

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

14.11.2005

### 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) 579-7114,  
(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

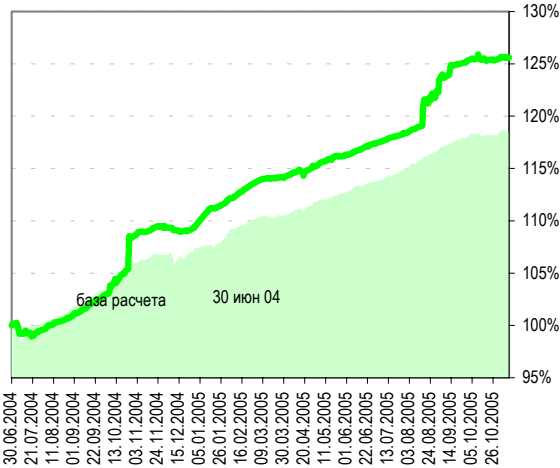
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	<b>2</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	<b>3</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<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.

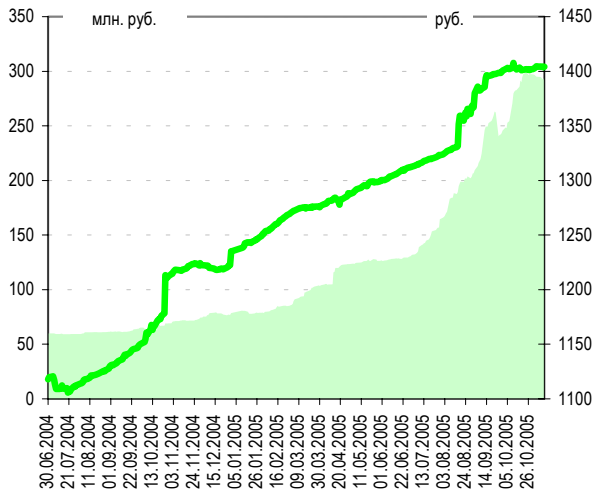
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>11 ноя 05</b>	<b>291.3</b>	<b>↓ -1.3%</b>	<b>1372</b>	<b>↓ -1.5%</b>	<b>1404.16</b>	<b>↓ 0.0%</b>	<b>186.1</b>	<b>↓ -0.1%</b>
03 ноя 05	295.1	- 3.82	1393	- 21	1404.73	- 0.57	186.3	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	03.11.05	11.11.05
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>25,35</b>	<b>25,5</b>
SUZ25057RMFS9	12,65	12,74
SUZ25058RMFS7	12,7	12,76
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>16,24</b>	<b>16,16</b>
Гор. обл. займ Москвы 35 вып.	0,2	0,21
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	2,12	2,14
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	0,56	
Красноярский край обл. 02	2,32	2,69
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3,32	3,35
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3,71	3,74
Ярославская область обл. вып.3	4,04	4,04
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>54,95</b>	<b>55,26</b>
АВТОВА3 обл. сер.03	1,51	1,52
АВТОВА3 обл. сер.03	1,36	1,37
Аркада АПК обл. сер. 01	2,78	2,8
Волга обл. сер.01	0,26	0,27
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	2,87	2,9
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,15	1,16
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,59	1,6
ИНПРОМ обл. 01	2,14	2,15
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2,72	2,48
ИТЕРА НГК 01 обл.	3,03	3,05
Красный Восток обл.	2,21	2,23
МаирИнвест обл.	0,68	0,69
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,1	0,1
Миракс Групп обл. сер. 01	4,28	4,31
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3,31	3,51
ОМК обл. вып. 01	4,49	4,5
Парнас-М ОАО	1,66	1,67
Разгуляй Центр обл	1,71	1,72
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2,06	2,08
Русские автобусы-Финанс 1 об.	2,72	2,74
Салют-Энергия обл. 1	2,87	2,89
Севастополь-Финанс 01 об.	1,21	1,22
СМАРТС об. вып. 03	0,23	0,24
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2,4	2,42
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	2,94	2,96
Уралагонзавод-Финанс обл.	2,67	2,69
<b>Денежные средства</b>	<b>3,46</b>	<b>3,08</b>

### Ситуация на рынке

На рынке рублевых облигаций имеет место боковое движение, явных трендов по индикативным облигациям не наблюдается, и обороты невысоки. Данное состояние затишья связано с неопределенностью, сложившейся на внешних долговых рынках. По облигациям субфедеральных и корпоративных эмитентов также наблюдается боковое движение по доходности, стабилизация спредов.

