

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

28.11.2005

### 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

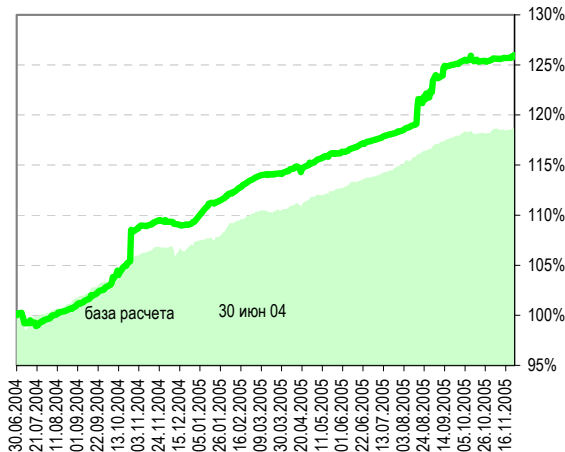
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд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

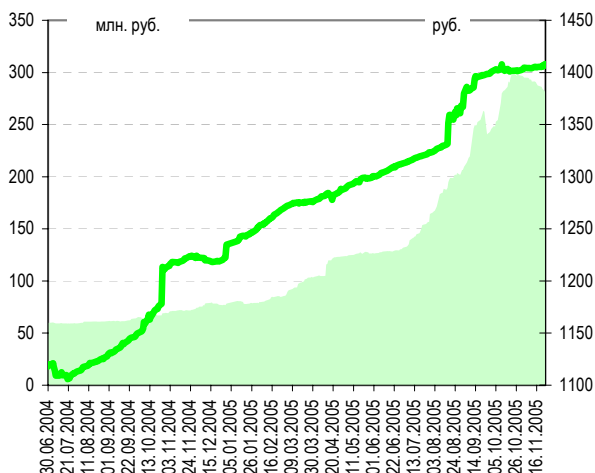
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>25 ноя 05</b>	<b>280.7</b>	<b>↓ -2.3%</b>	<b>1359</b>	<b>↓ -1.0%</b>	<b>1408.19</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>186.5</b>	<b>↑ 0.2%</b>
18 ноя 05	287.3	- 6.62	1373	- 14	1405.39	+ 2.80	186.0	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>23.79</b>	<b>24.44</b>
SU25057RMFS9	11.52	11.88
SU25058RMFS7	12.27	12.55
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>15.17</b>	<b>15.53</b>
Гар. обл. займ Москвы 35 вып.	0.21	0.21
Гар. обл. займ Москвы 37 вып.	2.17	2.22
Красноярский край обл. 02	2.73	2.79
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.4	3.47
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3.79	3.88
Ярославская область обл. вып.3	2.88	2.95
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>55.68</b>	<b>57.08</b>
АВТОВАЗ обл.	1.54	1.58
АВТОВАЗ обл. сер.03	1.38	1.42
Архара АПК обл. сер. 01	2.84	2.9
Волга обл. сер.01	0.27	0.27
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	2.94	3.01
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.17	1.2
Джей Эф Сп Интернешнл обл. вып. 2	1.62	1.66
ИНПРОМ обл. 01	2.18	2.24
ИСТ ЛАЙН ЖЕНДЛИНГ обл. сер.02	2.21	2.29
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.09	3.17
Красный Восток обл.	2.26	2.31
МандрИвест обл.	0.7	0.71
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.36	4.49
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.56	3.65
ОМК обл. вып. 01	4.56	4.67
Парнас-М ОАО	1.7	1.74
Разгуляй Центр обл.	1.74	1.78
РПК-ЛИЗИНГ обл. 4 сер.	2.11	2.16
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.78	2.84
Салют-Энергия обл. 1	2.93	3
Севкабель-Финанс 01об.	1.23	1.26
СМАРТС об. вып. 03	0.24	0.24
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.45	2.51
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3	3.07
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.72	2.79
<b>Денежные средства</b>	<b>5.36</b>	<b>2.96</b>

### Ситуация на рынке

Позитивный сигнал поступил в начале недели. После опубликования протокола последнего заседания ФРС, рынки облигаций окрепли. Уверенные ожидания дальнейшего повышения процентных ставок в США уступили место менее агрессивным настроениям. Теперь большинство участников рынка видят на конец 2006г. учетную ставку ФРС 4,5% (а не 4,75%). Как следствие доходность UST падает. Снижаются также и спреды облигаций Emergin Markets, включая Россию, на UST.

