

Еженедельный отчет

по открытым паевым
инвестиционным фондам

29.08.2005

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 10.00–20.00
суббота 11.00–16.00
тел.: (095) 209-4449

Содержание

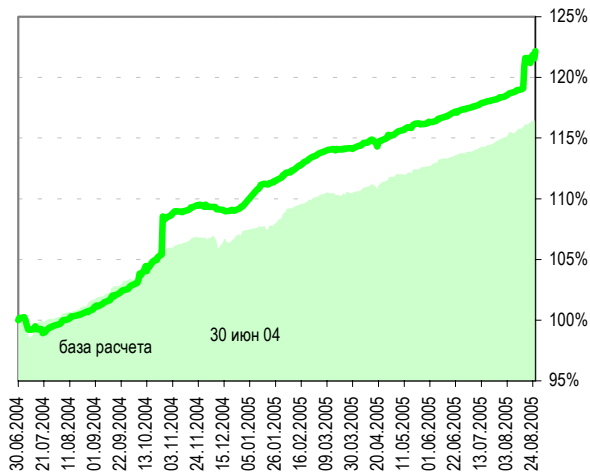
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

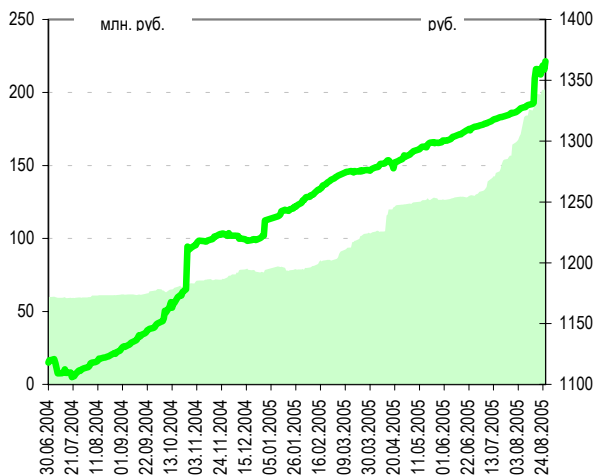
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
26 авг 05	203.6	↑ 2.4%	1080	↑ 3.4%	1365.60	↑ 0.5%	26 авг 05	182.88	↑ 0.3%
19 авг 05	198.9	+ 4.73	1044	+ 36	1359.39	+ 6.21	19 авг 05	182.32	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	19.08.2005	26.08.2005
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	32.15	31.74
SU46018RMFS6	32.15	31.74
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	7.33	7.16
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	1.38	1.35
Новосибирская обл. об. 1 вып.	2.09	2.01
Ярославская область обл. вып.3	3.87	3.79
Облигации российских хозяйственных обществ	50.74	55.3
АВТОВАЗ обл.	2.43	2.38
Акрон обл. сер. 01	0.8	0.79
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.71	1.67
Джей Эф Си Интернешл обл. вып. 2	1.3	1.27
ИНПРОМ обл. 01	3.16	3.1
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	4.05	3.97
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.55	4.46
Красный Восток обл.	3.24	3.24
Кристалл-Финанс обл.	0.72	0.71
МанрИнвест обл.	1	0.98
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1		0.15
Нортгаз-Финанс ООО	2.02	1.97
ОМК обл. вып. 01		2.5
Парнас-М ОАО		1.58
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.		1.96
Русские автобусы-Финанс 1 об.	4.06	3.99
Салют-Энергия обл. 1	4.31	4.22
Севкабель-Финанс 01 об.	1.6	1.57
СМАРТС об. вып. 03	1.53	1.51
Уралгазавтомобиль-Финанс обл.	3.93	3.86
Уралсвязинформ-обл. вып. 6	1.81	1.77
Центр-Телеком вып. 04	4.14	3.34
ЮТК- обл. вып. 2	1.24	1.21
ЮТК- обл. вып. 3	3.15	3.09
Денежные средства	9.77	5.81

