

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

10.10.2005

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

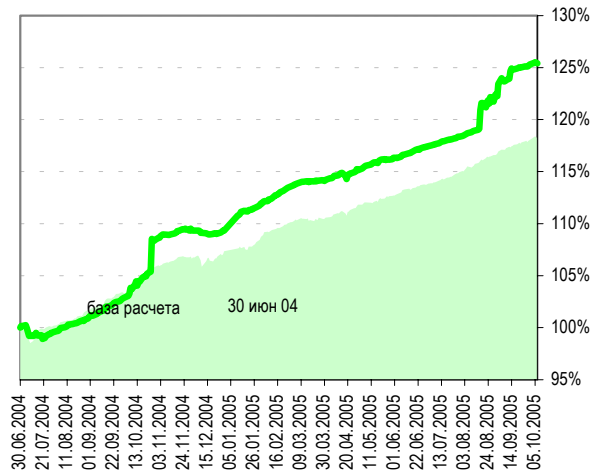
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

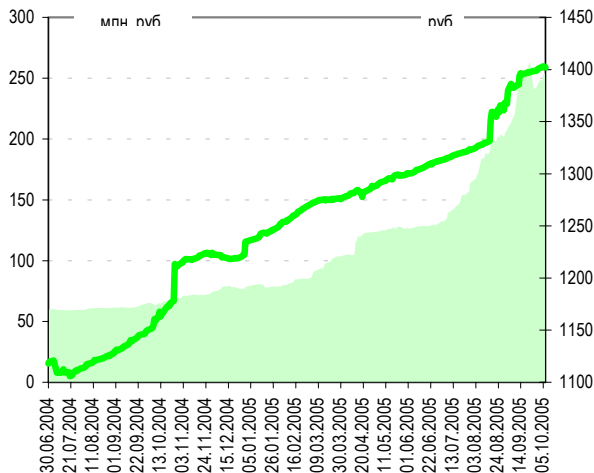
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
07 окт 05	254.3	↑ 3.5%	1248	↑ 0.8%	1401.90	↑ 0.1%	07 окт 05	185.7	↑ 0.2%
30 сен 05	245.8	+ 8.51	1238	+ 10	1400.63	+ 1.27	30 сен 05	185.4	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	30.09.05	07.10.05
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	27,2	28,79
SU25057RMFS9	13,62	14,4
SU25058RMFS7	13,58	14,39
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	10,2	9,09
Гор. обл. займ Москвы 39 вып.	1,63	
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	0,61	0,65
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3,62	3,83
Ярославская область обл. вып.3	4,34	4,61
Облигации российских хозяйственных обществ	49,26	54,13
АВТОВАЗ обл.	1,63	1,73
АВТОВАЗ обл. сер.03	1,47	1,56
Ариада АПК обл. сер. 01	2,76	2,92
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,26	1,33
Джей Эф Си Интернешл обл. вып. 2	1,69	1,8
ИНПРОМ обл. 01	2,33	2,46
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2,96	3,14
ИТЕРА НГК 01 обл.	3,3	3,5
Красный Восток обл.	2,42	2,57
МаирИнвест обл.	0,73	0,78
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,11	0,12
Портгаз-Финанс ООО	1,1	1,15
Уралвагонзавод-Финанс обл. 01	4,87	5,17
Парнас-М ОАО	1,81	1,92
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,11	3,31
Разгуляй Центр обл	1,11	1,18
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2,21	2,34
Русские автобусы-Финанс 1об.	2,97	3,13
Салют-Энергия обл. 1	3,13	3,32
Севакбель-Финанс 01об.	1,08	1,15
СМАРТС об. вып. 03	1,12	1,18
Трубиня Мет Комп обл. сер. 01	1,1	1,15
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2,87	3,06
ЮТК-обл. вып. 2	0,9	0,95
ЮТК-обл. вып. 3	2,3	2,43
Денежные средства	13,33	7,98

Ситуация на рынке

Опасение продолжения роста доходности по Treasuries привело к тому, что динамика спреда US30 к RUS10 превращается из позитивного фактора в негативный для цен рублевых облигаций. Расхождение внешнего спреда увеличилось; подобная картина наблюдается по остальным развивающимся рынкам.

В конце прошлой недели наблюдалась массовая распродажа длинных облигаций Москвы и ОФЗ, причем даже более активно по длинным ОФЗ. В связи с этим можно ожидать роста доходности по кривой Москвы, особенно в длинном ее конце.