Внутренний рынок также отреагировал на эти события, однако более скромно. Дело в том, что сейчас в известной мере обострилась ситуация с рублевой ликвидностью, обусловленная, в том числе, снижением цен на нефть: ставки overnight не опускаются ниже 6% годовых. Однако запланированные до конца года расходы федерального бюджета, по нашим оценкам, не позволяют ситуации с рублевой ликвидностью зайти слишком далеко. Еще одним положительным для рынка фактором можно считать декларируемое ЦБ РФ намерение снизить ставку рефинансирования около границы года.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда понизилась с 94.64% до 97.04%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 15.17% до 15.53%, доля корпоративных облигаций повысилась с 55.68% до 57.08%, доля федеральных облигаций повысилась с 23.79% до 24.44%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 5.36% до 2.96%. В абсолютном выражении объем активов фонда снизился на 2.42%.

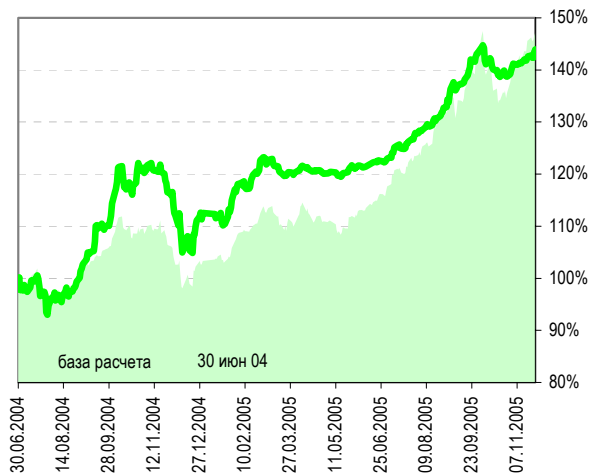
### Наши прогнозы

Мы нейтрально смотрим на рынок рублевых облигаций. Скорее всего, он удержится на данных ценовых уровнях. В случае увеличения вероятности роста доходностей мы планируем сократить дюрацию портфелей.

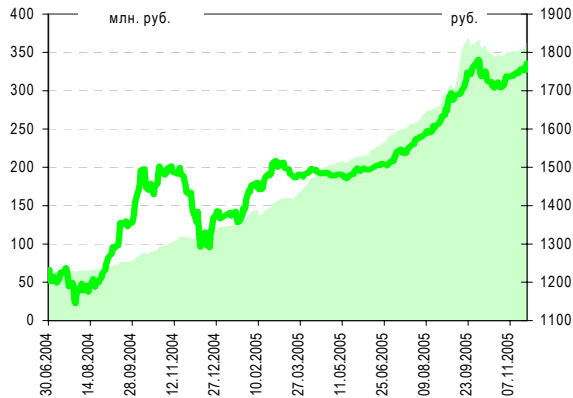
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
<b>25 ноя 05</b>	<b>363.1</b>	<b>↑ 2.5%</b>	<b>2650</b>	<b>↑ 0.7%</b>	<b>1771.97</b>	<b>↑ 0.9%</b>		<b>↑ 0.9%</b>
18 ноя 05	354.3	+ 8.75	2631	+ 19	1756.11	+ 15.86		

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



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

<b>Акция</b>	<b>20.75</b>	<b>44.43</b>
Газпром ОАО аон	6.27	9.08
ГМК НорНикель5-АОИ	0.28	0.28
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	0.16	0.16
Михайловский ГОК, ОАО	3.72	3.42
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	0.99	3.01
РБК Инф. системы АОИ	2.25	3.01
РИТЭК АОИ	5.56	4.64
Ростелеком-АОИ	5.30	4.27
Ростелеком АПИ	<b>0.59</b>	<b>0.98</b>
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0.22	0.4
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	2.26	2.2
Северсталь АОИ		<b>2.2</b>
СургутНГ-АОИ		<b>3.15</b>
СургутНГ-АПИ		5.57
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>8.64</b>	
SU25057RMFS9	8.64	
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>49.26</b>	<b>48.05</b>
Волга обл. сер.01	2.07	2.01
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.81	3.72
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.67	1.63
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.70	1.66
ИНПРОМ обл. 01	2.43	2.37
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.55	0.55
ИТЕРА НК 01 обл.	4.51	4.4
МандрИнвест обл.	1.14	1.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.55	4.46
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.71	1.67
ОМК обл. вып. 01	10.88	10.6
ПЭФ Союз 01 об.	0.22	0.21
Разгуляй Центр обл.	1.58	1.54
Свободный сокол 2об	0.34	0.33
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	7.67	7.48
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.42	4.3
<b>Денежные средства</b>	<b>21.35</b>	<b>7.52</b>

