

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

12.09.2005

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

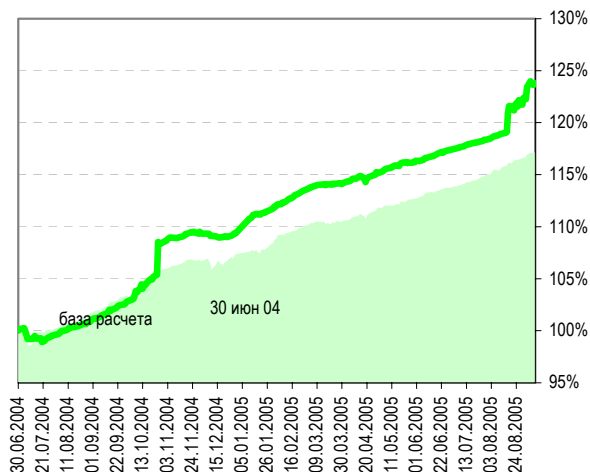
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

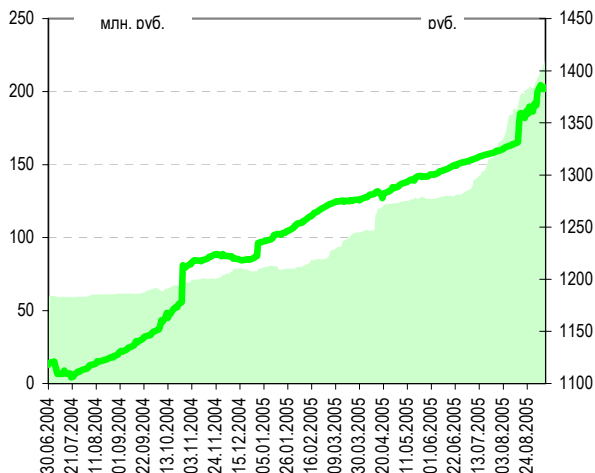
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
09 сен 05	224,7	↑ 7,2%	1139	↑ 3,9%	1384,12	↑ 0,3%	09 сен 05	184,12	↑ 0,3%
02 сен 05	209,5	+ 15,14	1096	+ 43	1379,92	+ 4,20	02 сен 05	183,64	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	02.09.2005	09.09.2005
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	31,09	27,04
SU46018RMFS6	31,09	27,04
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	6,88	6,99
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	1,29	0,67
Новосибирская обл. об. 1 вып.	1,96	3,18
Ярославская область обл. вып.3	3,63	3,14
Облигации российских хозяйственных обществ	52,91	49,42
АВТОВАЗ обл. сер.03	2,28	1,98
АВТОВАЗ обл. сер.04		1,63
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,6	1,39
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,21	1,88
ИНПРОМ обл. 01	2,97	2,57
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	3,79	3,28
ИТЕРА НГК 01 обл.	4,25	3,68
Красный Восток обл.	3,1	2,69
Манривест обл.	0,94	0,82
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,14	0,12
Нортгаз-Финанс ООО	1,88	1,63
ОМК обл. вып. 01	3,81	3,32
Парнас-М ОАО	1,52	2,01
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,5	3,44
Русские автобусы-Финанс 1об.	3,81	3,3
Салют-Энергия обл. 1	4,02	3,48
Севакбель-Финанс 01об.	1,5	1,3
СМАРТС об. вып. 03	1,45	1,26
Уралвагонзавод-Финанс обл.	3,69	3,2
Уралсвязинформ-обл. вып. 6	1,69	1,47
Центр-Телеком вып. 04	1,63	1,42
ЮТК- обл. вып. 2	1,16	1
ЮТК- обл. вып. 3	2,95	2,55
Денежные средства	9,13	16,55

Ситуация на рынке

Основные драйверы роста на рынке корпоративных и государственных облигаций на прошлой неделе оставались прежними:

- (1) тренд на сужение спреда между Treasuries и российскими суверенными еврооблигациями,
- (2) тренд на сужение спреда между кривыми ОФЗ и российскими суверенными еврооблигациями (в особенности «по длине»),
- (3) восточный позитив со стороны Moody's: постановка России и крупнейших госкомпаний компаний в лист на пересмотр рейтинга вверх.

