

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

03.10.2005

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

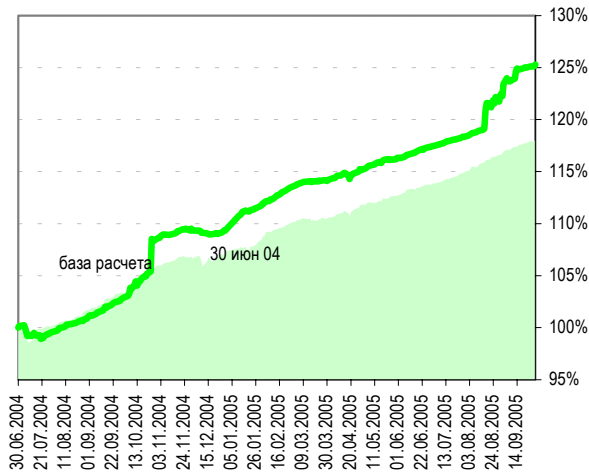
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

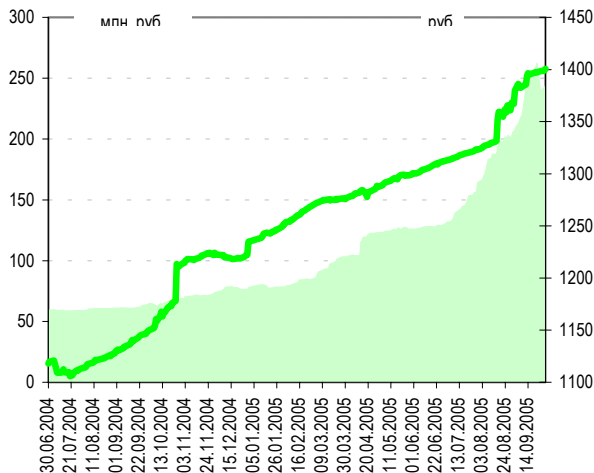
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
30 сен 05	245.8	↓ -6.3%	1238	↑ 1.8%	1400.63	↑ 0.2%	30 сен 05	185.4	↑ 0.2%
23 сен 05	262.5	- 16.65	1216	+ 22	1397.53	+ 3.10	23 сен 05	185.0	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	30.09.05	30.09.05
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	27,95	27,2
SU25057RMFS9	13,96	13,62
SU25058RMFS7	13,99	13,58
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	10,53	10,2
Гор. обл. займ Москвы 39 вып.	1,68	1,63
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	0,63	0,61
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3,74	3,62
Ярославская область обл. вып.3	4,48	4,34
Облигации российских хозяйственных обществ	54,01	49,26
АВТОВАЗ обл.	1,85	1,63
АВТОВАЗ обл. сер.03	1,52	1,47
Аркада АПК обл. сер. 01	2,65	2,76
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,3	1,26
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,75	1,69
ИНПРОМ обл. 01	2,4	2,33
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	3,06	2,96
ИТЕРА НГК 01 обл.	3,42	3,3
Красный Восток обл.	2,5	2,42
МаирИнвест обл.	0,76	0,73
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,12	0,11
Нортгаз-Финанс ООО	1,51	1,1
ОМК обл. вып. 01	5,04	4,87
Парнас-М ОАО	1,87	1,81
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,21	3,11
Разгулай Центр обл	1,15	1,11
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2,28	2,21
Русские автобусы-Финанс 1об.	3,07	2,97
Салют-Энергия обл. 1	3,23	3,13
Севкабель-Финанс 01об.	1,2	1,08
СМАРТ об. вып. 03	1,17	1,12
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2,96	2,87
Уралсвязинформ-обл. вып. 6	1,36	
Центр-Телеком вып. 04	1,33	
ЮТК- обл. вып. 2	0,93	0,9
ЮТК- обл. вып. 3	2,37	2,3
Денежные средства	7,51	13,33

Ситуация на рынке

На прошлой неделе индикативные облигации ОФЗ 46017, 46018 а также облигации Москва-39 обновили минимумы по доходности на фоне общего роста цен облигационного рынка, причем по корпоратам – более слабого. Активность торгов в сегменте ОФЗ – на среднем уровне, по облигациям Москвы и корпоратам объемы торгов также были невелики.

