

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

05.12.2005

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

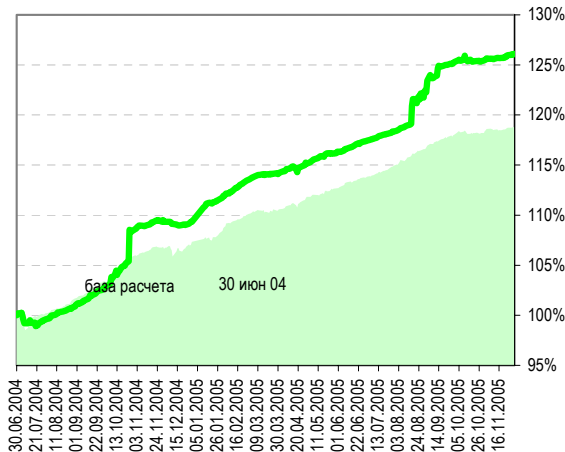
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

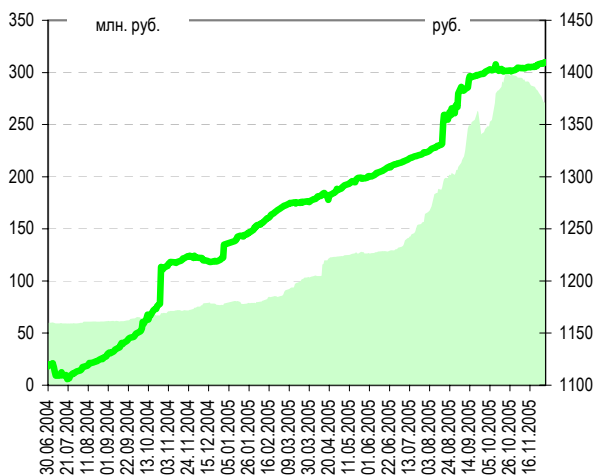
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
02 дек 05	271.2	↓ -3.4%	1348	↓ -0.8%	1409.67	↑ 0.1%	186.6	↑ 0.1%
25 ноя 05	280.7	- 9.49	1359	- 11	1408.19	+ 1.48	186.5	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Государственные ценные бумаги Российской Федерации	24.44	23.85
SU25057RMFS9	11.88	12.29
SU25058RMFS7	12.55	11.56
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	15.53	16.09
Гор. обл. займ Москвы 35 вып.	0.21	0.22
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	2.22	2.3
Красноярский край обл. 02	2.79	2.89
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.47	3.59
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3.88	4.02
Ярославская область обл. вып.3	2.95	3.07
Облигации российских хозяйственных обществ	57.08	57.04
АВТОВАЗ обл.	1.58	
АВТОВАЗ обл. сер.03	1.42	1.4
Аркада АПК обл. сер. 01	2.9	3.01
Волга обл. сер.01	0.27	0.28
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.01	3.13
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.2	1.25
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.66	1.73
ИНПРОМ обл. 01	2.24	1.94
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.29	2.37
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.17	3.28
Красный Восток обл.	2.31	2.37
Мандривест обл.	0.71	0.74
Мидленд Кэпитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.49	4.65
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл, вып. 1	3.65	3.78
ОМК обл. вып. 01	4.67	4.83
Парнас-И ОАО	1.74	1.8
Разгуляй Центр обл	1.78	1.85
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.16	2.23
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.84	2.94
Салют-Энергия обл. 1	3	3.11
Севкабель-Финанс 01об.	1.26	1.31
СМАРТС об. вып. 03	0.24	0.26
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.51	2.59
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.07	3.19
Уралагонзавод-Финанс обл.	2.79	2.89
Денежные средства	2.96	3.02

Ситуация на рынке облигаций

ЕЦБ повысил учетную ставку с 2,0% до 2,25%. На прошлой неделе, суверенные облигации России были чуть ли не единственными из облигаций Emerging Markets, которые припадали в цене и спред по которым к UST расширился, достигнув почти 108 б.п. Ряд в значительной мере позитивных макроэкономических отчетов по США и Европе сумел вернуть на рынки настроения постепенного роста ставок в США. Внутренний рынок в первую половину недели испытывал давление со стороны смежного сегмента: ставки overnight поднимались до 12% годовых, а объем операций однодневного прямого репо с ЦБ достигал почти 100 млрд. рублей. Так или иначе, ликвидные выпуски дешевели, несмотря на то, что в конце недели ситуация с банковской ликвидностью выправилась, ставки overnight опустились до 5% годовых.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» понизилась с 97.04% до 96.98%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 15.53% до 16.09%, доля корпоративных облигаций понизилась с 57.08% до 57.04% (сокращены доли АвтоВаз, Автоваз-3, Инпром, Красный Восток), доля федеральных облигаций понизилась с 24.44% до 23.85% (снижена доля SU25058). Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 2.96% до 3.02%. В абсолютном выражении объем активов фонда снизился на 3.53%.