### Ситуация на рынке

Уверенные ожидания дальнейшего повышения процентных ставок в США уступили место менее агрессивным настроениям. Теперь большинство участников рынка видят на конец 2006г. учетную ставку ФРС 4,5% (а не 4,75%). Как следствие доходность UST падает. Снижаются также и спреды облигаций Emergin Markets, включая Россию, на UST.

Еще одним положительным для рынка фактором можно считать декларируемое ЦБ РФ намерение снизить ставку рефинансирования около границы года.

На прошедшей неделе, в течение первых трех дней на рынке имела место плоская коррекция, однако в четверг и в пятницу рынок сумел прибавить. В итоге, за прошедшую неделю, рынок поднялся на 2,03% до 1034,52 по индексу PTC. Указанная позитивная динамика имела место на фоне уверенного роста ведущих мировых фондовых индексов и снижения в пределах 2%-в цен на нефть (напомним, что NYMEX был закрыт 24,25 числа, однако в Лондоне торги по Brent не прекращались). Уверенно обогнали индекс акции Газпрома, ГМК «Норильский никель», Сургутнефтегаза, более скромно, но тем не менее лучше индекса сработал Лукойл.

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда больше других выросли обыкновенные акции РИТЭКа (+7,5%), ГМК Норильского никеля (+4,5%), а снизились обыкновенные акции Новолипецкого металлургического комбината (-4,5%). В портфель фонда были куплены акции Газпрома, ЛУКОЙла, РБК Информационные системы, Сургутнефтегаза. Из портфеля фонда были проданы государственные облигации SU25057RMFS9. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 44,1%, облигаций - до 48,34%. Доля денежных средств снизилась и составила 7,57%. Активы фонда возросли на 1,9%.

### Наши прогнозы

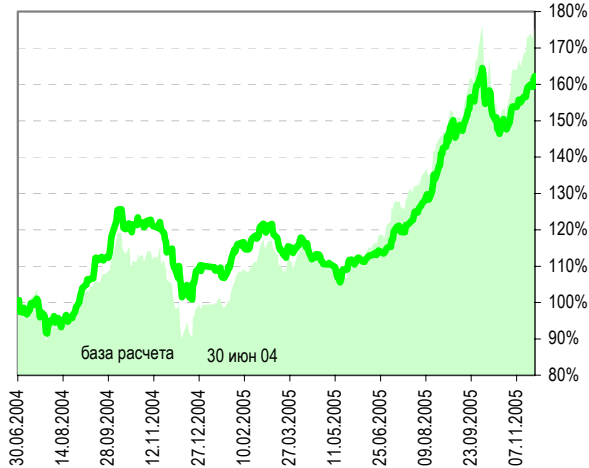
Мы нейтрально смотрим на рынок рублевых облигаций. Скорее всего, он удержится на данных ценовых уровнях. В случае увеличения вероятности роста доходностей мы планируем сократить дюрацию портфелей.

Индекс PTC до конца года с вероятностью 70% сумеет показать новый исторический максимум (1052,73 – предыдущий) и подняться в район 1100 пунктов и выше. Скорее всего, глубокой коррекции по достижении предыдущего максимума 1052,73 не будет, что будет свидетельствовать о силе рынка. Несмотря на то, что нефть по прежнему находится в рамках снижающегося среднесрочного тренда и достижение по Light Sweet цели \$52.5 - \$53.00 по прежнему рассматривается как высоко вероятное (65%) событие, мы, тем не менее, считаем, что данный негативный для российского рынка фактор будет компенсирован позитивной динамикой мировых фондовых индексов и цен на другие экспортные российские товары. Доля нефтяных акций в портфелях относительно невелика.