Ситуация на рынке

В целом, на прошлой на рынке облигаций неделе сохранился достаточно позитивный настрой. Активность торгов также осталась на достаточно высоком уровне. В первой половине недели преобладало снижение котировок – наблюдалось стремление операторов зафиксировать полученную ранее прибыль, однако, эта тенденция не явилась предвестником обвала рынка в целом. В четверг, ввиду уплаты налогов, образовался провал в ликвидности, что также несколько охладило покупателей. Тем не менее, в конце недели по некоторым облигациям вновь наблюдался неагрессивный рост цен.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда за неделю повысилась с 90% до 94%, при этом доля субфедеральных и федеральных облигаций несколько снизилась, оставшись соответственно около 7% и 32%, а доля корпоративных увеличилась с 51% до более 55%. Доля денег и приравненных к ним активов снизилась с 10% до менее 6%. В абсолютном выражении объем активов фонда увеличился на 2%.

В портфеле фонда было сокращено количество облигаций ЦентрТел-4, в фонд были куплены облигации ПИК, ПАРНАС-М, Мидленд КМ. Максимальное снижение цены произошло по облигациям ОМЗ-4 и НортгазФинанс (более 0,2%), рост – по облигациям Кр.Восток (более 1,8%), МАИР-Инвест и ОФЗ 46018 (более 0,5%).

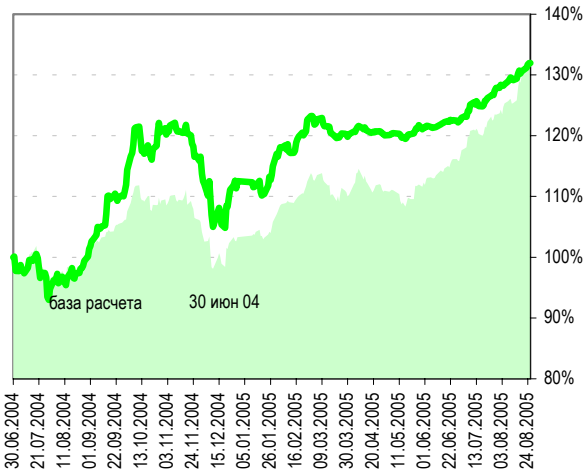
Наши прогнозы

В целом по рынку облигаций мы продолжаем придерживаться сценария среднесрочного (до конца года) боковика, что, в частности, определяется нашими макропрогнозами. Прогноз по итогам года: Москва-39 – 8,21% (дюрация – 6,1 г.), синтетическая облигация Москвы – 7,18% (дюрация – 3 г.). Отметим, что федеральный сегмент рынка, по нашим оценкам, ждет рост в рамках сужения спреда рублевого госдолга к валютному. Наш прогноз по ОФЗ 46018 на конец года – 6,67% годовых (сейчас около 7,60%).

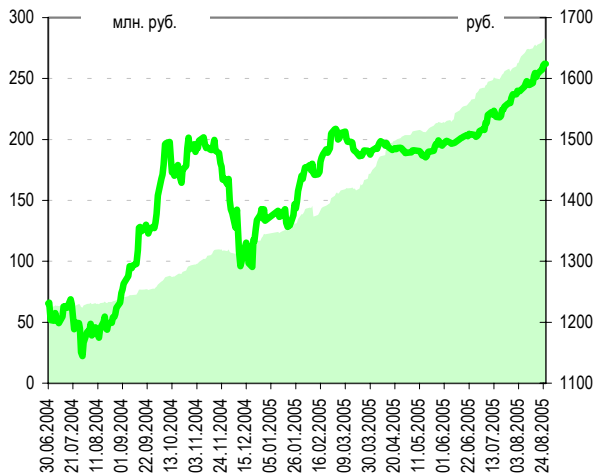
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
26 авг 05	282.8	↑ 1.8%	2607	↑ 0.5%	1624.14	↑ 1.0%	26 авг 05		↑ 1.3%
19 авг 05	277.8	+ 5.01	2593	+ 14	1607.69	+ 16.45	19 авг 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	19.08.2005	26.08.2005
Акции	39.54	38.37
ГМК НорНикель5-АОИ	13.87	13.05
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.46	3.45
РИТЭК АОИ	2.07	2.16
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0.69	0.66
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.13	0.37
Северсталь АОИ	2.59	2.45
СургутНГ-АОИ	12.31	12.32
СургутНГ-АПИ	1.59	1.54
Татнефть АОИ, вып. 3	0.71	0.68
Татнефть АПИ, вып. 3	0.83	0.81
Уфанефтехим АПИ	0.38	
Уфимское МПО, АОИ2	0.91	0.87
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	19.07	18.05
SU46017RMFS8	18.44	17.45
SU46018RMFS6	0.63	0.6
Облигации российских хозяйственных обществ	36.52	36.58
Балтико-Нева обл.	1.05	0.99
Группа Уралмаш-Ижора-обл. сер.04	2.14	2.01
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1.20	1.13
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.87	1.77
ИНПРОМ обл. 01	3.08	2.91
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.73	0.68
ИТЕРА НГК 01 обл.	5.82	5.49
Красный Восток обл.	4.68	4.5
МаирИнвест обл.	1.43	1.35
Нортгаз-Финанс ООО	3.42	3.22
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.		2.02
ПЭФ Союз 01 об.	0.34	0.32
СМАРТС об. вып. 03	0.11	0.1
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5.59	5.29
ЮТК- обл. вып. 2	4.21	3.98
ЮТК- обл. вып. 3	0.86	0.81
Денежные средства	4.87	7