Мы считаем, что во многом бычьую динамику по индикативным облигациям определило достижение на прошлой неделе минимального значения спреда RUS30 к US10. Сужение спреда продолжилось на фоне роста доходности американских казначейских облигаций.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 92,5% до более 86,5%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 10,5% до 10%, корпоративных – с 54% до 49%, федеральных облигаций с 28% до 27%. Доля денег и приравненных к ним активов увеличилась с 7,5% до менее 13,5%. В портфеле увеличено количество облигаций Аркада, снижено ЦентрТел-4, Урси-6, Нортгаз и других. В абсолютном выражении объем активов фонда увеличился на 3,21%.

Наши прогнозы

С точки зрения технического анализа наблюдается сохранение нисходящего тренда по доходности облигаций. В тоже время с точки зрения фундаментального анализа мы не видим заметного потенциала роста цен по индикативным бумагам.

Слом нисходящего тренда по доходности, вызванного продолжением роста доходности по Treasuries (пробитием уровня сопротивления по доходности), рассматриваем в качестве маловероятного сценария.

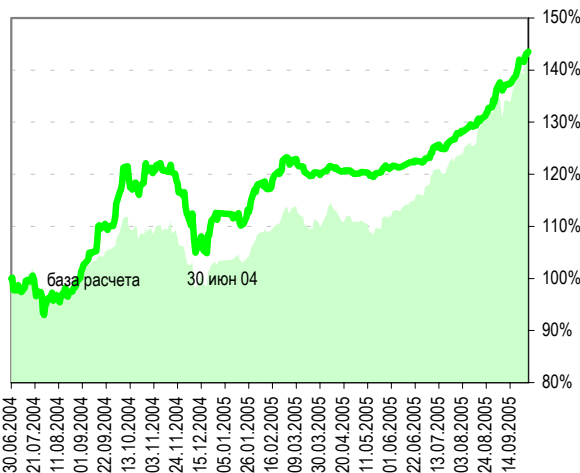
Продолжают представлять интерес для инвестирования отдельные рублевые бумаги, преимущественно со средней и короткой дюрацией, доходность по которым не успела снизиться вслед за индикативными облигациями ОФЗ и Москвы.

Мы отмечаем достижение Москвой-39 целевого уровня доходности на на конец 2005 года: 6,8%, облигации же ОФЗ46018 уже переоценены (цель доходности – 6,94 при текущей 6,65%).