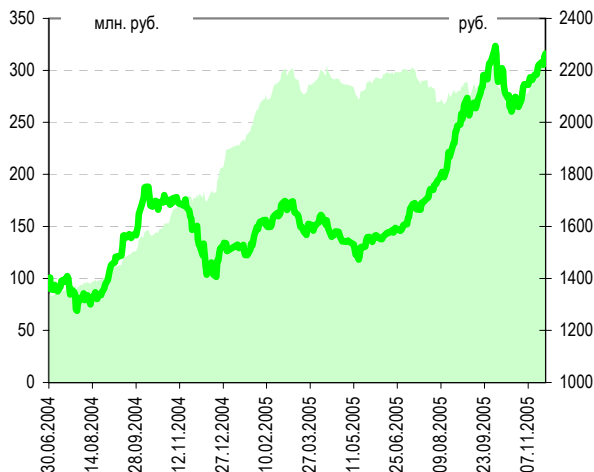
## Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
<b>25 ноя 05</b>	<b>317.1</b>	<b>↑ 4.5%</b>	<b>2229</b>	<b>↑ 2.2%</b>	<b>2263.99</b>	<b>↑ 2.0%</b>	<b>1035</b>	<b>↑ 1.6%</b>
18 ноя 05	303.3	+ 13.79	2180	+ 49	2220.60	+ 43.39	1014	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Акция	61.83	71.66
Газпром ОАО аои	3.31	9.55
ГМК НорНикель-С-АОИ	14.37	14.18
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.82	1.75
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.43	0.42
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	4.54	4.11
РБК Инф. системы АОИ		0.24
РИТЭК АОИ	5.07	5.2
Ростелеком- АОИ	7.03	7.15
Ростелеком- АПИ	4.74	6.14
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0.76	0.72
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.61	0.58
Северсталь АОИ	5.27	5.04
СургутНГ-АОИ	2.19	4.98
СургутНГ-АПИ	8.83	8.88
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2.26	2.16
ЮТК АПИ	0.59	0.56
<b>Денежные средства</b>	<b>38.17</b>	<b>28.34</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе, в течение первых трех дней на рынке имела место плоская коррекция, однако в четверг и в пятницу рынок сумел прибавить. В итоге, за прошедшую неделю, рынок поднялся на 2,03% до 1034,52 по индексу РТС. Указанная позитивная динамика имела место на фоне уверенного роста ведущих мировых фондовых индексов и снижения в пределах 2%-в цен на нефть (напомним, что NYMEX был закрыт 24,25 числа, однако в Лондоне торги по Brent не прекращались). Уверенно обогнали индекс акции Газпрома, ГМК «Норильский никель», Сургутнефтегаза, более скромно, но тем не менее лучше индекса сработал Лукойл.

### Наши действия

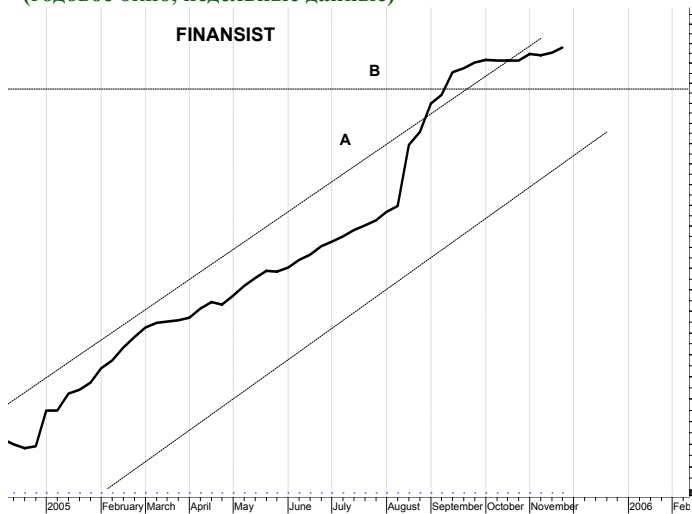
Из акций в портфеле фонда больше других повысились в цене обыкновенные акции Газпрома (+11,2%), РИТЭКа (+7,5%), Сургутнефтегаза (+4,9%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям Новолипецкого металлургического комбината (-4,5%). В портфель фонда были куплены акции РБК Информационные системы и увеличена доля Газпрома. Доля наличных средств сократилась до 28,73%. Активы фонда выросли на 2,6%.