Длинные индикативные облигации Москвы 39-го выпуска на прошлой неделе продолжали дорожать, опережая корпораты. Активность торгов по-прежнему была выше средней.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда за неделю снизилась с 91% до 85.5%, в том числе доля субфедеральных облигаций несколько увеличилась, оставшись менее 7%, доля корпоративных снизилась с менее 53% до 49.5%, а федеральных – снизилась с 31% до 27%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 9.1% до 16.5%. В абсолютном выражении объем активов фонда увеличился на(+15.5%).

В фонд были куплены или в нем увеличено количество облигаций АвтоВаз-3, ДжейЭфСи2, Парнас-М, Новосибирская обл. 1. Максимальное снижение по цене испытали облигации ИТЕРА (-0.21%), НортгазФинанс (-0.16%), рост – ЦентрТел.-4 (+0.63%), ОФЗ 46018 (+0.44%), АвтоВаз-2 (+0.42%). Еще три выпуска выросли в цене на 0.2-0.4%.

Наши прогнозы

1. Справедливый спред ОФЗ к Евробондам РФ на конец 2005 года составляет 114 б.п. Доходность по ОФЗ 46018 видим на уровне около 6,5% годовых

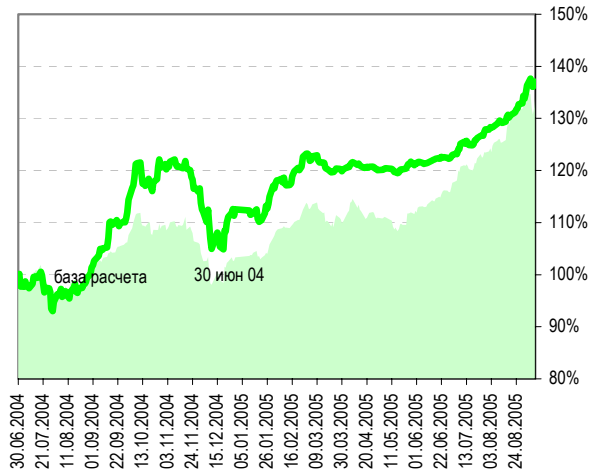
2. В секторе субфедеральных заимствований, мы склонны ориентироваться, как минимум на стабилизацию ставок, а по техническим прогнозам и вовсе на рост.

Тем не менее, в условиях резкого падения ставок в августе 2005 по длинным рублевым государственным бондам, высока вероятность того, что наши прогнозы по по длинным ставкам окажутся несколько завышенными. По Москве 39 (дюрация – 6,1 лет) – мы пока оцениваем справедливую доходность на конец года на уровне чуть выше 8% годовых.

