

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

24.10.2005

### 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

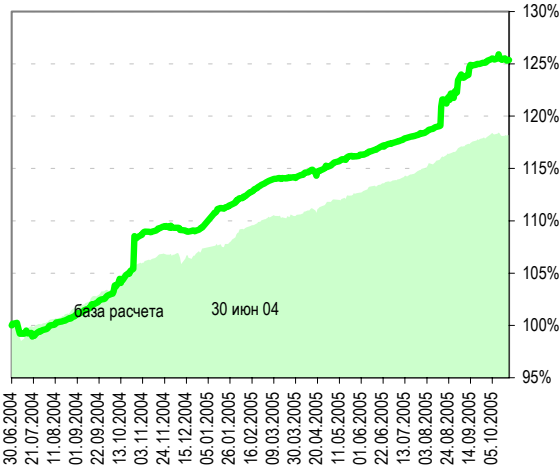
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	<b>2</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	<b>3</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд акций «Стоик»</b> .....	<b>4</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>«Фондовый светофор»</b> .....	<b>5</b>
Технический анализ	
<b>Контакты</b> .....	<b>6</b>

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.

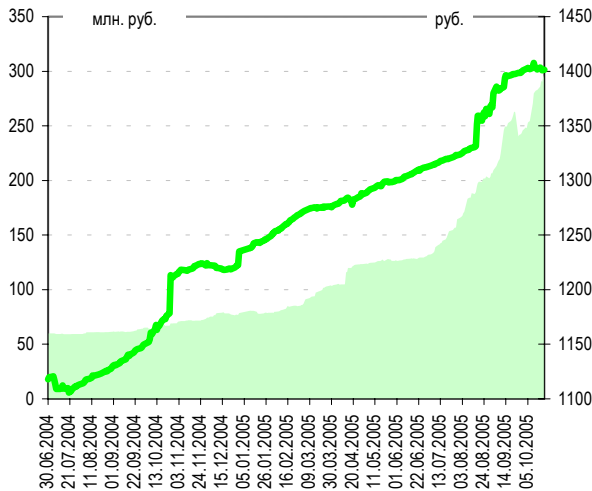
# Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>21 окт 05</b>	<b>297.6</b>	<b>↑ 5.2%</b>	<b>1385</b>	<b>↑ 3.8%</b>	<b>1401.34</b>	<b>↓ 0.0%</b>	<b>185.6</b>	<b>↑ 0.1%</b>
14 окт 05	282.9	+ 14.76	1334	+ 51	1401.56	- 0.22	185.5	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



## Структура фонда

Наименование	14.10.05	21.10.05
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>26,12</b>	<b>24,8</b>
SUZ5057RMFS9	13,02	12,36
SUZ5058RMFS7	13,1	12,43
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>8,28</b>	<b>9,92</b>
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	0,59	0,56
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3,49	3,32
Саха (Якутия) обл. сер. 05		2,06
Ярославская область обл. вып.3	4,2	3,98
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>53,84</b>	<b>54,98</b>
АВТОВАЗ обл.	1,58	1,5
АВТОВАЗ обл. сер.03	1,42	1,35
Аркада АПК обл. сер. 01	2,92	2,77
Волга обл. сер.01		0,04
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,21	1,15
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,68	1,57
ИНПРОМ обл. 01	2,24	2,13
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2,86	2,72
ИТЕРА НКК 01 обл.	3,18	3,02
Красный Восток обл.	2,32	2,21
МаирИнвест обл.	0,71	0,68
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,11	0,1
Миракс Групп обл. сер.01		2,71
НУТРИВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3,13	3,31
ОМК обл. вып. 01	4,65	4,43
Парнас-М ОАО	1,75	1,66
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,01	2,87
Разгуляй Центр обл	1,07	1,7
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	1,81	2,06
Русские автобусы-Финанс 1 об.	2,86	2,71
Салют-Энергия обл. 1	3,02	2,87
Свакель-Финанс 01 об.	1,05	1
СМАРТС об. вып. 03	1,05	1
Трубная Мет.Комп обл. сер. 01	2,52	2,4
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	1,82	2,25
Уралавтомобиль-Финанс обл.	2,79	2,66
ЮТК- обл. вып. 2	0,87	
ЮТК- обл. вып. 3	2,21	2,1
<b>Денежные средства</b>	<b>11,77</b>	<b>10,31</b>

