

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

31.10.2005

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

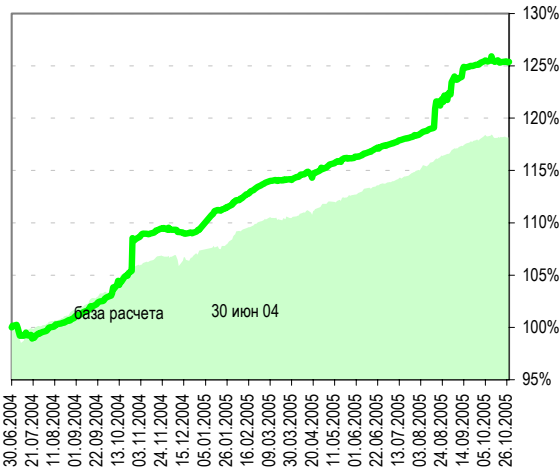
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

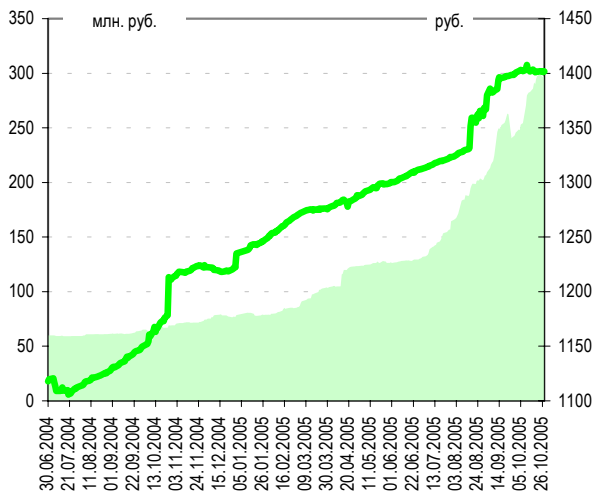
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
28 окт 05	297.5 ↓	-0.1%	1395 ↑	0.7%	1401.54 ↑	0.0%	185.6 ↑	0.0%
21 окт 05	297.6	- 0.19	1385	+ 10	1401.34	+ 0.20	185.6	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	21.10.05	28.10.05
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	24,8	24,98
SUZ25057RMFS9	12,36	12,38
SUZ25058RMFS7	12,43	12,6
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	9,92	15,34
Гор. обл. займ Москвы 35 вып.		0,2
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.		2,12
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	0,56	0,56
Красноярский край обл. 02		1,62
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3,32	3,32
Саха (Якутия) обл. сер. 05	2,06	3,53
Ярославская область обл. вып.3	3,98	3,99
Облигации российских хозяйственных обществ	54,98	54,51
АВТОВАЗ обл. сер.03	1,5	1,5
Архара АПК обл. сер. 01	1,35	1,35
Волга обл. сер.01	2,77	2,77
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0,04	0,04
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,15	1,15
ИНПРОМ обл. 01	1,57	1,57
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2,13	2,13
ИТЕРА НКК 01 обл.	2,72	2,72
Красный Восток обл.	3,02	3,03
Масривест обл.	2,21	2,21
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,68	0,68
Миракс Групп обл. сер.01	0,1	0,1
НУТРИВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	2,71	3,72
ОМК обл. вып. 01	3,31	3,3
Парнас-М ОАО	4,43	4,47
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	1,66	1,66
Резултай Центр обл.	2,87	2,87
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	1,7	1,7
Русские автобусы-Финанс 1об.	2,06	2,06
Салют-Энергия обл. 1	2,71	2,71
Севкабель-Финанс 01об.	2,87	2,87
СМАРТС обл. вып. 03	1	1
Трубная Мет.Комп обл. сер. 01	0,67	0,67
Трубная Мет.Комп. обл сер. 02	2,4	2,39
Уральвагонзавод-Финанс обл.	2,25	2,94
ЮТК- обл. вып. 3	2,66	2,66
Денежные средства	2,1	5,17

Ситуация на рынке

На рублевом долговом рынке продолжается рост доходности. По итогам недели можно говорить о компенсации заметной части потенциала перепроданности ОФЗ относительно длинного конца кривой Москвы. В качестве важного негативного фактора продолжает выступать снижение размера свободных денежных средств – остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ, но на этой неделе можно ожидать улучшения ситуации и постепенного устранения этого медвежьего фактора. По корпоративным облигациям продолжается сегментация – стабилизация или сужение спреда по облигациям с лучшим кредитным качеством (Мегафон, Северо-Западный Телеком) против расширения спреда с худшим кредитным качеством (Центртелеком, ЮТК).