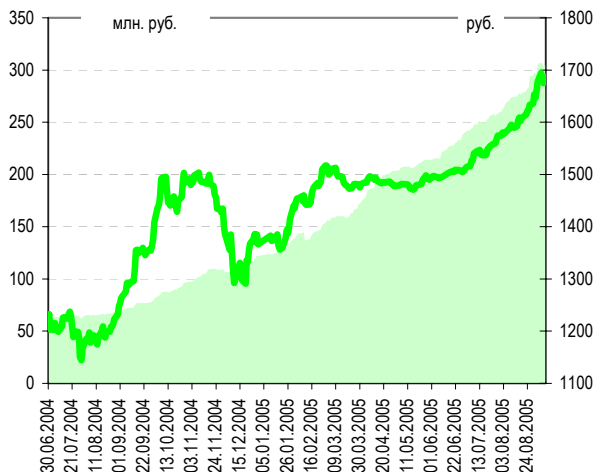
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
09 сен 05	305,3	↓ -0,2%	2616	↓ -0,1%	1687,00	↑ 0,5%	09 сен 05		↓ -0,5%
02 сен 05	305,8	- 0,46	2619	- 3	1678,16	+ 8,84	02 сен 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	02.09.2005	09.09.2005
Акции	40,36	18,96
Газпром ОАО оии	9,15	9,21
ГМК Норильск-5-АОИ	13,12	
Михайловский ГОК, ОАО	0,09	0,15
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,27	3,07
РИТЭК АОИ	2,20	2,15
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,63	0,6
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,37	0,23
Северсталь АОИ	2,33	2,12
СургутНГ-АОИ	6,14	
СургутНГ-АПИ	1,53	1,43
Татнефть АПИ, вып. 3	0,84	
Уфимское МПО, АОИ2	0,69	
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	17,67	17,13
SU46017RMFS8	17,08	16,56
SU46018RMFS6	0,59	0,57
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	6,75	6,75
Гор. обл. займ Москвы 39 вып.	6,75	6,75
Облигации российских хозяйственных обществ	35,08	37,42
Балтимор-Нева обл.	0,94	
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,93	1,85
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1,09	1,04
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,69	3,52
ИНПРОМ обл. 01	2,80	2,67
ИСТ ЛАЙН ЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,56	0,63
ИТЕРА НГК 01 обл.	5,26	5,02
Красный Восток обл.	4,33	4,14
МанрИнвест обл.	1,30	1,25
Норгаз-Финанс ООО	3,09	2,95
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	1,93	4,63
ПЭФ Союз 01 об	0,31	0,29
Разгуляй Центр обл		0,08
СМАРТС об. вып. 03	0,10	0,09
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5,07	4,86
ЮТК- обл. вып. 2	3,81	3,65
ЮТК- обл. вып. 3	0,77	0,74
Денежные средства	6,89	19,73

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций, несмотря на сильную, но короткую коррекцию, удержался вблизи уровней, достигнутых неделей ранее: индекс RTS снизился менее чем на 0,5% до 905,9 пункта. Котировки голубых фишек продемонстрировали разнонаправленную динамику: в рамках коррекции снизились котировки Сургутнефтегаза (-3,5%), ЛУКОЙЛа (-2%), РАО ЕЭС (-4%), но продолжили расти акции Газпрома (+5,5% в RTS). Во втором эшелоне акций можно было отметить продолжение спекулятивного роста «энергетики»: Комизнерго (+31%), Хабаровскэнерго (+28% на ММВБ), Печорской ГРЭС (+12% в RTS).

Основные драйверы роста на рынке корпоративных и государственных облигаций на прошлой неделе оставались прежними: сужение спреда между US-Treasuries, суверенными еврооблигациями и ОФЗ и ожидания роста странового рейтинга. Длинные индикативные облигации Москвы 39-го выпуска на прошлой неделе продолжали дорожать, опережая корпораты. Активность торгов облигациями по-прежнему была выше средней.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост произошел по обыкновенным акциям Северо-Западный Телеком (+6,5% на ММВБ) и Газпрома (+5,5% в RTS). Наибольшее снижение произошло по обыкновенным (-3,5%) и по привилегированным акциям Сургутнефтегаза (-1,5%). В портфеле фонда была увеличена доля акций Газпрома и Михайловского ГОКа. Были проданы обыкновенные акции ГМК Норильского никеля, Сургутнефтегаза, Уфимского МПО, привилегированные акции Татнефти. В портфель фонда были куплены облигации Разгуляй-Центр и Москва-39, проданы Балтимор-Нева. Доля акций в портфеле фонда снизилась до 19%, доля облигаций увеличилась до 54,5%. Доля денежных средств в портфеле фонда выросла до менее 20%. Активы фонда уменьшились на 0,4%.