## Ситуация на рынке

На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций продолжил доминировать рост доходности, явившийся следствием расширения спрэдов долгов развивающихся стран к US-Treasuries. Особенно он был замечен по индикативным облигациям Москвы и ОФЗ. ОФЗ 46014, 46017 и 46018 вновь подешевели на заметных объемах, а доходность по ним уже превысила 7%. Субфедеральные облигации на фоне произошедшего роста доходности чувствовали себя более уверенно, хотя в целом в данном сегменте наблюдалось разнонаправленное движение.

В настоящий момент инвесторы начинают по-разному смотреть на «относительно хорошие» и «плохие» корпоративные облигации. Расширение спрэдов продолжается по «бросовым» и пока, тормуется по облигациям с лучшими инвестиционными характеристиками.

## Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда повысилась с 88% до 89,5%, в том числе доля субфедеральных облигаций – с 8% до 10%, корпоративных – с менее 54% до 55%, а федеральных понизилась с 26% до менее 25%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с почти 12% до менее 10,5%. В фонде было увеличено количество облигаций Саха(Якутия)-5, Миракс-1, Разгуляй, ТМК-2, Нутриинвест-1, РТК-Лизинг, снижено – ЮТК-2. В абсолютном выражении объем активов фонда увеличился на 5.1%.

## Наши прогнозы

После «героического» рывка вниз по доходности Treasuries в конце прошлой недели мы возобновляем ожидания роста доходности американских бумаг. При этом долговые инструменты развивающихся стран оказались фундаментально перепроданными.

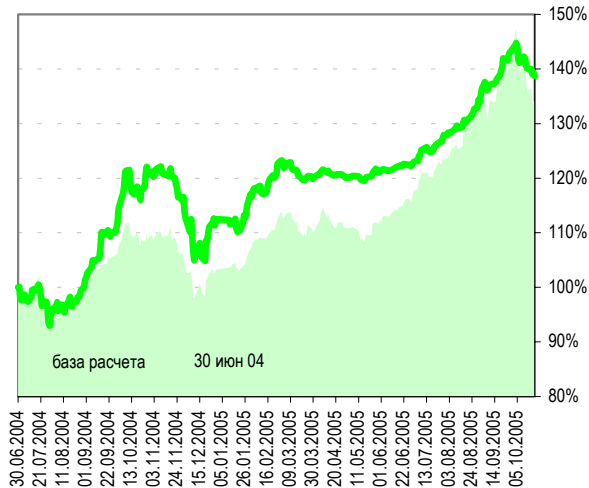
Мы продолжаем считать актуальным наш макропрогноз, предусматривающий рост доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Москвы. Прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. предполагает уровень 6,60%. ОФЗ в настоящий момент являются скорее перепроданными относительно Москвы, и в этом секторе, видимо, следует ожидать сохранения доходности вблизи текущих значений.

В условиях роста или бокового тренда по доходности рынка в целом мы по-прежнему рекомендуем обращать внимание на отдельные рублевые бумаги со средней и короткой дюрацией, отличающиеся относительно высоким купонным доходом.

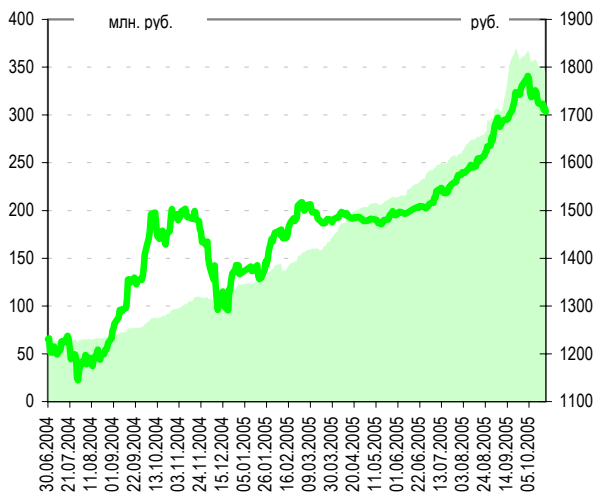
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	ТС+RUX-Cbonds	изм.
<b>21 окт 05</b>	<b>344.4</b>	<b>↓ -2.1%</b>	<b>2619</b>	<b>↓ -0.4%</b>	<b>1706.91</b>	<b>↓ -1.0%</b>		<b>↓ -1.2%</b>
14 окт 05	351.8	- 7.40	2630	- 11	1724.41	- 17.50		