На внешние рынки облигаций на прошлой неделе оказало влияние заметное снижение цены на нефть: был уверенно пройден вниз ключевой уровень \$60 по WTI. Падение нефти снизило ожидания инвесторов по уровню инфляции в США, остающимся главным драйвером роста ставок ФРС и доходности по Treasuries. Тем не менее, тенденция роста доходности по Treasuries и российским евробондам до сих пор не исчерпана.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле на прошлой неделе несколько повысилась (с 96,5% до почти 97%), при этом доля субфедеральных облигаций несколько понизилась, оставшись около 16%, корпоративных и федеральных – повысилась (около 55% и 25,5% соответственно). Доля денежных средств понизилась с 3,5% до 3%. В портфеле было увеличено количество облигаций КраснЯрКр-2, НутрИнвест, снижено – Ирк.Обл-2, ИстЛайн. В абсолютном выражении активов фонда снизились на 0,83%.

### Наши прогнозы

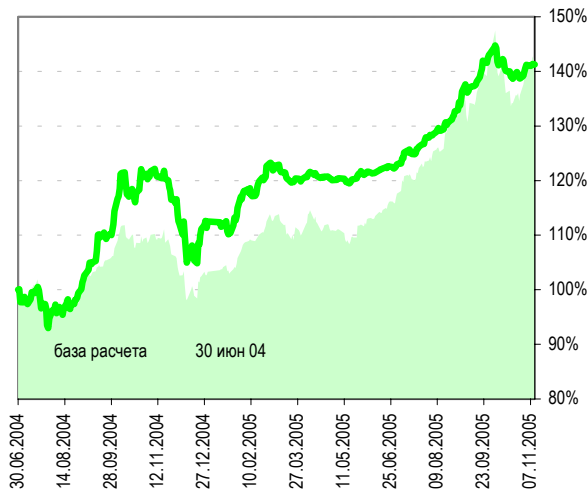
С фундаментальной точки зрения (с учетом последнего движения) доходность Treasuries находятся вблизи своих справедливых уровней. Так, на конец 2005 г. мы ожидаем по US10 достижение уровня 4,57% (против текущего 4,55%). Это предполагает продолжение бокового движения. Снижение доходности, на наш взгляд, маловероятно. При этом, если произойдет отскок вверх на мировых рынках нефти, то весьма вероятно, что рост доходности в мире продолжится.

В отношении рынка рулевых облигаций, наш макропрогноз предусматривает рост доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Москвы даже в случае сохранения Treasuries вблизи текущих уровней. Обновленный прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. предполагает уровень 6,47% (сейчас 6,36%).

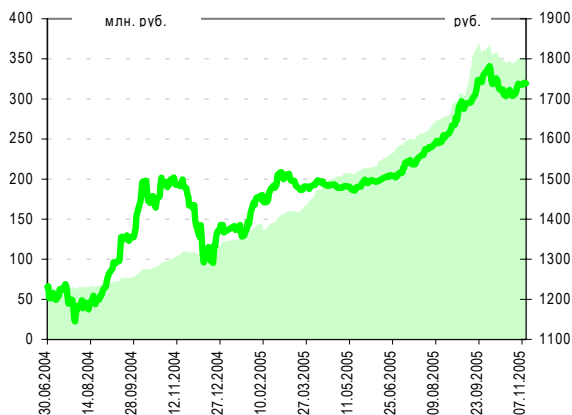
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
<b>11 ноя 05</b>	<b>349.1</b>	<b>↓ -0.4%</b>	<b>2624</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>1739.03</b>	<b>↑ 0.1%</b>		<b>↑ 0.2%</b>
03 ноя 05	350.3	- 1.29	2620	+ 4	1737.89	+ 1.14		