Наши прогнозы

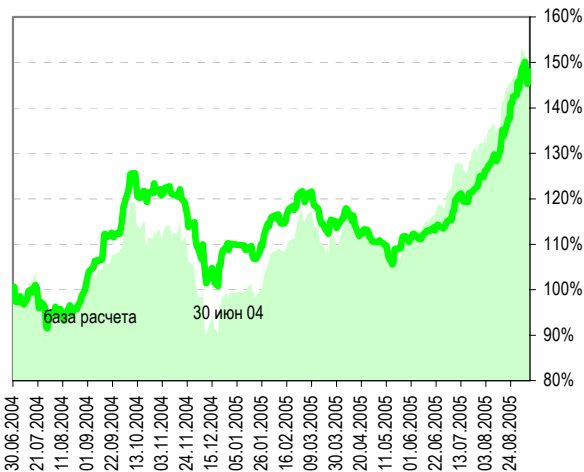
Российский рынок акций по-прежнему находится существенно выше фундаментального уровня 768 пунктов на сентябрь, – поэтому мы сохраняем ожидание коррекции вниз. Продолжение роста возможно в случае сохранения поддержки в виде спроса на акции со стороны нерезидентов, – в то же время риск коррекционного снижения обусловлен вероятностью коррекции вниз мировых цен на нефть. Не смотря на ожидаемую коррекцию, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться выше фундаментально обусловленных уровней 770–790 пунктов по индексу RTS до конца октября.

По индикативной облигации Москвы 39 (дюрация – 6,1 лет) – мы пока оцениваем справедливую доходность на конец года на уровне чуть 7,6–7,7%, доходность по ОФЗ 46018 видим на уровне 6,5% годовых. Справедливый спред ОФЗ к Евробондам РФ на конец года 114 б.п.

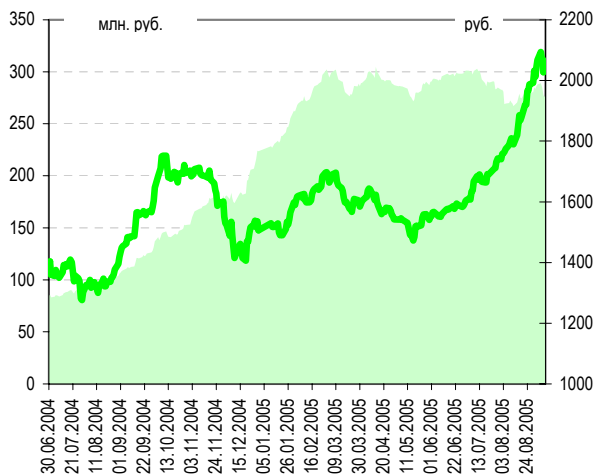
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм. (руб.)
09 сен 05	277,3	↓ -3,6%	2199	↓ -1,2%	2064,66	↓ -0,1%	09 сен 05	905,89	↓ -1,2%
02 сен 05	287,7	- 10,38	2225	- 26	2067,48	- 2,82	02 сен 05	909,88	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	02.09.2005	09.09.2005
Акции	83.83	61.83
Газпром ОАО аои	9.64	9.42
ГМК НорНикель5-АОИ	14.1	14
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2.17	2.12
Михайловский ГОК, АОИ	0.43	0.44
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.59	3.53
РИТЭК АОИ	5.12	4.93
Ростелеком- АОИ	8.65	
Ростелеком АПИ	3.84	5.1
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0.77	0.78
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.55	0.6
Северсталь АОИ	4.87	4.65
СургутНГ-АОИ	5.55	5.36
СургутНГ-АПИ	8.3	8.14
Татнефть АОИ, вып. 3	10.13	
Татнефть АПИ, вып. 3	2.52	
Уфанефтехим АОИ	2.73	2.76
Уфимское МПО, АОИ2	0.85	
Денежные средства	16.17	38.17