Корпоративные облигации продавались не столь активно ввиду относительного роста их привлекательности: расширились их спреды к индикативным облигациям Москвы. Субфедеральные облигации пока также не очень сильно «пострадали». Вместе с этим, мы продолжаем считать, что субфедералы в настоящий момент остаются заметно перекупленными.

Наши действия

За прошедшую неделю доля ценных бумаг в портфеле фонда повысилась с 86,5% до 92%; при этом доля субфедеральных облигаций снизилась с более 10% до 9%, корпоративных – повысилась с 49% до 54%, федеральных – с 27% до почти 29%. Доля денег и приравненных к ним активов снизилась с 13,5% до менее 8%. В абсолютном выражении объем активов фонда снизился на 5,7%. В фонд были куплены облигации ТМК-1, проданы Москва-39.

Наши прогнозы

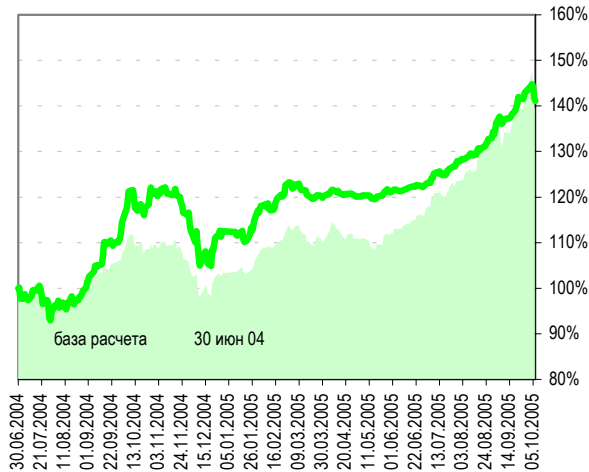
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, в среднесрочной перспективе можно ожидать снижения доходности по индикативным облигациям Москвы и ОФЗ. Так, прогнозные значения доходности синтетической Москвы с дюрацией 2 и 4 года на декабрь 2005 г. составляют 5,42% и 6,26% при текущих 5,73% и 6,55%.

Этот прогноз отчасти противоречит также вероятной тенденции на рост доходности рублевых бенчмарков после наблюдавшегося на неделе падения цен внешних долгов развивающихся стран (с расширением их спреда к US Treasuries). Потому мы считаем, что в краткосрочной перспективе более вероятно боковое движение по доходности на рынке рублевых долговых инструментов. В связи с этим интерес для инвестирования продолжают представлять отдельные рублевые бумаги, преимущественно со средней и короткой дюрацией и относительно высоким купонным доходом.

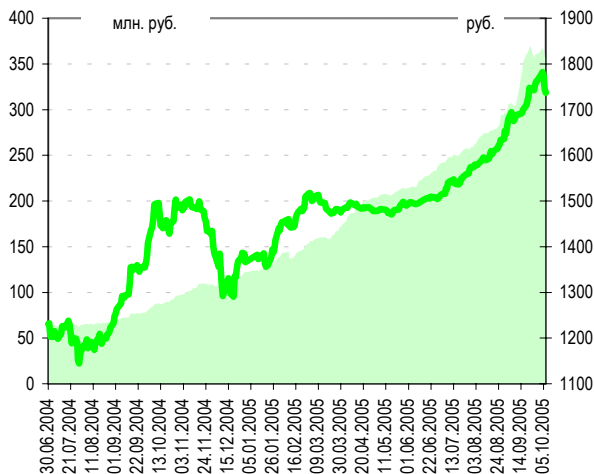
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbond	изм.
07 окт 05	355.3	↓ -1.6%	2638	↑ 0.2%	1737.09	↓ -1.7%	07 окт 05		↓ -2.8%
30 сен 05	361.0	- 5.75	2633	+ 5	1767.00	- 29.91	30 сен 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	30.09.05	07.10.05
Акции	28,89	19,15
Газпром ОАО оон	9,71	
Михайловский ГОК, ОАО	0,14	0,15
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,02	3,24
РИТЭК АОИ	2,16	2,22
Ростелеком-АОИ	2,96	3,51
Ростелеком-АПИ	4,98	4,82
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,58	0,59
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,20	0,2
Северсталь АОИ	2,18	2,15
СургутНГ-АПИ	2,97	2,28
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	26,38	27,51
SU25057RMFS9	13,52	14,08
SU25058RMFS7	12,86	13,43
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	2,95	
Гор. обл. займ Москвы 39 вып.	2,95	
Облигации российских хозяйственных обществ	35,75	48,67
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,59	1,65
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	0,88	0,92
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,57	1,65
ИНПРОМ обл. 01	2,29	2,39
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,54	0,56
ИТЕРА НТК 01 обл.	4,27	4,46
Красный Восток обл.	2,44	1,12
Мансий Инвест обл.	1,06	1,11
Нортгаз-Финанс ООО	2,51	2,63
ОМК обл. вып. 01	5,43	10,77
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,84	4,03
ПЭФ Союз 01 об	0,25	0,26
Разгуляй Центр обл	1,49	1,56
Свободный сокол 2об	0,32	0,34
Трубная Мет Комп обл. сер. 01		7,62
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,14	4,35
ЮТК- обл. вып. 2	3,11	3,24
Денежные средства	6,02	4,67