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя вновь отметилась ростом российских акций на фоне позитивной динамики мировых цен на нефть: индекс РТС за неделю вырос на 2,4% до нового рекордного уровня 873 пунктов. Среднедневные обороты торгов несколько снизились. Лидерами роста среди бумаг «первого эшелона» стали акции «Сургутнефтегаза» (+7% на ММВБ), «Сберсберегательного банка» (+4%) и «ЛУКОЙЛа» (+3%), второго – «РИТЭКа» (+12% в РТС) и «Новолипецкого металлургического комбината» (+4%). Стоит также отметить коррекцию акций региональных телекомов: «Уралсвязьинформ» (-7% на ММВБ), «Сибирьтелеком» (-2%).

На рынке облигаций неделе также сохранился достаточно позитивный настрой, активность торгов также осталась на достаточно высоком уровне. В первой половине недели преобладало снижение котировок, но, тем не менее, в конце недели по некоторым облигациям вновь наблюдался неагрессивный рост цен.

Наши действия

Доля ценных бумаг в фонде снизилась с 95% до 93%, при этом выросла доля государственных и корпоративных облигаций, доля акций снизилась с 39,5% до более 38%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 5% до 7%. В абсолютном выражении объем активов фонда увеличился почти на 2%.

В фонд были куплены облигации ПИК, докуплены акции СЗТ (ап). Проданы акции Уфанефтехим (ап).

Наши прогнозы

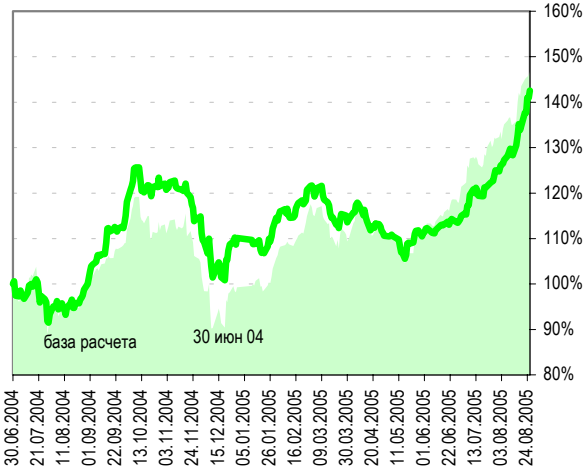
Рынок российских акций находится существенно выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу РТС на август месяц и 768 пунктов на сентябрь.. При этом, по нашей оценке, рынок сохраняет высокие шансы удержаться вблизи текущих уровней, но при снижении индекса РТС ниже уровня 807 пунктов мы рекомендуем сокращать общий объем открытых длинных позиций по акциям. Наш прогноз на декабрь по индексу РТС – 831.