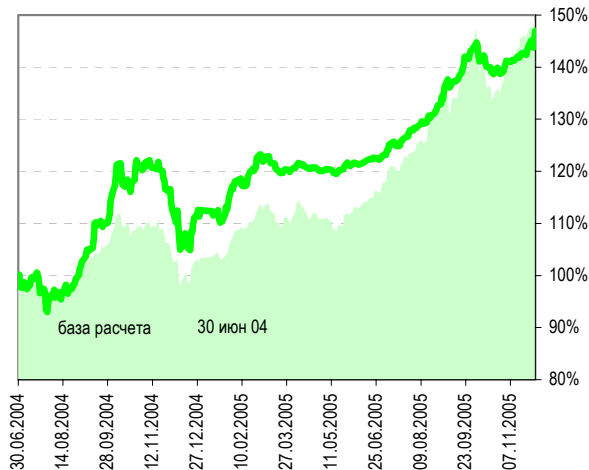
Наши прогнозы по рынку облигаций

В целом, мы нейтрально смотрим на рынок рублевых облигаций. Однако вероятность повышения рублевых ставок в 2006г. растет. Возможно придется сократить дюрацию портфеля.

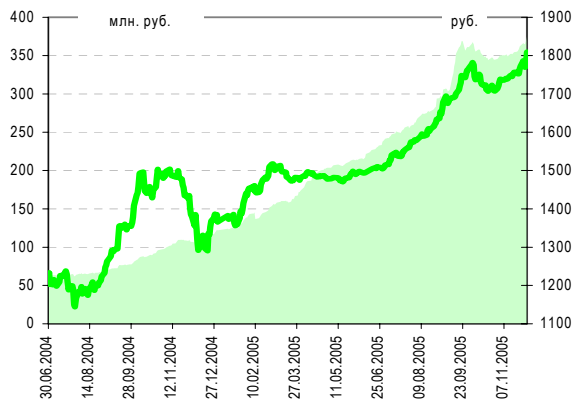
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTS+RUX-Cbonds	изм.
02 дек 05	374.9	↑ 3.3%	2664	↑ 0.5%	1808.96	↑ 2.1%		↑ 2.0%
25 ноя 05	363.1	+ 11.85	2650	+ 14	1771.97	+ 36.99		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Акция	44.43	48.8
Газпром ОАО аои	6.27	6.35
ГМК НорНикель5-АОИ	9.08	9.03
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	0.28	0.59
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.16	0.26
Мобильные ТелеСистемы АОИ		1.6
Национальный металлургический комбинат АОИ	3.42	3.39
РБК Инф. системы АОИ	0.99	0.97
РИТЭК АОИ	3.01	3.1
Ростелеком-АОИ	4.64	4.93
Ростелеком-АПИ	4.27	4.26
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0.98	1.02
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.40	0.42
Северсталь АОИ	2.20	3.82
СургутНГ-АОИ	3.15	3.56
СургутНГ-АПИ	5.57	5.52
Облигации российских хозяйственных обществ	48.05	47.32
Волга обл. сер.01	2.01	1.95
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.72	3.6
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.63	1.58
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.66	1.61
ИНПРОМ обл. 01	2.37	2.29
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.55	0.53
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.40	4.26
МаирИнвест обл.	1.11	1.07
Миракс Групп обл. сер.01	4.46	4.31
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.67	1.61
ОМК обл. вып. 01	10.60	10.26
ПЭФ Союз 01 об	0.21	0.21
Разгулай Центр обл	1.54	1.49
Свободный сокол 2об	0.93	0.92
Трубная Мет Камп обл. сер. 01	7.48	8.07
Уралвогневод.Финанс обл.	4.30	4.16
Денежные средства	7.52	3.88

Ситуация на рынке акций

В начале прошлой недели 28/11/05 – 02/12/05, в течение первых трех дней на рынке снова имела место плоская коррекция, но уже на более высоких ценовых уровнях и, также как неделей раньше, в четверг и в пятницу рынок сумел прибавить. В итоге, за прошедшую неделю, рынок поднялся на 3,74% до 1073,16 по индексу PTS, преодолев предыдущий исторический максимум 1052,73. Указанная позитивная динамика имела место на фоне роста ведущих мировых фондовых индексов, но, в отличие от предыдущей недели, цены на нефть сумели серьезно подрасти (WTI январский был \$55,72/баррель, стал \$59,32), переломив нисходящий тренд; если цена пробьет уровень \$59,55, то вероятность продолжения повышательного движения значительно возрастает. Уверенно обогнали индекс акции Газпрома, Сбербанка, РАО ЕЭС.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Титан» больше других выросли обыкновенные акции Газпрома (13,6%), привилегированные и обыкновенные акции Северо-западного телекома, подорожавшие на 6,4% и 5,7% соответственно. За неделю снизились в цене акции Михайловского ГОКа (-4,9%). В портфель фонда были куплены акции МТС. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 48,8%, а облигаций сократилась до 47,32%. Доля денежных средств снизилась и составила 3,9%. Активы фонда возросли на 3,3%.