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций, несмотря на сильную, но короткую коррекцию, удержался вблизи уровней, достигнутых неделей ранее: индекс РТС снизился менее чем на 0,5% до 905,9 пункта. Этому отчасти способствовали новости о постановке агентством Moody's рейтингов России и ряда крупных компаний на пересмотр с возможным повышением. Котировки голубых фишек продемонстрировали разнонаправленную динамику: в рамках коррекции после предшествующего роста снизились котировки Сургутнефтегаза (-3,5%), ЛУКОЙЛа (-2%), РАО ЕЭС (-4%), в то же время заметный рост цен наблюдался по акциям Газпрома (+5,5% в РТС) и Мосэнерго (+8% на ММВБ). Во втором эшелоне акций российских эмитентов можно отметить продолжение спекулятивного роста «энергетики»: Комизэнерго (+31%), Хабаровскэнерго (+28% на ММВБ), Печорской ГРЭС (+12% в РТС).

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали обыкновенные акции Северо-Западный Телеком (+6,5% на ММВБ) и Газпрома (+5,5% в РТС). Снижение испытали акции Сургутнефтегаза (-3,5% по ао и -1,5% по ап), обыкновенные акции МЗ Электросталь (-2,7%). Из портфеля фонда были проданы обыкновенные акции Ростелекома, Татнефти, Уфимского МПО, а также привилегированные Татнефти. Увеличена доля акций Газпрома и привилегированных акций Ростелекома. Доля денежных средств в портфеле фонда увеличилась до 38, активы фонда снизились на 3,6%.

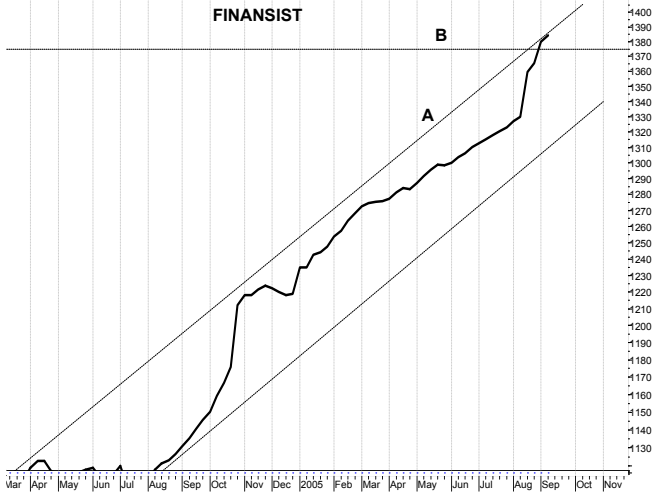
Наши прогнозы

Российский рынок по-прежнему находится существенно выше фундаментального уровня 768 пунктов на сентябрь, – поэтому мы сохраняем ожидание коррекции вниз. Продолжение роста возможно в случае сохранения поддержки в виде спроса на акции со стороны нерезидентов, – в то же время риск коррекционного снижения обусловлен вероятностью коррекции вниз мировых цен на нефть.

Тем не менее, хотя мы и ожидаем коррекцию, отмечаем, что российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться выше фундаментально обусловленных уровней 770–790 пунктов по индексу РТС до конца октября.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая приблизилась к верхней линии сопротивления A долгосрочного повышательного тренда.

Высока вероятность замедления роста стоимости пая.

Повышается вероятность коррекции стоимости пая вниз к уровню B (потенциал снижения 0,5%–1%).

Наиболее вероятно замедление темпа роста стоимости пая.

Рекомендации:

Держать или частично сокращать паи фонда «Финансист»

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



Повышательное движение длится уже шестнадцать недель.

Вероятно, что рост стоимости пая может продолжиться

Повышается вероятность того, что рост стоимости пая может приостановиться и корректироваться вниз.

Наиболее вероятно замедление роста стоимости пая.

Рекомендации:

Сократить количество паев «Титан» или обменять их на паи «Финансист»

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



Рост стоимости пая продолжается уже шестнадцать недель и вероятно может продолжиться.

Резко повышается вероятность коррекции стоимости пая вниз (потенциал снижения 2–3%).

Наиболее вероятно замедление роста стоимости пая.

Рекомендации:

Сократить количество паев «Стоик» 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. 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