По рынку облигаций мы в целом продолжаем придерживаться сценария среднесрочного (до конца года) боковика, хотя по федеральному сегменту ждем роста в рамках сужения спреда рублевого госдолга к валютному. Прогноз по итогам года: Москва-39 – 8,21% (дюрация – 6,1 г.), синтетическая облигация Москвы – 7,18% (дюрация – 3 г.), прогноз по ОФЗ 46018 на конец года – 6,67% годовых (сейчас около 7,60%).

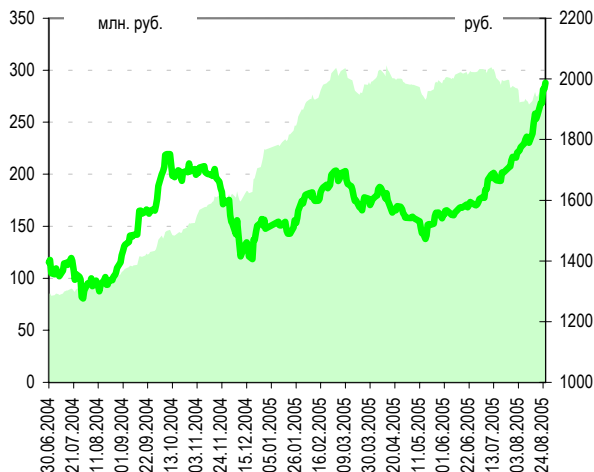
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
26 авг 05	280.4	↑ 2.2%	2248	↓ -0.5%	1987.78	↑ 5.8%	26 авг 05	873.01	↑ 2.3%
19 авг 05	274.4	+ 5.95	2260	- 12	1879.24	+ 108.54	19 авг 05	852.70	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	19.08.2005	26.08.2005
Акции	92.36	92.12
Газпром ОАО аои	9.04	9.23
ГМК НорНикель5-АОИ	14.25	13.87
Дальсвязь АОИ	0.66	0.31
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.36	14.21
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2.22	2.26
Михайловский ГОК, АОИ		0.38
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.11	3.74
РИТЭК АОИ	5.18	5.26
Ростелеком- АОИ		4.49
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0.71	0.8
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.21	0.55
Северсталь АОИ	5.01	4.9
СургутНГ-АОИ	6.02	6.23
СургутНГ-АПИ	8.25	8.26
Татнефть АОИ, вып. 3	11.08	10.96
Татнефть АПИ, вып. 3	2.4	2.42
Уфанефтехим АОИ	2.66	2.8
Уфанефтехим АПИ	2.53	
Уфаоргсинтез АОИ	3.2	
Уфимское МПО, АОИ2	1.45	1.45
Денежные средства	7.64	7.88

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя вновь отметилась ростом российских акций на фоне позитивной динамики мировых цен на нефть: индекс РТС за неделю вырос на 2,4% до нового рекордного уровня 873 пунктов. Среднедневные обороты торгов несколько снизились. Лидерами роста по итогам недели среди бумаг «первого эшелона» стали акции «Сургутнефтегаза» (+7% на ММВБ), «Сбергательного банка» (+4%) и «ЛУКОЙЛа» (+3%). Также умеренно подросли в цене акции «Газпрома» (+1% в РТС).

Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов можно отметить более заметный рост цен обыкновенных акций «РИТЭКа» (+12% в РТС) и «Новолипецкого металлургического комбината» (+4%). Стоит также отметить негативную коррекцию региональных «телекомов» после сильного роста на предыдущей неделе: «Уралсвязьинформ» (-7% на ММВБ), «Сибирьтелеком» (-2%).

Наши действия

Доля ценных бумаг в фонде снизилась, оставшись более 92%. Доля денег и приравненных к ним активов несколько выросла. В абсолютном выражении объем активов фонда вырос на 2.2%.

В портфель были куплены акции Ростелеком, Михайловский ГОК(ао), докуплены акции СЗТ (ао и ап), НЛМК (ао), проданы акции Уфаоргсинтез, Уфанефтехим (ап), частично Дальсвязь (ао).

Наши прогнозы

Рынок российских акций находится существенно выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу РТС на август месяц и 768 пунктов на сентябрь. При снижении индекса РТС ниже уровня 807 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 спекулятивного спроса со стороны нерезидентов. По нашей оценке, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться вблизи текущих уровней. Наш 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. 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