### Наши прогнозы

Индекс РТС до конца года с вероятностью 70% сумеет показать новый исторический максимум (1052,73 – предыдущий) и подняться в район 1100 пунктов и выше. Скорее всего, глубокой коррекции по достижении предыдущего максимума 1052,73 не будет, что будет свидетельствовать о силе рынка. Несмотря на то, что нефть по прежнему находится в рамках снижающегося среднесрочного тренда и достижение по Light Sweet цели \$52.5 - \$53.00 по прежнему рассматривается как высоко вероятное (65%) событие, мы, тем не менее, считаем, что данный негативный для российского рынка фактор будет компенсирован позитивной динамикой мировых фондовых индексов и цен на другие экспортные российские товары. Доля нефтяных акций в портфелях относительно невелика.

## ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР\*

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



### Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость движется в канал долгосрочного повышательного тренда.

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

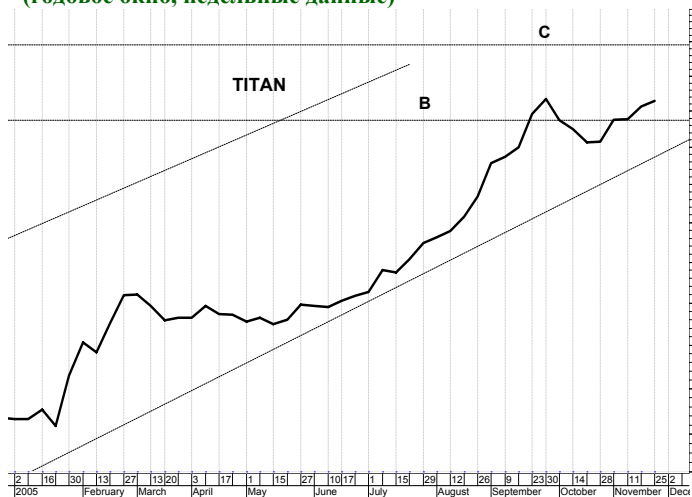
Вероятно, что темпы роста стоимости пая будут существенно ниже, чем предшествующие темпы роста.

В ближайшую неделю наиболее вероятно сохранение темпов роста стоимости пая на текущем уровне.

#### Рекомендации:

Держать паи «Финансист».

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



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

Первая верхняя цель, куда стремится стоимость пая, это уровень С - 1800 рублей (потенциал роста от текущих уровней 4,5%-5%).

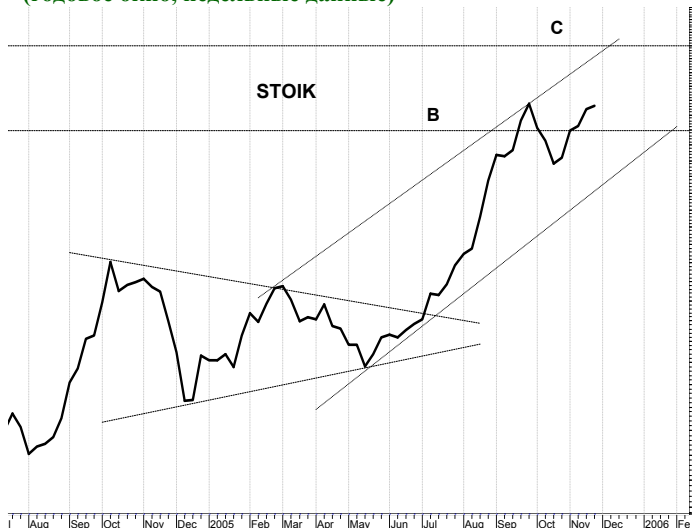
При этом, в краткосрочной перспективе (несколько недель), существует вероятность снижения стоимости пая до уровня поддержки В - 1700 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 1,5%-2%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно повышение цены пая на 1,5%-2%.

#### Рекомендации:

Держать паи «Титан»

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



Стоимость пая находится в канале долгосрочного повышательного движения и в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) вероятно, будет расти.

Стоимость пая имеет шансы подняться до уровня сопротивления С – 2450 рублей (потенциал роста от текущих уровней 9%-10%).

При этом существует вероятность, что в краткосрочной перспективе (несколько недель) стоимость пая может снизиться до уровня поддержки В – 2150 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 3%-4%).

На ближайшую неделю наиболее вероятно повышение стоимости пая на 3%-4%.

#### Рекомендации:

Держать паи «Стоик»

\*-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. 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
<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