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе на рынке акций произошло давно ожидаемое коррекционное снижение, поводом для которого стали коррекция вниз большинства мировых фондовых рынков на фоне снижения мировых цен на нефть, а также сообщения о новых обысках по «делу ЮКОСа»: по итогам недели индекс RTS снизился на 6%. В числе лидеров снижения среди голубых фишек можно отметить акции Сургутнефтегаза (-8%), ЛУКОЙЛа (-7%), Норникеля (-7% на ММВБ) и Газпрома (-6,5% в RTS). На фоне общего снижения, можно было отметить локальный рост котировок Новолипецкого МК (+3%) на новостях о намерениях компании пройти листинг на Лондонской фондовой бирже.

На прошлой неделе наблюдалось расхождение спреда на внешнем долговом, а на внутреннем – массовая распродажа длинных облигаций Москвы и ОФЗ. Корпоративные облигации продавались не столь активно ввиду относительного роста их привлекательности: расширились их спреды к индикативным облигациям Москвы.

Наши действия

За неделю наибольшее снижение курсовой стоимости произошел по привилегированным акциям Сургутнефтегаза (-7%), по обыкновенным Газпрома (-6,5%) и Северстали (-6%), рост – по обыкновенным НЛМК (+3%). Из портфеля фонда были проданы акции Газпрома, Сургутнефтегаза (ап), облигации Москвы-39, КрВостока, куплены облигации ТМК-1 и ОМК-1. Доля акций в портфеле фонда уменьшилась до 19%, облигаций – увеличилась до более 76%. Доля денежных средств в портфеле фонда снизилась до более 4,5%. Активы фонда снизились на 1,58%.

Наши прогнозы

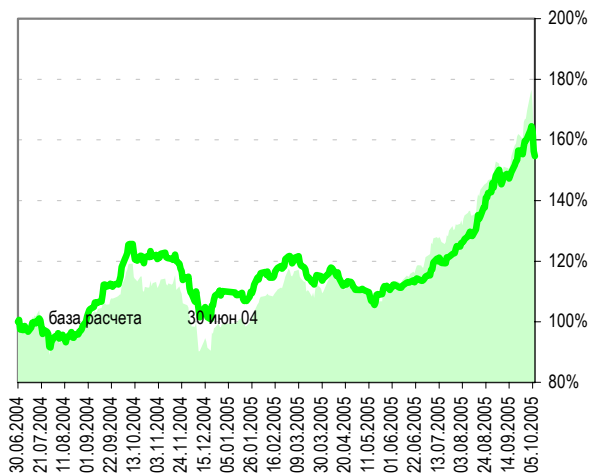
Российский рынок по-прежнему находится выше фундаментально справедливых на IV кв. уровнях 790-830 пунктов, – поэтому мы отмечаем вероятность продолжения коррекционного снижения рынка. Возобновление же роста возможно в случае сохранения поддержки в виде спроса на акции со стороны нерезидентов: в случае роста индекса RTS до уровня 975 пунктов мы рекомендуем вновь наращивать объем открытых длинных позиций по российским акциям.

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, в среднесрочной перспективе можно ожидать снижения доходности по индикативным облигациям Москвы и ОФЗ. Так, прогнозные значения доходности синтетической Москвы с дюрацией 2 и 4 года на декабрь 2005 г. составляют 5,42% и 6,26% при текущих 5,73% и 6,55%. Однако в краткосрочной перспективе более вероятно боковое движение по доходности на рынке рублевых долговых инструментов. В связи с этим интерес для инвестирования продолжают представлять отдельные рублевые бумаги, преимущественно со средней и короткой дюрацией и относительно высоким купонным доходом.