Субфедеральные облигации (помимо облигаций Москвы) продолжают вести себя достаточно уверенно. По ним обозначился рост доходности, однако, субфедералы пока дешевле медленнее индикативных облигаций Москвы в результате чего спрэды по субфедералам к Москве продолжают сужаться.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда повысилась с 90% до почти 95%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 10% до менее 15.5%, федеральных – осталась в районе 25%, корпоративных – снизилась с 55% до 54.5%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с менее 10,5% до 5%. В фонд были куплены облигации Москва-35 и 37, ОФЗ-25058, Красноярск.край-2, Саха, ЮТК-3, Миракс-1, ТМК-2, Волга-1. В абсолютном выражении активы фонда уменьшились на 0,16%.

Наши прогнозы

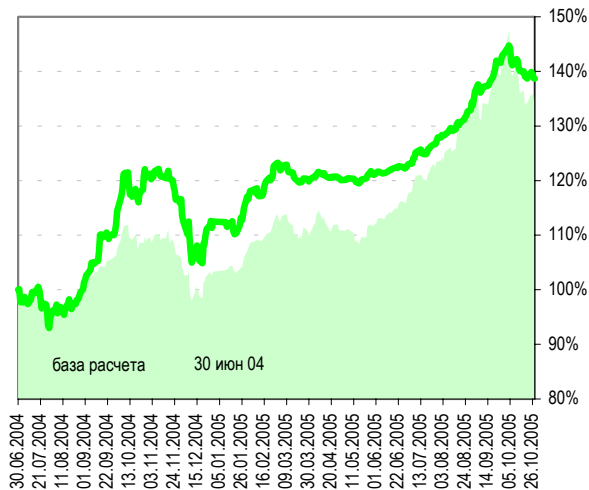
Учитывая текущие рыночные изменения, опять можно говорить, что с фундаментальной точки зрения потенциал роста доходности в мире исчерпан. Спрэд US 10 к RUS 30 также разошелся слишком широко. Вместе с этим с точки зрения технического анализа происходит продолжение тренда роста доходности US T-bonds, остающегося сильным и способного определить дальнейший рост доходности в мире.

Мы продолжаем считать актуальным 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% против 6,40% сейчас; в случае продолжения роста доходности по индикативным облигациям субфедералы также будут снижаться в цене. Весьма вероятно, что текущая тенденция сужения спреда по ним может смениться расширением, также как это произошло по корпоративным облигациям.

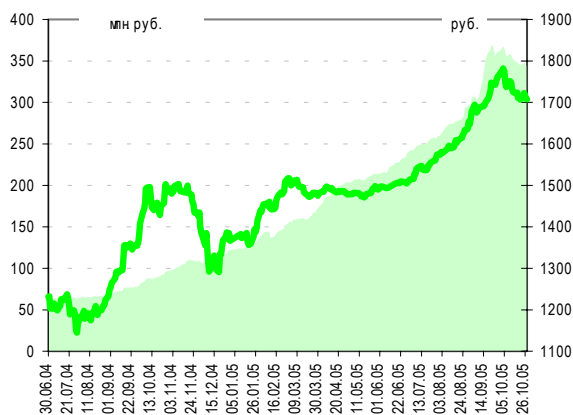
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTS+RUX-Cbonds	изм.
28 окт 05	344.6	↑ 0.1%	2612	↓ -0.3%	1707.36	↑ 0.0%		↑ 1.0%
21 окт 05	344.4	+ 0.23	2619	- 7	1706.91	+ 0.45		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	21.10.05	28.10.05
Акции	18,76	18,72
ГМК НорНикель5-АОИ	0,78	0,81
Михайловский ГОК, ОАО	0,15	0,14
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,14	3,28
РИТЭК АОИ	2,08	2,11
Ростелеком- АОИ	4,77	4,63
Ростелеком АПИ	5,03	4,9
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0,59	0,56
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,21	0,2
Северсталь АОИ	2,01	2,1
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	28,62	28,59
SU25057RMFS9	14,60	14,61
SU25058RMFS7	14,01	13,97
Облигации российских хозяйственных обществ	49,42	49,99
Волга обл. сер.01	2,15	2,13
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,73	1,73
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,73	1,74
ИНПРОМ обл. 01	2,50	2,5
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,59	0,58
ИТЕРА НТК 01 обл.	4,66	4,66
МаширИнвест обл.	1,17	1,17
Миракс-Групп обл. сер.01	1,97	1,97
Нартгаз-Финанс ООО	1,76	1,76
НУТРИВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	11,15	11,24
ОМК обл. вып. 01	4,01	3,93
Первая Илотечная Компания, обл. 5 вып.	0,23	0,23
ПЭФ Союз 01 об	1,63	1,63
Разгуляев Центр обл	0,35	0,35
Свободный сокол 2об	7,95	7,92
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	4,55	4,56
Уралвагонзавод-Финанс обл.	3,05	3,05
ЮТК- обл. вып. 2	3,20	2,7
Денежные средства	3,20	2,7