### График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	14.10.05	21.10.05
<b>Акции</b>	<b>18,92</b>	<b>18,76</b>
ГМК Норникель-5-АОИ	0,79	0,78
Михайловский ГОК, ОАО	0,15	0,15
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,19	3,14
РИТЭК АОИ	2,24	2,08
Ростелеком-АОИ	4,89	4,77
Ростелеком-АПИ	4,77	5,03
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,58	0,59
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,21	0,21
Северсталь АОИ	2,10	2,01
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>27,82</b>	<b>28,62</b>
SUZ5057RMFS9	14,19	14,6
SUZ5058RMFS7	13,63	14,01
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>49,95</b>	<b>49,42</b>
Волга обл. сер.01	2,07	2,15
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.04	1,68	1,73
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	0,94	
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,71	1,73
ИНПРОМ обл. 01	2,43	2,5
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,57	0,59
ИТЕРА НГК 01 обл.	4,52	4,66
Красный Восток обл.	0,26	
МирИнвест обл.	1,13	1,17
Нортгаз-Финанс ООО	2,56	1,97
ОМК обл. вып. 01	10,81	11,15
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,98	4,01
ПЭФ Союз 01 об	0,26	0,23
Разгулий Центр обл	1,58	1,63
Свободный сокол 2об	0,34	0,35
Трубная Мет Капл обл. сер. 01	7,73	7,95
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,41	4,55
ЮТК- обл. вып. 2	2,96	3,05
<b>Денежные средства</b>	<b>3,31</b>	<b>3,2</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций продолжил снижение на новостях о росте инфляции в США и снижении мировых цен на нефть. Котировки большинства акций «первого эшелона» по итогам недели снизились в пределах от 1–5%, в числе лидеров снижения выделялись акции Сургутнефтегаза (–5%), РАО ЕЭС (–4%), а также Норникеля (–3% на ММВБ), хотя на этом фоне умеренным ростом выделились акции Газпрома (+1% в РТС) в связи с новостями о завершении сделки по приобретению Сибнефти и с позитивными результатами компании по МСФО.

На рынке рублевых облигаций продолжил доминировать рост доходности, явившийся следствием расширения спредов долгов развивающихся стран к US-Treasuries, что было особенно заметно по бенчмаркам (Москва и ОФЗ). Субфедеральные облигации чувствовали себя более уверенно, хотя в целом в данном сегменте наблюдалось разнонаправленное движение. Из корпоратов расширение спредов продолжается по «бросовым» бумагам и пока тормозится по облигациям с лучшими инвестиционными характеристиками.

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям РИТЭКа (–8%), Северстали (–5%), НЛМК (–3,5% в РТС). Из портфеля фонда были проданы облигации ДжейЭфСи-1, Нортгаз, Кр.Восток, куплены привилегированные акции Ростелекома. Доля акций в портфеле фонда уменьшилась до 19%, облигаций – увеличилась до 78%. Доля денежных средств сократилась до 3,5%. Активы фонда снизились на 2,1%.

### Наши прогнозы

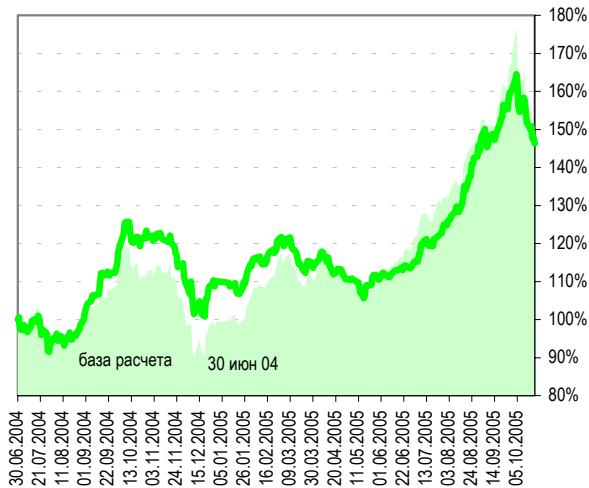
Несмотря на снижение российского рынка, он по-прежнему остается на 7–10% выше фундаментально справедливых уровней 790–830 пунктов на IV кв. Поэтому мы отмечаем вероятность продолжения коррекционного снижения рынка, хотя его потенциал уже представляется ограниченным. До 1 ноября – даты очередного изменения ставки ФРС США, – мы ожидаем умеренного негативного движения, считая обозначенные выше фундаментальные уровни сильными уровнями поддержки.

