

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

12.12.2005

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

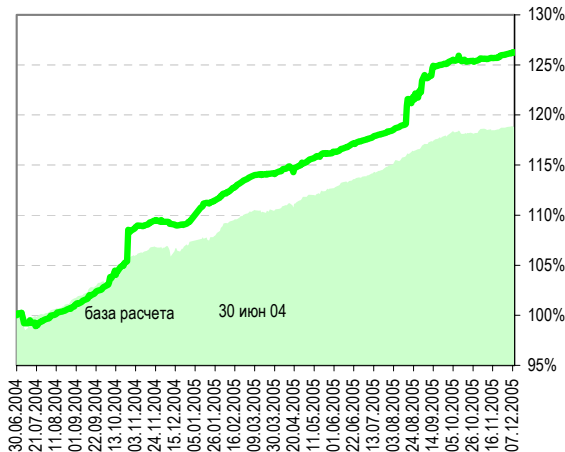
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

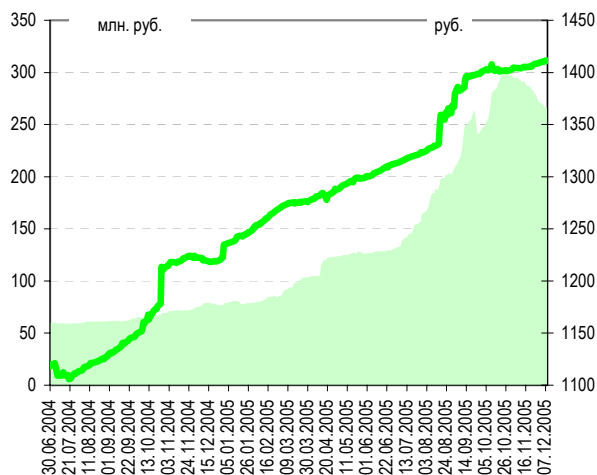
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
09 дек 05	266.7	↓ -1.7%	1345	↓ -0.2%	1411.19	↑ 0.1%	186.6	↑ 0.0%
02 дек 05	271.2	- 4.54	1348	- 3	1409.67	+ 1.52	186.6	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	02.12.2005	09.12.2005
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	23.85	22.77
SU25057RMFS9	12.29	11.74
SU25058RMFS7	11.56	11.03
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	16.09	16.33
Гор. обл. займ Москв 35 вып.	0.22	0.23
Гор. обл. займ Москв 37 вып.	2.3	2.33
Красноярский край обл. 02	2.89	2.94
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.59	3.65
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4.02	4.08
Ярославская область обл. вып.3	3.07	3.11
Облигации российских хозяйственных обществ	57.04	56.54
АВТОВАЗ обл. сер.03	1.4	
Аркада АПК обл. сер. 01	3.01	3.06
Волга обл. сер.01	0.28	0.29
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.13	3.18
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.25	1.26
Джей Эф Си Интернешл обл. вып. 2	1.73	1.75
ИНПРОМ обл. 01	1.94	1.98
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.37	2.41
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.28	3.33
Красный Восток обл.	2.37	2.41
МаирИнвест обл.	0.74	0.75
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.65	4.73
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл, вып. 1	3.78	3.85
ОМК обл. вып. 01	4.83	4.92
Парнас-М ОАО	1.8	1.83
Разгуляй Центр обл	1.85	1.87
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.23	2.27
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.94	2.99
Салют-Энергия обл. 1	3.11	3.16
Севкабель-Финанс 01об.	1.31	1.33
СМАРТС об. вып. 03	0.26	0.26
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.59	2.64
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.19	3.24
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.89	2.93
Денежные средства	3.02	4.36

Ситуация на рынке облигаций

На этой неделе состоится заседание FOMC. На прошлой неделе в США вышел ряд разнонаправленных статданных. Так, данные по производительности труда и величине заработной платы в отраслях экономики США (за исключением сельского хозяйства) показали удешевление на 1% относительной (в сравнении с объемом произведенной продукции/услуг) стоимости рабочей силы, что было позитивно воспринято рынком. Однако вышедший позднее индекс доверия потребителей в США (мичиганский университет) несколько снизил оптимизм покупателей и цены облигаций отступили. В целом за неделю изменений практически не произошло. Внутренний рынок также не остался без участия к событиям в США, однако, несмотря на несколько улучшившуюся ситуацию с рублевой ликвидностью, немного отступил в ОФЗ и облигациях второго эшелона.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» понизилась с 97% до 95.6%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 16.1% до 16.3%, доля корпоративных облигаций понизилась с 57% до 56.5%, доля федеральных облигаций понизилась с 23.85% до 22.77%. Было сокращено количество облигаций Автоваз-3, SU25058 и SU25057. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 3.0% до 4.4%. В абсолютном выражении объем активов фонда снизился на 1.67%.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора, за редким исключением – 2-х летних выпусков.