Ввиду положительных перспектив на рынке акций принято решение сократить долю облигаций в портфелях под управлением УК ПСБ.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции. Несколько увеличена доля нефтяных акций.

Наши прогнозы по рынку акций

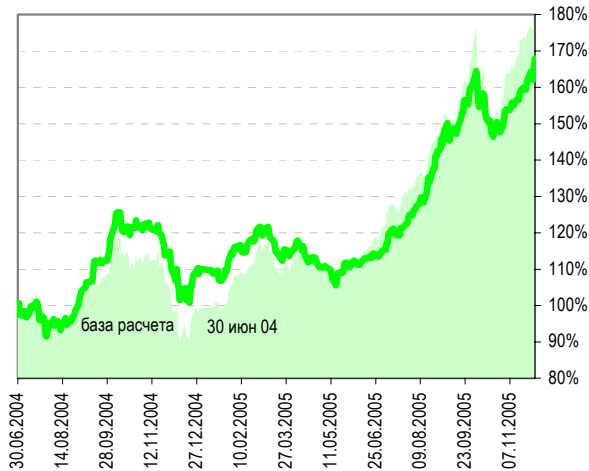
Прекращение падения нефти, несомненно, на руку российскому фондовому рынку, однако, если растущая нефть закрепится выше \$61.5, возможно ослабление повышательной динамики на фондовых рынках Европы, Японии и США, что, в свою очередь, может негативно отразиться на российском фондовом рынке. На 9 декабря Дума планирует рассмотреть поправки в закон «О газоснабжении», открывающие дорогу к либерализации рынка акций Газпрома, сразу во 2-м, 3-м чтениях. Принятие закона может спровоцировать массивную фиксацию прибыли в Газпроме, что также может негативно повлиять на весь российский рынок акций, главным локомотивом роста которого выступил именно Газпром.

Ближайшая цель по индексу PTS 1084, далее возможна коррекция.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
02 дек 05	340.3	↑ 7.3%	2260	↑ 1.4%	2342.33	↑ 3.5%	1073	↑ 4.0%
25 ноя 05	317.1	+ 23.15	2229	+ 31	2263.99	+ 78.34	1035	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

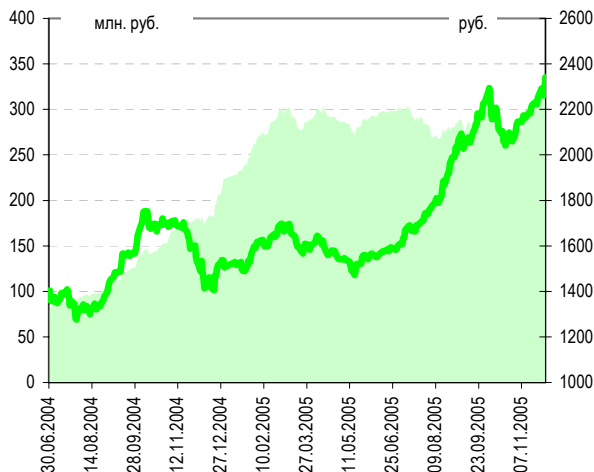


Наши действия

Из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других повысились в цене обыкновенные акции Газпрома (+13.6%), привилегированные акции ЮТК (+10%), обыкновенные акции ЮТК (+6,7%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям Михайловского ГОКа (-4,9%) и Машиностроительного завода Электросталь (-4,8%). В портфель фонда были куплены акции ЛУКОЙла и МТС. Доля наличных средств сократилась до 22,7%. Активы фонда выросли на 7,3%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции. Несколько увеличена доля нефтяных акций.