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



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	03.11.05	11.11.05
<b>Акции</b>	<b>20,28</b>	<b>19,97</b>
ГМК Норникель-АОИ	0,85	0,85
Михайловский ГОК, ОАО	0,14	0,13
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,77	3,75
РИТЭК АОИ	2,17	2,17
Ростелеком-АОИ	5,23	5,08
Ростелеком-АПИ	5,13	5,07
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,57	0,55
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,21	0,21
Северсталь АОИ	2,22	2,15
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>28,14</b>	<b>27,51</b>
SUZ5057RMFS9	14,39	14,07
SUZ5058RMFS7	13,75	13,43
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>49,20</b>	<b>48,13</b>
Волга обл. сер.01	2,07	2,05
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3,85	3,77
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,70	1,66
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,71	1,68
ИНПРОМ обл. 01	2,45	2,4
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,57	0,54
ИТЕРА НК 01 обл.	4,56	4,47
МаирИнвест обл.	1,15	1,13
Миракс Групп обл. сер.01	2,03	1,99
Нортгаз-Финанс ООО	1,93	1,89
НУТРИВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1,72	1,69
ОМК обл. вып. 01	11,05	10,77
ПЭФ Союз 01 об	0,22	0,22
Разгуляй Центр обл	1,60	1,57
Свободный сокол 2об	0,34	0,34
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	7,76	7,6
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,46	4,37
<b>Денежные средства</b>	<b>2,38</b>	<b>4,4</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе индекс РТС снизился на 0,2% до уровня 969,6 пункта на средних оборотах торгов. В лидерах снижения были акции ЛУКОЙЛа (-2,5%), Сургутнефтегаза (-1,5% на ММВБ) и Газпрома (-2% в РТС). На общем фоне снижения ростом выделились обыкновенные акции Сберегательного банка (+6% на ММВБ). Во втором эшелоне можно было отметить продолжающееся снижение котировок Пурнефтегаза (-9%).

На рынке рублевых облигаций имеет место боковое движение, обороты невысоки. По облигациям субфедеральных и корпоративных эмитентов также наблюдается боковое движение, стабилизация спредов. Тем не менее, тенденция роста доходности по Treasuries и российским евробондам до сих пор себя не исчерпала.

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда больше других выросли привилегированные акциям Северо-западного телекома (+2,5%), обыкновенные РИТЭКа (+2%), снизилась – Северстали (-2%). Существенных изменений в портфеле фонда не произошло. Доля акций в портфеле фонда снизилась до менее 20%, облигаций – до 75,5%. Доля денежных средств увеличилась и составила 4,5%. Активы фонда снизились на 0,36%.

### Наши прогнозы

Сейчас рынок российских акций находится выше фундаментально справедливого, по нашей оценке, уровня 957 пунктов по индексу РТС (конец декабря). Поэтому мы отмечаем вероятность продолжения умеренного коррекционного снижения.

Однако до следующего заседания ФРС 13 декабря существенного снижения рынка акций мы не ожидаем: снижение цен на нефть замедлилось, а других фундаментально негативных факторов пока нет. Более вероятен «боковик», хотя любой негатив с товарных рынков может активизировать продажи. Пока же сокращение текущего объема открытых длинных позиций по акциям мы рекомендуем только при прохождении вниз технического уровня поддержки 941 пункт.

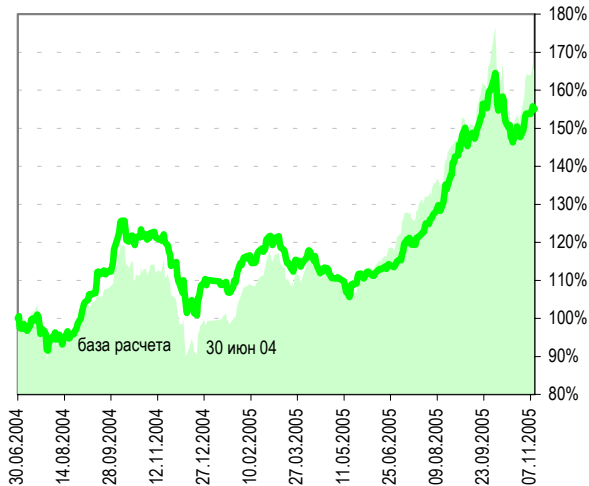
С фундаментальной точки зрения, облигации US Treasuries находятся сейчас вблизи своих справедливых уровней. Так, на конец 2005 г. мы ожидаем по US10 достижение уровня 4,57% (против текущего 4,55%). Это предполагает продолжение бокового движения. Снижение доходности, на наш взгляд, маловероятно.