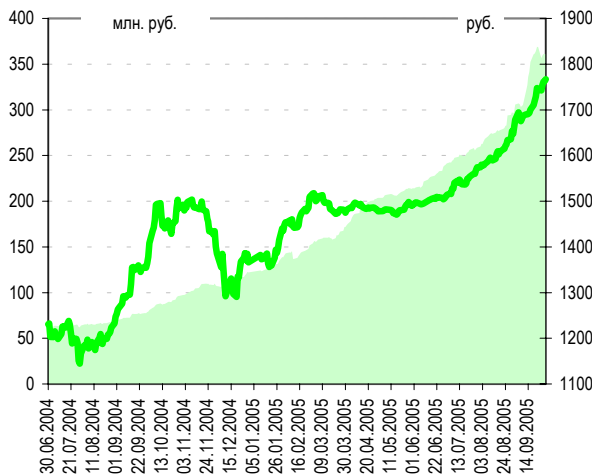
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbond	изм.
30 сен 05	361.0	↓ -2.2%	2633	↓ 0.0%	1767.00	↑ 1.2%	30 сен 05		↑ 2.5%
23 сен 05	369.0	- 7.94	2633	- 0	1746.01	+ 20.99	23 сен 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	23.09.05	30.09.05
Акции	24,84	28,89
Газпром ОАО аои	9,90	9,71
Михайловский ГОК, ОАО	0,15	0,14
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	2,93	3,02
РИТЭК АОИ	2,01	2,16
Ростелеком- АОИ	1,25	2,96
Ростелеком АПИ	2,87	4,98
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0,58	0,58
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,20	0,2
Северсталь АОИ	2,06	2,18
СургутНГ-АПИ	2,91	2,97
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	26,82	26,38
SU25057RMFS9	13,73	13,52
SU25058RMFS7	13,09	12,86
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	3,00	2,95
Гор. обл. займ Москвы 39 вып.	3,00	2,95
Облигации российских хозяйственных обществ	40,26	35,75
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,62	1,59
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	0,90	0,88
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	3,06	1,57
ИНПРОМ обл. 01	2,34	2,29
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,55	0,54
ИТЕРА НТК 01 обл.	4,37	4,27
Красный Босток обл.	3,61	2,44
МаирИнвест обл.	1,09	1,06
Норгаз-Финанс ООО	2,57	2,51
ОМК обл. вып. 01	5,54	5,43
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,93	3,84
ПЭФ Союз 01 обл	0,25	0,25
Разгуляй Центр обл	1,98	1,49
Свободный сокол 2об	0,33	0,32
СМАРТС обл. вып. 03	0,08	
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,22	4,14
ЮТК- обл. вып. 2	3,17	3,11
ЮТК- обл. вып. 3	0,64	
Денежные средства	5,08	6,02

Ситуация на рынке

Сильный рост рынка акций на прошедшей неделе, приведший к преодолению нового психологического уровня сопротивления 1000 пунктов по индексу РТС – рост до 1008 пункта (+4,4%). Акции «голубых фишек» продемонстрировали рост в пределах 2–4%, хотя сильный спекулятивный скачок наблюдался по акциям ЮКОСа (+79,5% на ММВБ).

Индикативные облигации ОФЗ 46017, 46018, а также облигации Москва–39 на прошлой неделе обновили минимумы по доходности на фоне общего роста цен облигационного рынка, но по корпоратам – более слабого. Активность торгов в сегменте ОФЗ – на среднем уровне, по облигациям Москвы и корпоратам объемы торгов также были невелики.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям РИТЭКа (+10%), Северстали (+8%), по привилегированным акциям Сургутнефтегаз (+5,5%). Из портфеля фонда были проданы облигации СМАРТС и ЮТК–3, Джей–Эф–Си–2, КрВосток, РазгуляйЦентр, куплены акции Ростелекома (ао и ап). Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 29%, а доля облигаций снизилась до 65%. Доля денежных средств в портфеле фонда увеличилась и составила 6%. Активы фонда снизились на 1,9%.

Наши прогнозы

Российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 790–830 пунктов на IV квартал поэтому мы отмечаем вероятность продолжения коррекционного снижения рынка. Однако существенного снижения мы пока не ожидаем и при удержании индекса РТС выше уровня 983 пунктов рекомендуем поддерживать 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.

С точки зрения технического анализа наблюдается сохранение нисходящего тренда по доходности облигаций. В тоже время с точки зрения фундаментального анализа мы не видим заметного потенциала роста цен по индикативным бумагам.

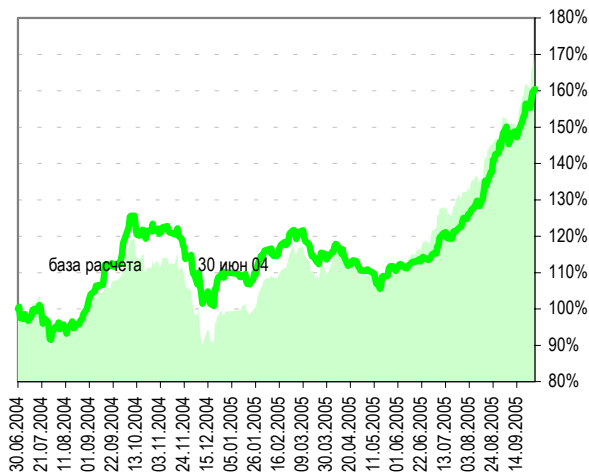
Продолжают представлять интерес для инвестирования отдельные рублевые бумаги, преимущественно со средней и короткой дюрацией, доходность по которым не успела снизиться вслед за индикативными облигациями ОФЗ и Москвы.