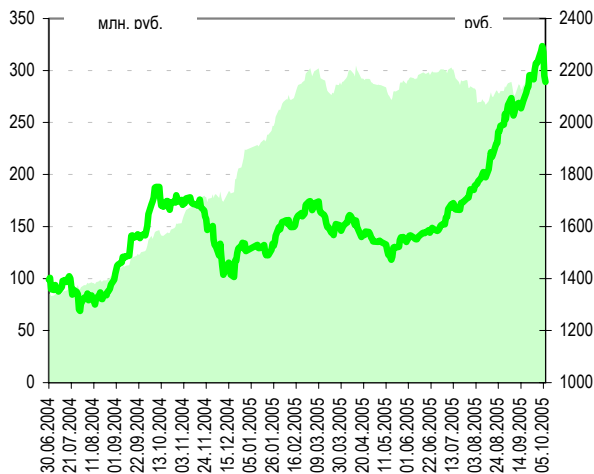
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм. (руб.)
07 окт 05	283.9	↓ -5.3%	2160	↓ 0.0%	2156.37	↓ -3.7%	07 окт 05	949	↓ -5.7%
30 сен 05	299.7	- 15.80	2160	- 0	2238.42	- 82.05	30 сен 05	1008	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	30.09.05	07.10.05
Акции	75,09	60,04
Газпром ОАО аои	10,01	
ГМК Норникель5-АОИ	14,23	13,34
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,02	2,11
Михайловский ГОК, ОАИ	0,45	0,46
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,93	4,11
РИТЭК АОИ	5,58	5,43
Ростелеком- АОИ	7,59	7,22
Ростелеком- АПИ	4,85	4,38
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,79	0,79
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,59	0,58
Северсталь АОИ	5,4	5,18
СургутНГ-АОИ	5,19	2,16
СургутНГ-АПИ	9,2	8,79
Уфанефтехим АОИ	2,79	2,83
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1,95	2,09
ЮТК АПИ	0,53	0,57
Денежные средства	24,91	39,96

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе на рынке акций произошло давно ожидаемое коррекционное снижение, поводом для которого стали заметная коррекция вниз большинства мировых фондовых рынков на фоне снижения мировых цен на нефть, а также сообщения о новых обысках по «делу ЮКОСа»: по итогам недели индекс РТС снизился на 6% до уровня 942 пунктов. Котировки всех ликвидных акций «первого эшелона» снизились более чем на 4%, в числе лидеров снижения можно было отметить акции Сургутнефтегаза (-8%), ЛУКОЙЛа (-7%), Норникеля (-7% на ММВБ) и Газпрома (-6,5% в РТС). Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов, на фоне общего снижения, можно было отметить локальный рост котировок Новолипецкого МК (+3%) на новостях о намерениях компании пройти листинг на Лондонской фондовой бирже. Бумаги региональных генерирующих компаний вновь продемонстрировали противоречивые тенденции.

Наши действия

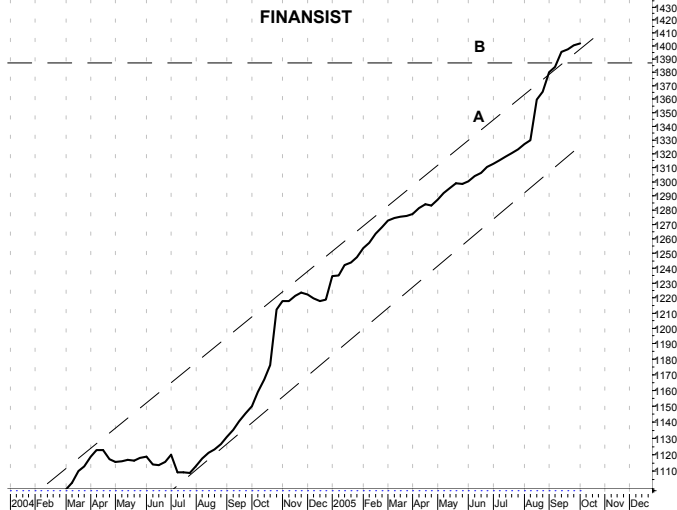
Из акций в портфеле фонда больше других снизились в цене привилегированные акции Ростелекома (-10,5%), обыкновенные Сургутнефтегаза (-8,5%), ГМК Норникель (-7%), выросли обыкновенные акции НЛМК (+3%) и ЮТК (+2%). В портфеле сокращено число акций Газпрома, Норникеля, Сургутнефтегаза (ао), РИТЭКа. Доля денежных средств в портфеле фонда увеличилась до 40%. Активы фонда снизились на 3,3%.