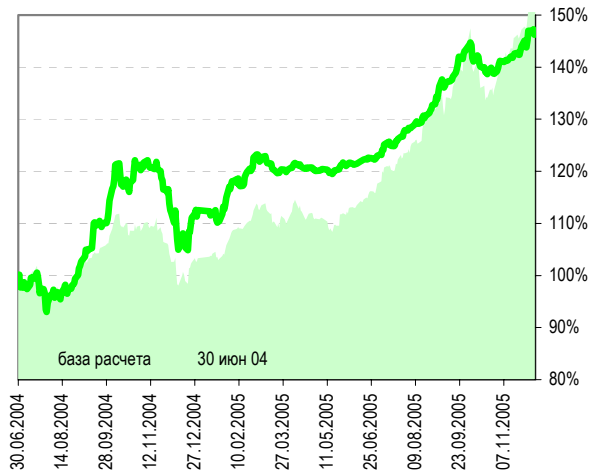
Наши прогнозы по рынку облигаций

Вероятность повышения рублевых ставок в 2006г. растет. Возможно придется сократить дюрацию портфелей до 1,5 лет.

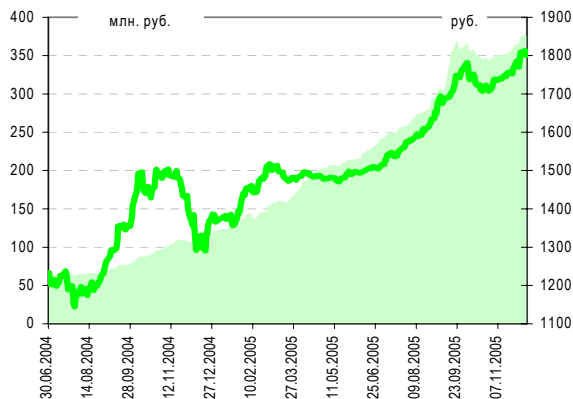
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
09 дек 05	376.6	↑ 0.5%	2681	↑ 0.6%	1800.87	↓ -0.4%		↑ 0.7%
02 дек 05	374.8	+ 1.77	2664	+ 17	1808.96	- 8.09		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	02.12.2005	09.12.2005
Акция	48.80	47.92
Газпром ОАО аои	6.35	6
ГМК НорНикель5-АОИ	9.03	8.92
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	0.59	0.77
Машиностроительный завод Электросталь АОИ		0.51
Михайловский ГОК, ОАО	0.26	0.24
Мобильные ТелеСистемы АОИ	1.60	1.74
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.39	3.36
РБК Инф. системы АОИ	0.97	0.97
РИТЭК АОИ	3.10	3.02
Ростелеком- АОИ	4.93	2.93
Ростелеком АПИ	4.26	4.12
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.02	0.99
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.42	0.48
Северсталь АОИ	3.82	4.06
СургутНГ-АОИ	3.56	3.34
СургутНГ-АПИ	5.52	5.61
Южная телекоммуникационная компания АОИ		0.84
Облигации российских хозяйственных обществ	47.32	48.17
Волга обл. сер.01	1.95	1.93
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.60	3.56
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.58	1.55
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.61	1.58
ИНПРОМ обл. 01	2.29	2.26
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.53	0.52
ИТЕРА НК 01 обл.	4.26	4.2
МирИнвест обл.	1.07	1.06
Миракс Групп обл. сер.01	4.31	5.71
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.61	1.59
ОМК обл. вып. 01	10.26	10.13
ПЭФ Сервис 01 об	0.21	0.21
Разумный Центр обл.	1.49	1.47
Свободный сокол 2об	0.32	0.32
Трубная Мет Копл обл. сер. 01	8.07	7.98
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.16	4.11
Денежные средства	3.88	3.91