Мы по-прежнему ожидаем роста доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Москвы. Прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. – 6,60%. ОФЗ же сейчас являются скорее перепроданными относительно Москвы, и в этом секторе, видимо, следует ожидать сохранения нынешних уровней доходности. В связи с вероятностью общего роста по доходности мы по-прежнему рекомендуем обращать внимание на бумаги преимущественно со средней и короткой дюрацией и относительно высоким купонным доходом, по которым падение цены будет, вероятно, относительно слабым.

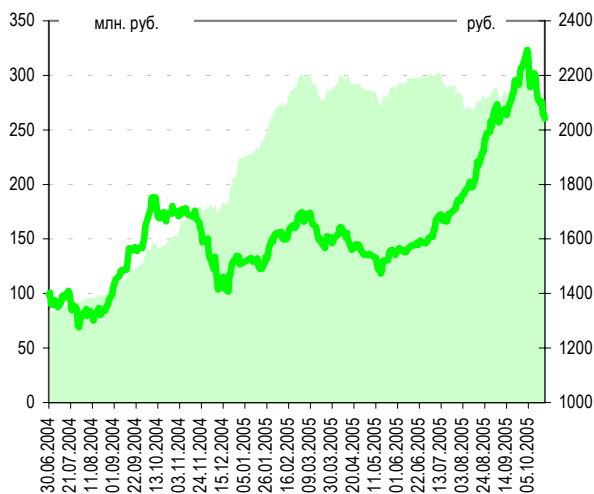
## Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
<b>21 окт 05</b>	<b>257.6</b>	<b>↓ -4.7%</b>	<b>2105</b>	<b>↓ -1.1%</b>	<b>2041.39</b>	<b>↓ -3.5%</b>	<b>888</b>	<b>↓ -2.5%</b>
14 окт 05	270.1	- 12.59	2128	- 23	2114.76	- 73.37	911	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	14.10.05	21.10.05
<b>Акции</b>	<b>59,92</b>	<b>60,03</b>
ГМК НорНикель5-АОИ	13,87	14,03
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,27	2,39
Михайловский ГОК, ОАИ	0,51	0,53
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	4,32	4,38
РИТЭК АОИ	5,61	5,35
Ростелеком- АОИ	7,42	7,42
Ростелеком АПИ	4,68	4,81
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0,84	0,87
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,63	0,65
Северсталь АОИ	5,42	5,33
СургутНГ-АОИ	2,25	2,19
СургутНГ-АПИ	9,14	8,97
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2,34	2,44
ЮТК АПИ	0,65	0,66
<b>Денежные средства</b>	<b>40,08</b>	<b>39,97</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций продолжил фронтальное снижение на новостях о росте инфляции в США и снижении мировых цен на нефть: по итогам недели индекс РТС снизился до уровня 888 пунктов на по-прежнему высоких оборотах торгов. Котировки большинства акций «первого эшелона» по итогам недели снизились в пределах от 1–5%, в числе лидеров снижения выделялись акции Сургутнефтегаза (–5%), РАО ЕЭС (–4%), а также Норникеля (–3% на ММВБ). На фоне общего снижения умеренным ростом выделились акции Газпрома (+1% в РТС) в связи с новостями о завершении сделки по приобретению Сибнефти и с позитивными результатами компании по МСФО по итогам первого квартала. Во «втором эшелоне» акций российских эмитентов можно отметить заметный откат акций металлургического сектора – Северстали (–5%) и НЛМК (–3% в РТС).

### Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других снизились в цене обыкновенные акции РИТЭКа (–8%), Сургутнефтегаза (–5%), Северстали (–5%), привилегированные акции ЮТК (–5% на ММВБ). В портфеле фонда существенных изменений не произошло. Доля денежных средств в портфеле фонда снизилась до 40%, активы фонда снизились на 4,7%.

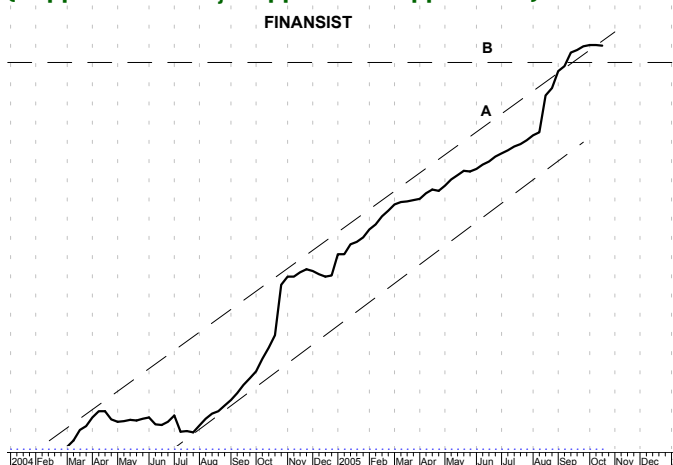
### Наши прогнозы

Несмотря на снижение российского рынка, он по-прежнему остается на 7–10% выше фундаментально справедливых уровней 790–830 пунктов на IV кв. Поэтому мы отмечаем вероятность продолжения коррекционного снижения рынка, хотя его потенциал уже представляется ограниченным.

Поскольку для массового оттока средств нерезидентов с российского фондового рынка достаточных оснований мы не видим: цены на нефть, несмотря на коррекцию, остаются высокими, а динамика повышения ставки ФРС США пока остается «размеренной», то до 1 ноября – даты очередного изменения ставки ФРС США, – мы ожидаем умеренного негативного движения, считая обозначенные выше фундаментальные уровни сильными уровнями поддержки.

## «ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»\*

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



### Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая вернулась в восходящий канал долгосрочного повышательного тренда.

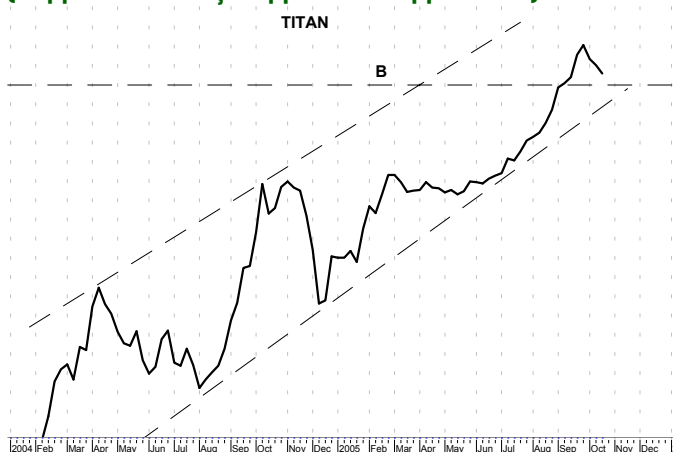
Высока вероятность замедления роста стоимости пая и коррекции вниз к уровню В (потенциал снижения 0,5%–1%).

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)



На рынке развивается понижательное ценовое движение.

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

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

#### Рекомендации:

Частично сократить паи «Титан», выбирая благоприятные моменты для выхода

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



На рынке развивается понижательное ценовое движение.

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 6%–7%).

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

#### Рекомендации:

Частично сократить паи «Стоик», выбирая благоприятные моменты для выхода

\* – Материалы данной страницы предоставлены аналитической службой ОАО ПСБ (<http://www.icbank.ru/>)

## Контакты

№ п/п	Адреса пунктов продаж паев	Время работы	Контактные телефоны
<b>УК ПСБ</b>			
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
<b>ОАО ПСБ</b> (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
<b>ОАО «Кон-Траст»</b> (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
<b>ОАО «Фонд «Берлек»</b> (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