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций вырос на 2,6% на фоне роста мировых цен на нефть и повышения суверенного рейтинга РФ агентством Moody's. В числе лидеров «первого эшелона» можно отметить акции Сургутнефтегаза (+3,5%), Норильского никеля (+2,5%) и ЛУКОЙЛа (+2% на ММВБ), отставание было более заметно по Ростелекому (-6,5%) – из-за очередной задержки приватизации Связьинвеста. Во втором эшелоне также было заметно снижение котировок акций «телекомов»: Волгателекома (-7,5%), Дальсвязи (-7%), СЗТ (-6%), Сибирьтелекома (-6,5% на ММВБ).

На рублевом долговом рынке продолжается рост доходности. По корпоративным облигациям продолжается сегментация по кредитному качеству, но субфедеральные облигации (помимо облигаций Москвы) продолжают вести себя достаточно уверенно.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольшее снижение произошел по обыкновенным акциям Ростелекома (-6,5%), СЗТ(-6%), рост – по обыкновенным акциям НЛМК (+6%) и Северстали (+5%). В портфель фонда были куплены облигации Миракс-1 и Нутривест-1, проданы облигации ЮТК-2. Доля акций в портфеле фонда немного снизилась до более 18,5%, облигаций – выросла до 78,5%. Доля денежных средств понизилась до менее 3%. Активы фонда снизились на 0,06%.

Наши прогнозы

В условиях снижения спекулятивного давления на мировом рынке энергоносителей по-прежнему слаб один из важнейших факторов поддержки российского рынка – поддержка нерезидентов. По нашей оценке, рынок акций все еще сохраняет фундаментальный потенциал снижения на уровне 9–11% до справедливых уровней 810–830 пунктов по индексу RTS на IV квартал. В этих условиях важнейшим событием, способным повлиять на ситуацию, мы считаем очередное заседание ФРС 1 ноября, когда этот тезис может быть уточнен или опровергнут.

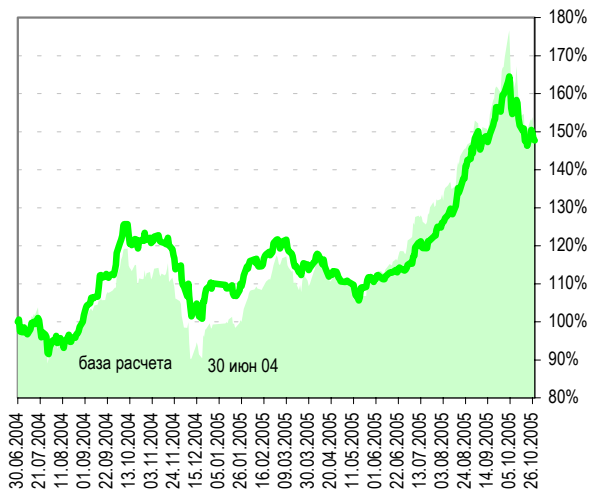
Учитывая текущие рыночные изменения, опять можно говорить, что с фундаментальной точки зрения потенциал роста доходности в мире исчерпан. Спрэд US 10 к RUS 30 также разошелся слишком широко. Вместе с этим с точки зрения технического анализа происходит продолжение тренда роста доходности US T-bonds, остающегося сильным и способного определить дальнейший рост доходности в мире.