Наши прогнозы

Российский рынок по-прежнему находится выше фундаментально справедливых на IV кв. уровнем 790-830 пунктов, – поэтому мы отмечаем вероятность продолжения коррекционного снижения рынка. В ближайшие дни операторы могут продолжить фиксировать прибыль по бумагам нефтегазового сектора, хотя для массового оттока средств нерезидентов с российского фондового рынка пока нет достаточных оснований: цены на нефть, хотя и корректируются, остаются высокими, а динамика повышения ставки ФРС США пока остается «размеренной». Поэтому существенного снижения мы пока не ожидаем, – более вероятно продолжение негативной коррекции за счет фиксации прибыли отечественными спекулянтами. Возобновление роста возможно в случае сохранения поддержки в виде спроса на акции со стороны нерезидентов. В случае роста индекса РТС до уровня 975 пунктов мы рекомендуем вновь наращивать объем открытых длинных позиций по российским акциям.

«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.

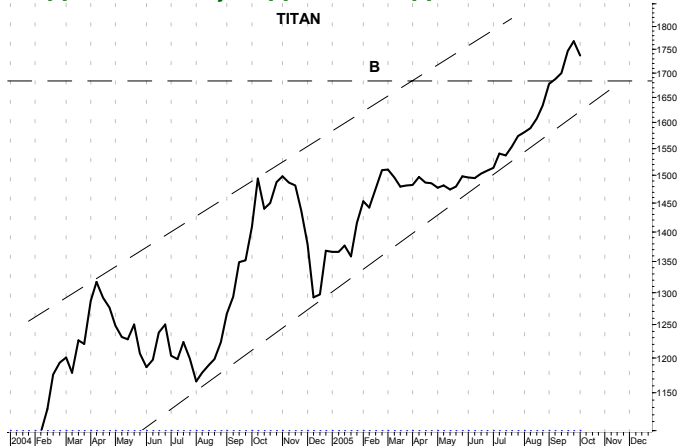
Высока вероятность замедления роста стоимости пая и коррекции вниз к уровню В (потенциал снижения 0,5%–1%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно приостановка роста стоимости пая.

Рекомендации:

Держать или частично сокращать паи фонда «Финансист»

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



Ряд факторов свидетельствуют, что на рынке произошел разворот повышательного тренда.

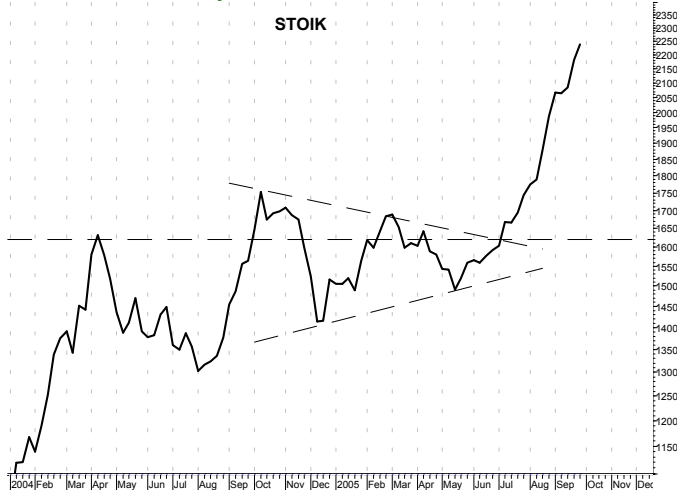
Существует вероятность снижения стоимости пая в течение нескольких недель до уровня поддержки В – 1690 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 2,5%–3%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно снижение цены пая на 1%–1,5%.

Рекомендации:

Частично сократить паи «Титан», выбирая моменты локального роста

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



По многим факторам на рынке произошел разворот повышательного тренда в понижательную сторону.

Высока вероятность продолжения снижения стоимости пая. В течение нескольких недель стоимость пая может снизиться до уровня поддержки В – 1960 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 9%–10%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно снижение стоимости пая на 2%–2,5%.

Рекомендации:

Частично сократить паи «Стоик», выбирая моменты локального роста

* – 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