Ситуация на рынке акций

На протяжении прошлой недели 05/12/05 – 09/12/05 рынок акций консолидировался на достигнутых уровнях, с небольшим повышением котировок. В итоге, за прошедшую неделю, рынок поднялся на 0,86% до 1082,40 по индексу РТС. Указанная умеренно позитивная динамика имела место на фоне снижения ведущих мировых фондовых индексов, бокового движения в нефти (WPI в течение недели выросла до \$61,13, но в конце недели закрылся на \$59.41) и слабости российских еврооблигаций, доходность к погашению которых, а также спреда к USTreasures за прошедшую неделю выросли. Таким образом, рынок в очередной раз продемонстрировал свою силу. Ситуация с рублевой ликвидностью постепенно нормализуется. Обогнать индекс РТС удалось Сбербанку.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Титан» больше других выросли обыкновенные акции Северстали (+5,2%), привилегированные акции Северо-западного телекома (+5,1%) и привилегированные акции ЮТК (+3,8%). За неделю снизились в цене обыкновенные акции Михайловского ГОКа (-14,5%) и Ростелекома (-3,1%). В портфель фонда были куплены обыкновенные акции Машиностроительного завода Электросталь и ЮТК. Доля акций в портфеле фонда снизилась до 47,92%, а облигаций увеличилась до 48,17%. Доля денежных средств практически не изменилась и составила 3,9%. Активы фонда возросли на 0,83%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

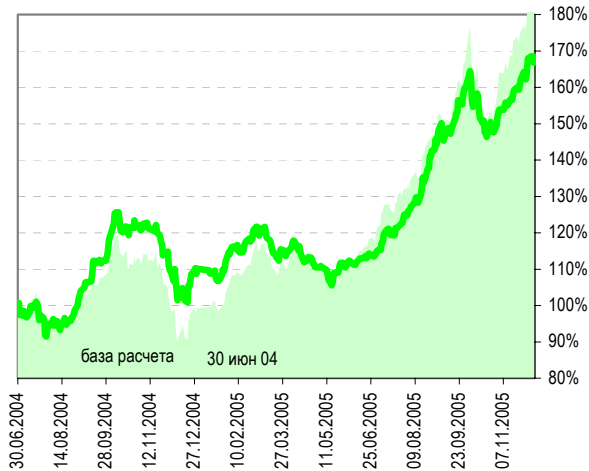
Наши прогнозы по рынку акций

Пока диапазон колебаний цен на нефть (верхний край \$61.5) оставляет надежду на возобновление повышательной динамики на фондовых рынках Европы и США. К слову сказать, японский фондовый рынок продолжил в понедельник рост (+2%), установив очередной рекорд. После несостоявшейся коррекции в Газпроме, позитивный взгляд на рынок еще более окреп. Индекс РТС уперся снизу в верхнюю границу повышательного канала, однако, скорее всего, корректироваться рынок будет не с этого уровня, а с более высокого.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
09 дек 05	343.4	↑ 1.5%	2286	↑ 1.1%	2327.16	↓ -0.6%	1082	↑ 1.4%
02 дек 05	338.3	+ 5.03	2261	+ 25	2342.33	- 15.17	1073	

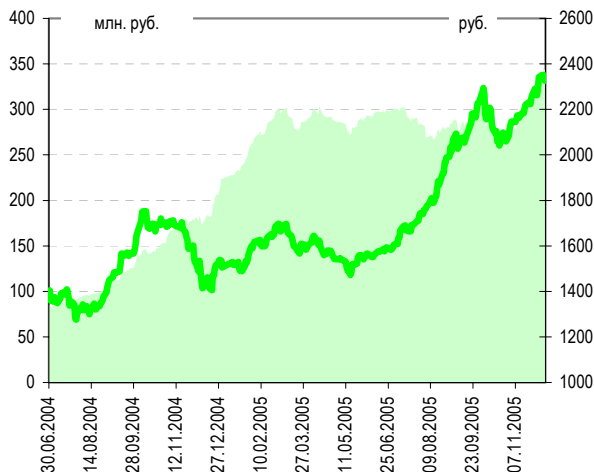
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Наши действия

Из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других повысились в цене обыкновенные акции Северстали (+5,2%), привилегированные акции Северо-западного телекома (+5,1%) и привилегированные акции ЮТК (+3,8%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям Михайловского ГОКа (-14,5%), по акциям Ростелекома (-3,1%). В портфеле фонда были снижены доли обыкновенных акций Ростелекома и ЮТК, а увеличена доля Лукойла. Доля наличных средств сократилась до 22,33%. Активы фонда выросли на 2%.