Цена пая на фоне СЧА

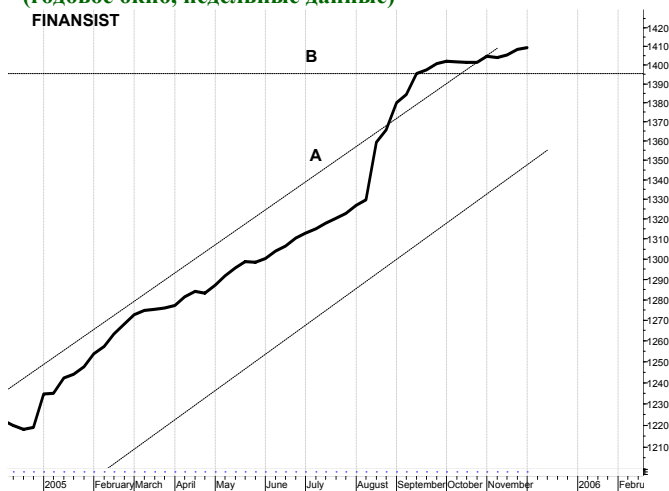


Структура фонда

Акция	71.66	77.26
Газпром ОАО аои	9.55	9.85
ГМК НорНикель5-АОИ	14.18	14.2
ЛУКОЙл НК-АОИ		0.84
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.75	1.63
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.42	0.39
Мобильные ТелеСистемы АОИ		2.44
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	4.11	3.9
РБК Инф. системы АОИ	0.24	0.54
РИТЭК АОИ	5.2	4.91
Ростелеком- АОИ	7.15	7.53
Ростелеком.АПИ	6.14	6.41
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0.72	0.72
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.58	0.6
Северсталь АОИ	5.04	6.43
СургутНГ-АОИ	4.98	5.55
СургутНГ-АПИ	8.88	8.45
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2.16	2.27
ЮТК АПИ	0.56	0.61
Денежные средства	28.34	22.74

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость движется в канал долгосрочного повышательного тренда.

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

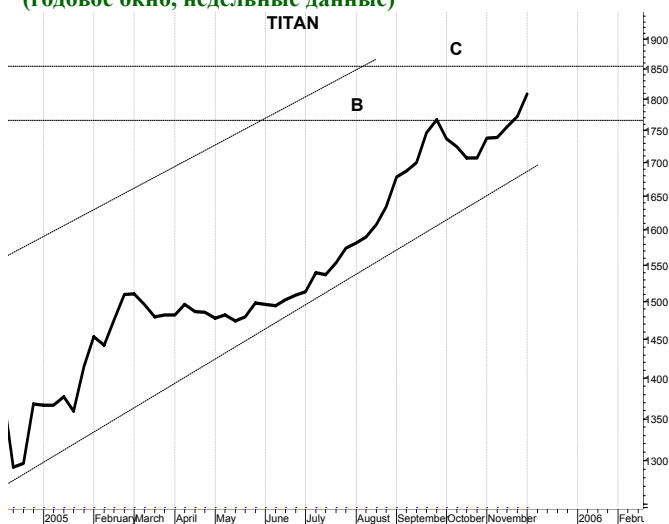
Вероятно, что темпы роста стоимости пая в ближайшей перспективе будут существенно ниже, чем предшествующие темпы роста (августа-октября).

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)
TITAN



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

Первая верхняя цель, куда стремится стоимость пая, это уровень С - 1850 рублей (потенциал роста от текущих уровней 2%-3%).

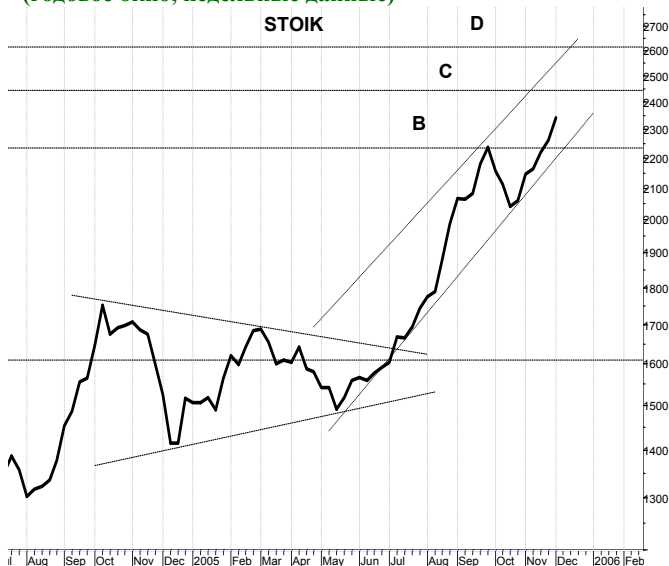
При этом, в краткосрочной перспективе (несколько недель), существует вероятность снижения стоимости пая до уровня поддержки В - 1770 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 2%).

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

Рекомендации:

Держать паи «Титан»

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



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

Шансы, что стоимость пая поднимется до уровня сопротивления С – 2450 рублей (потенциал роста от текущих уровней 4%-5%), достаточно высокие. Максимально достижимый уровень на ближайшие несколько недель, уровень сопротивления D.

При этом существует вероятность, что в краткосрочной перспективе (несколько недель) стоимость пая может снизиться до уровня поддержки В – 2240 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 4%).

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

Рекомендации:

Держать паи «Стоик»

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