Мы отмечаем достижение Москвой–39 целевого уровня доходности на на конец 2005 года: 6,8%, облигации же ОФЗ46018 уже переоценены (цель доходности – 6,94 при текущей 6,65%).

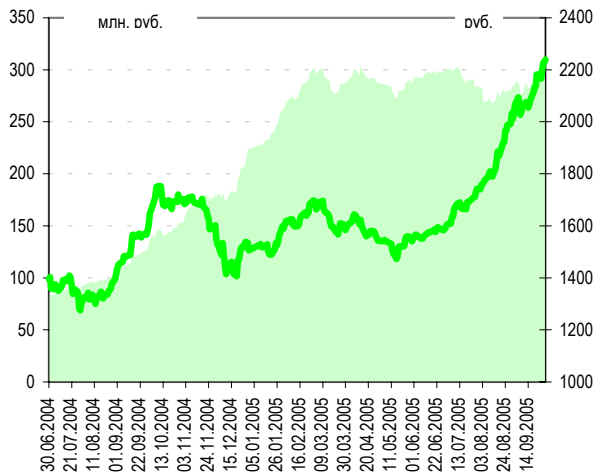
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
30 сен 05	299.7	↑ 0.1%	2160	↓ -0.6%	2238.42	↑ 2.6%	30 сен 05	1008	↑ 4.9%
23 сен 05	299.3	+ 0.45	2172	- 12	2181.89	+ 56.53	23 сен 05	965	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	23.09.05	30.09.05
Акции	71,18	75,09
Газпром ОАО аои	10,34	10,01
ГМК НорНикель5-АОИ	13,9	14,23
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1,97	2,02
Михайловский ГОК, ОАОИ	0,46	0,45
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,73	3,93
РИТЭК АОИ	5,09	5,58
Ростелеком- АОИ	5,22	7,59
Ростелеком- АПИ	4,8	4,85
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0,77	0,79
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,58	0,59
Северсталь АОИ	5	5,4
СургутНГ-АОИ	5,65	5,19
СургутНГ-АПИ	8,83	9,2
Уфанефтехим АОИ	2,39	2,79
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1,92	1,95
ЮТК АПИ	0,53	0,53
Денежные средства	28,82	24,91

Ситуация на рынке

Сильный рост рынка акций на прошедшей неделе, приведший к преодолению нового психологического уровня сопротивления 1000 пунктов по индексу РТС, как и ранее, происходил за счет высоких цен на нефть, но был поддержан рядом позитивных внутренних новостей, – в частности, о приобретении Газпромом 75,7-процентного пакета акций Сибнефти. Индекс РТС вырос на 4,4% до нового исторического максимума закрытия 1008 пункта (+4,4%). Акции «голубых фишек» продемонстрировали рост в пределах 2–4%. В числе лидеров роста среди бумаг «первого эшелона» можно отметить акции Норильского никеля (+4,5% на ММВБ), а также Газпрома (+4% в РТС), РАО ЕЭС (+3%), ЛУКОЙЛа (+2%) и Сургутнефтегаза (+2% на ММВБ). Сильный спекулятивный скачок котировок наблюдался по акциям ЮКОСа (+79,5% на ММВБ).

Во «втором эшелоне» акций можно выделить более заметный рост котировок акций сектора черной металлургии – обыкновенных акций Северстали (+7,5%) и Новолипецкого МК (+5,5% в РТС).