Наш макропрогноз предусматривает рост доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Моссквы даже в случае сохранения Treasuries вблизи текущих уровней. Обновленный прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. предполагает уровень 6,47% (сейчас 6,36%).

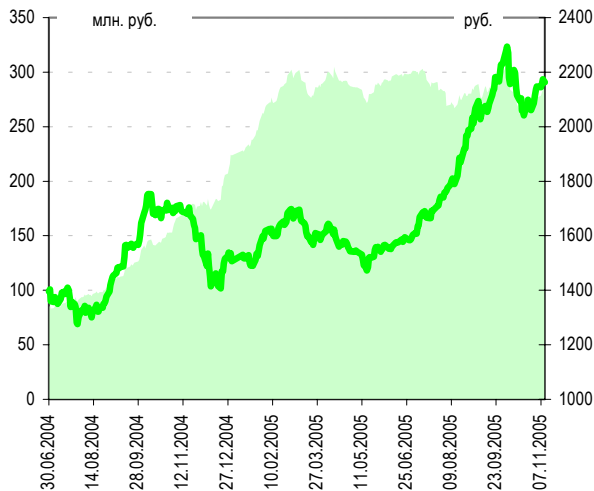
## Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
<b>11 ноя 05</b>	<b>285.3</b>	<b>↑ 3.2%</b>	<b>2152</b>	<b>↑ 1.5%</b>	<b>2162.87</b>	<b>↑ 0.7%</b>	<b>970</b>	<b>↑ 0.5%</b>
03 ноя 05	276.5	+ 8.86	2121	+ 31	2146.83	+ 16.04	972	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	03.11.05	11.11.05
<b>Акции</b>	<b>59,97</b>	<b>58,99</b>
ГМК НорНикель-АОИ	13,86	13,78
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,08	2,02
Михайловский ГОК, ОАОИ	0,46	0,44
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	5	4,92
РИТЭК АОИ	5,3	5,25
Ростелеком- АОИ	7,16	6,91
Ростелеком АПИ	4,81	4,72
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,79	0,76
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,63	0,62
Северсталь АОИ	5,6	5,38
СургутНГ-АОИ	2,36	2,24
СургутНГ-АПИ	9,08	8,99
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2,26	2,36
ЮТК АПИ	0,59	0,6
<b>Денежные средства</b>	<b>40,03</b>	<b>41,01</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций сумел удержаться вблизи уровней, достигнутых на предыдущей неделе, несмотря на заметное снижение цен на нефть и слухи об отсрочке либерализации рынка акций «Газпрома». Индекс РТС снизился на 0,2% до уровня 969,6 пункта на средних оборотах торгов. Котировки большинства акций «первого эшелона» снизились на 1–3%. В лидерах снижения – акции ЛУКОЙЛа (–2,5%), Сургутнефтегаза (–1,5% на ММВБ) и Газпрома (–2% в РТС). На общем фоне снижения ростом выделились обыкновенные акции Сберегательного банка (+6% на ММВБ) в связи с новостями о привлечении крупного кредита от иностранных банков на выгодных условиях. Во втором эшелоне акций российских эмитентов можно было отметить продолжающееся снижение котировок Пурнефтегаза (–9%) на опасениях по поводу нерыночных условий перехода Роснефти и ее «дочек» на единую акцию.

### Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других повысились привилегированные акции Сургутнефтегаза (+3%) и Северо-западного телекома (+2,5%), обыкновенные РИТЭКа(+2%), снизились – обыкновенные акции МЗ Электросталь (–5%) и привилегированные ЮТК (–4%). В портфеле фонда существенных изменений не произошло. Доля денежных средств в портфеле фонда увеличилась до 41%. Активы фонда выросли на 3,2%.

