1,56	1,45
Денежные средства	10,95	7,64

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя вновь характеризовалась уверенной повышательной динамикой российского рынка акций на фоне сохранения высоких мировых цен на нефть, а также новостей о скором внесении проекта приватизации ОАО «Связьинвест» на повторное рассмотрение Правительства, и о проведении «Газпромом» переговоров о привлечении банковских кредитов на приобретение пакета акций «Сибнефти»: по итогам недели индекс РТС заметно вырос на 5,8% до уровня 852,7 пункта. Среднедневные обороты торгов вновь заметно возросли, что свидетельствовало о присутствии на рынке значительного спроса со стороны нерезидентов. В числе лидеров роста среди акций «голубых фишек» можно отметить акции «Сбергательного банка» (+10,4% на ММВБ), «ЛУКОЙЛа» (+7,8% на ММВБ), «Газпрома» (+5,7% в РТС), «Ростелекома» (+4,7% на ММВБ) и «Сургутнефтегаза» (+3,8% на ММВБ).

Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов можно отметить более заметный рост котировок привилегированных акций «Дальсвязи» (+13,4% на ММВБ) и «Сибнефти» (+19,3% на ММВБ), а также привилегированных акций «Уфанефтехима» (+25,9% в РТС) и «Транснефти» (+14,6% на ММВБ).

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост курсовой стоимости произошел по привилегированным акциям Уфанефтехим (+26,4%), по обыкновенным акциям Уфанефтехим (+11,1%), Дальсвязи (+13,4%), Уфаоргсинтез (11,3%), Татнефть (+9,6%). В портфель фонда были куплены обыкновенные и привилегированные акции Северо-западный телеком. Доля денежных средств, в портфеле фонда составила 7,64%. Активы фонда увеличились на 3,6%.

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 798 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.

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