Наши действия

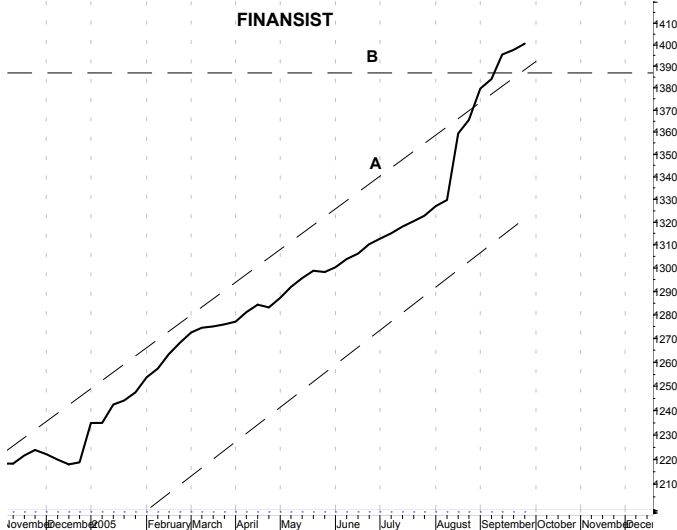
Из акций в портфеле фонда больше других подорожали привилегированные акции ЮТК (+11%), обыкновенные акции РИТЭКа (+10%), Северстали (+8%). Наибольшее снижение испытали привилегированные акции Северо-Западный Телеком и Ростелеком (–1%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло. Доля наличных средств в портфеле фонда снизилась до менее 25%. Активы фонда выросли на 0,5%.

Наши прогнозы

Российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 790–830 пунктов на IV квартал поэтому мы отмечаем вероятность продолжения коррекционного снижения рынка. Однако существенного снижения мы пока не ожидаем и при удержании индекса РТС выше уровня 983 пунктов рекомендуем поддерживать 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.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая находится выше линии сопротивления А долгосрочного повышательного тренда.

Высока вероятность замедления роста стоимости пая.

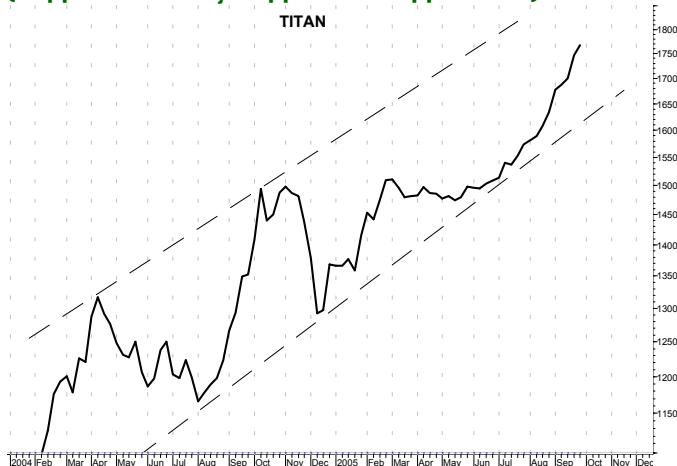
Существует вероятность коррекции стоимости пая вниз к уровню В (потенциал снижения 0,5%–1%).

Наиболее вероятно приостановка роста стоимости пая.

Рекомендации:

Держать или частично сокращать паи фонда «Финансист»

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



Повышательное движение длится уже 20 недель.

Сохраняется вероятность продолжения роста стоимости пая, при этом очень возможна приостановка роста и коррекция, т.е. движение вниз.

Наиболее вероятно продолжение роста стоимости пая.

Рекомендации:

Держать паи «Титан» или частично их сократить

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



Рост стоимости пая продолжается уже 20 недель.

Вероятно, рост стоимости пая продолжится. Однако, высока вероятность остановки стоимости пая или коррекции вниз (потенциал снижения 2–3%).

Наиболее вероятно продолжение роста стоимости пая.

Рекомендации:

Держать паи «Стоик» или частично их сократить

* – 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