Мы продолжаем считать актуальным 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% (сейчас – 6,40%), в случае продолжения роста доходности по индикативным облигациям,

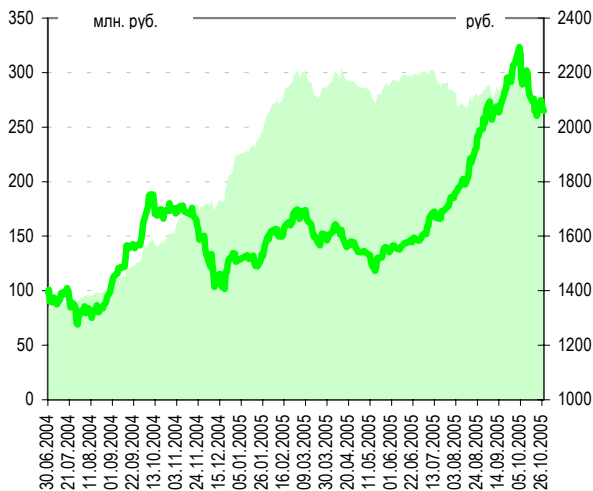
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайшики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
28 окт 05	264.0	↑ 2.5%	2102	↓ -0.1%	2060.27	↑ 0.9%	911	↑ 2.1%
21 окт 05	257.6	+ 6.43	2105	- 3	2041.39	+ 18.88	888	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	21.10.05	28.10.05
Акции	60,03	59,37
ГМК НорНикель-АОИ	14,03	14,25
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,39	2,19
Михайловский ГОК, ОАО	0,53	0,49
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	4,38	4,47
РИТЭК АОИ	5,35	5,3
Ростелеком- АОИ	7,42	7,05
Ростелеком- АПИ	4,81	4,59
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0,87	0,81
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,65	0,61
Северсталь АОИ	5,33	5,46
СургутНГ-АОИ	2,19	2,22
СургутНГ-АПИ	8,97	8,93
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2,44	2,37
ЮТК АПИ	0,66	0,62
Денежные средства	39,97	40,63

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций вырос на 2,6% на фоне роста мировых цен на нефть и повышения суверенного рейтинга РФ агентством Moody's. Котировки большинства «голубых фишек» по итогам недели выросли также от 1 до 3,5%. В числе лидеров «первого эшелона» можно отметить акции Сургутнефтегаза (+3,5%), Норильского никеля (+2,5%) и ЛУКОЙЛа (+2% на ММВБ). Отставание было более заметно по акциям РАО ЕЭС (-1%) и особенно Ростелекома (-6,5%) на новости об очередной задержке приватизации Связь-инвеста. Во втором эшелоне также было заметно снижение котировок акций «телекомов»: Волгателекама (-7,5%), Дальсвязи (-7%), СЗТ (-6%), Сибирьтелекома (-6,5% на ММВБ).

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других выросли обыкновенные акции НЛМК (+6%) и Северстали (+5%), упали обыкновенные акции Ростелекома (-6,5%), СЗТ (-6%), ЮТК (-5%). В портфеле фонда существенных изменений не произошло. Доля денежных средств в портфеле фонда увеличилась до более 40,5%. Активы фонда снизились на 2,5%.