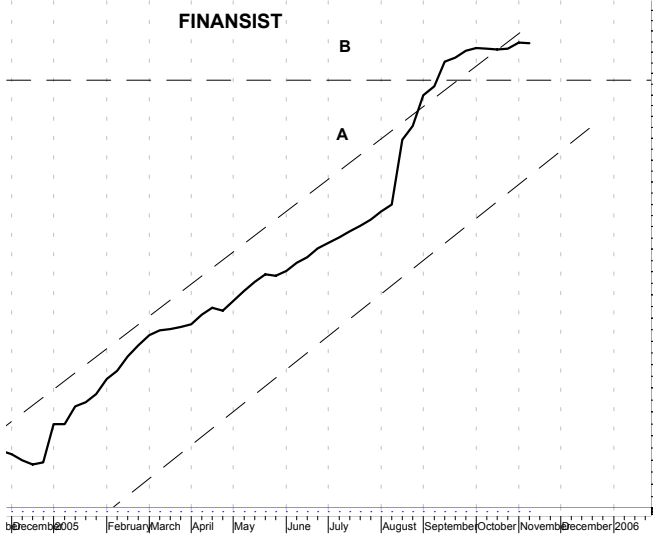
### Наши прогнозы

Сейчас рынок российских акций находится выше фундаментально справедливого, по нашей оценке, уровня 957 пунктов по индексу РТС (конец декабря). Поэтому мы отмечаем вероятность продолжения умеренного коррекционного снижения.

Однако до следующего заседания ФРС 13 декабря существенного снижения рынка акций мы не ожидаем: снижение цен на нефть замедлилось, а других фундаментально негативных факторов пока нет. Более вероятен «боковик», хотя любой негатив с товарных рынков может активизировать продажи. Пока же сокращение текущего объема открытых длинных позиций по акциям мы рекомендуем только при прохождении вниз технического уровня поддержки 941 пункт.

## 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 замедлился.

Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет расти.

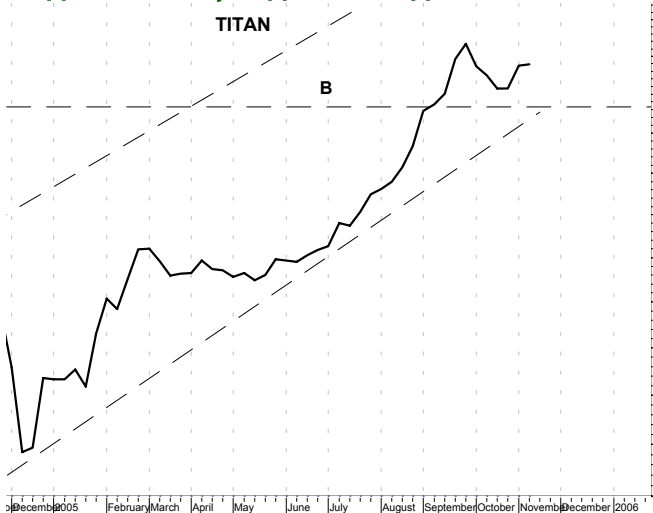
Однако, в краткосрочной перспективе (несколько недель) существует вероятность коррекции стоимости пая вниз к уровню В – 1387 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 0,5%–0,6%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно замедление роста стоимости пая.

*Рекомендации:*

Держать паи фонда Финансист.

### Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая находится в канале долгосрочного повышательного движения и вероятно продолжит свой рост.

Однако в краткосрочной перспективе (несколько недель) существует вероятность снижения стоимости пая до уровня поддержки В – 1690 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 2%–2,5%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно незначительное повышение цены пая на 0,5%–0,8%.

*Рекомендации:*

Держать паи Титан или обменять их на паи Финансист.

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



Стоимость пая находится в канале долгосрочного повышательного движения и в перспективе нескольких месяцев, вероятно, будет расти.

При этом существует вероятность, что в краткосрочной перспективе (несколько недель) стоимость пая может снизиться до уровня поддержки В – 1990 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 6%–7%).

На ближайшую неделю наиболее вероятно незначительное повышение стоимости пая на 1%–1,5%.

*Рекомендации:*

Частично сократить паи Стоик путем их обмена на паи фондов Титан или Финансист.

\* – 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