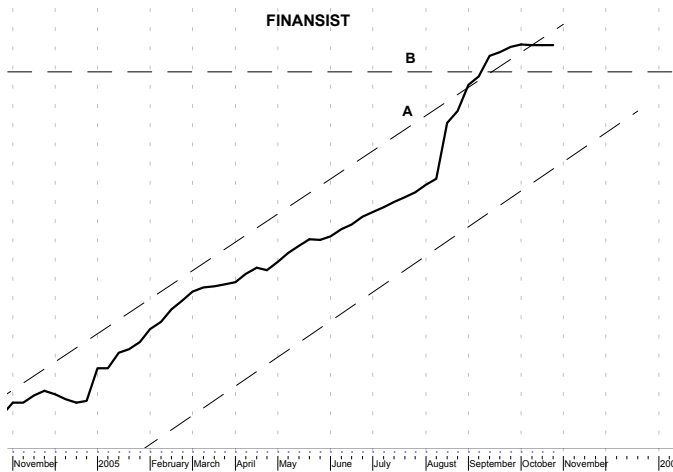
Наши прогнозы

Мы по-прежнему отмечаем, что в условиях снижения спекулятивного давления на мировом рынке энергоснабжителей один из важнейших факторов поддержки российского рынка – поддержка нерезидентов – потерял свою силу. На это накладывается также и негатив, связанный с опасениями ускоренного повышения ставки ФРС в связи с ростом темпов инфляции в США. По нашей оценке, рынок акций все еще сохраняет фундаментальный потенциал снижения на уровне 9–11% до справедливых уровней 810–830 пунктов по индексу РТС на IV квартал.

Однако для массового оттока средств нерезидентов с российского фондового рынка пока нет достаточных оснований: цены на нефть, несмотря на коррекцию, остаются высокими, а динамика повышения ставки ФРС США пока остается «размеренной». Поэтому важнейшим событием, способным повлиять на ситуацию, мы считаем очередное заседание ФРС 1 ноября, когда этот тезис может быть уточнен или опровергнут.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая вернулась в канал долгосрочного повышательного тренда.

Рост стоимости пая остановился.

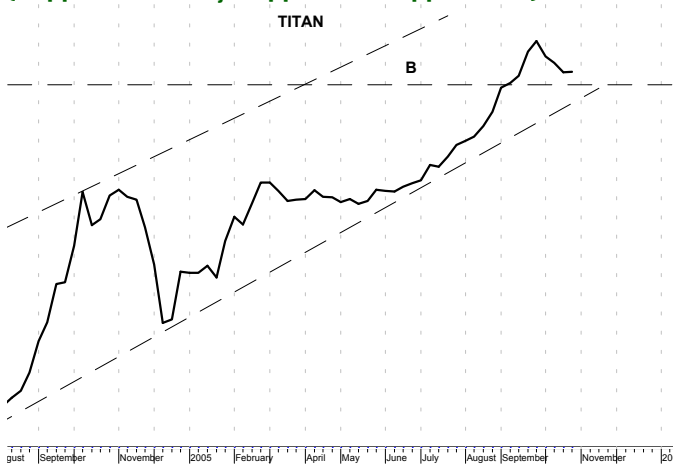
Существует вероятность коррекции стоимости пая вниз к уровню В (потенциал снижения 0,5%–1%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно незначительный рост стоимости пая.

Рекомендации:

Держать или частично сокращать паи фонда «Финансист»

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



На рынке развивается понижательное ценовое движение.

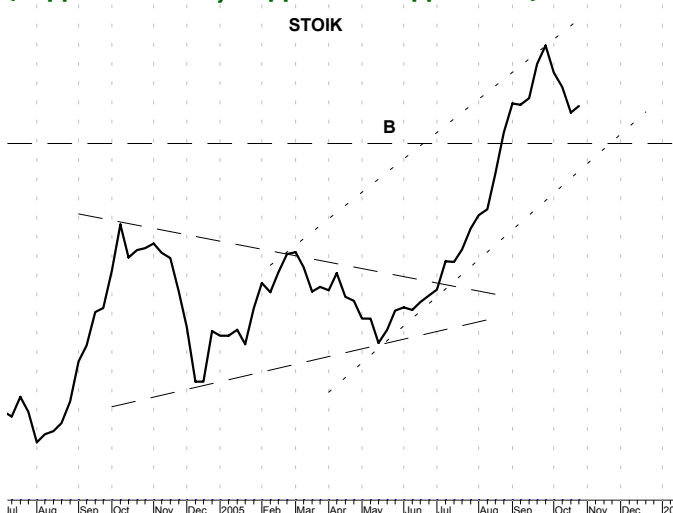
Существует вероятность снижения стоимости пая в течение нескольких недель до уровня поддержки В – 1690 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 2%–2,5%).

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%).

На 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
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. 776 (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