Цена пая на фоне СЧА

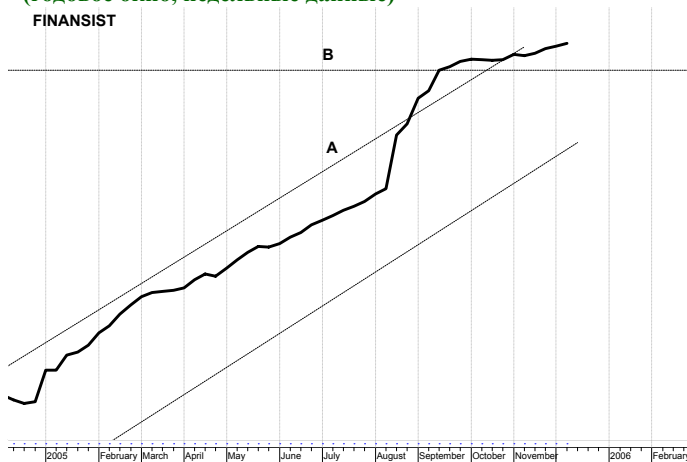


Структура фонда

Наименование	02.12.2005	09.12.2005
Акция	77.26	77.67
Газпром ОАО аои	9.85	9.54
ГМК НорНикель5-АОИ	14.2	14.06
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	0.84	1.33
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1.63	0.81
Михайловский ГОК, ОАИ	0.39	0.36
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.44	2.59
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.9	4.87
РБК Инф. системы АОИ	0.54	1.52
РИТЭК АОИ	4.91	4.79
Ростелеком- АОИ	7.53	6.2
Ростелеком АПИ	6.41	6.4
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0.72	1.58
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.6	0.65
Северсталь АОИ	6.43	6.63
СургутНГ-АОИ	5.55	5.46
СургутНГ-АПИ	8.45	8.95
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2.27	1.34
ЮТК АПИ	0.61	0.59
Денежные средства	22.74	22.33

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

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



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канал долгосрочного повышательного тренда.

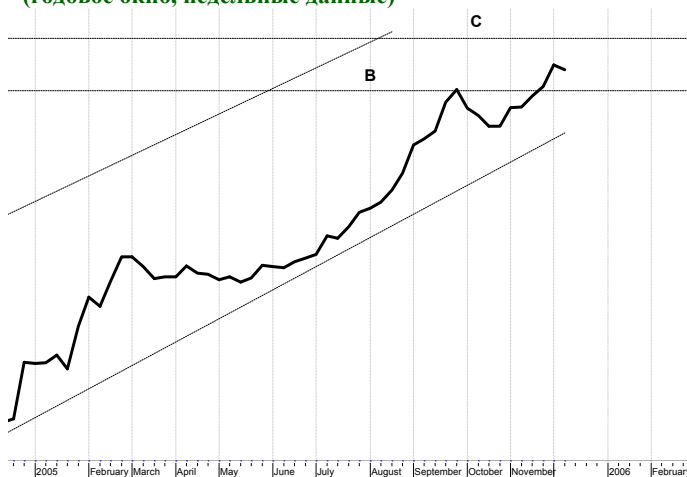
Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет расти.

Возможно, что темпы роста стоимости пая в ближайшей перспективе будут существенно ниже, чем в предшествующий период (август-октябрь).

В ближайшую неделю темп роста стоимости пая, по всей видимости, сохранится 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.

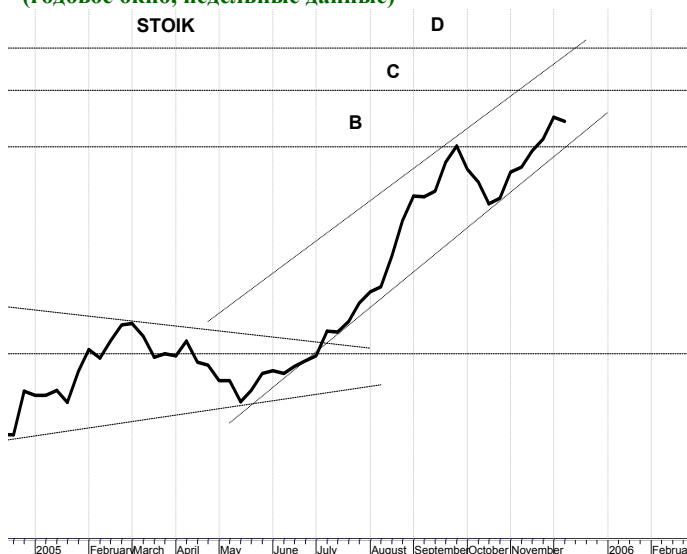
Первая верхняя цель, куда стремится стоимость пая, это уровень С - 1850 рублей (потенциал роста от текущих уровней 2%-3%).

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)
СТОИК



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) 579-7114, 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—18.30	(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	Киров, ул. Мопра, 113-а (филиал в г. Киров)	пн.-птн.: 09.00-18.30	(8332) 54-74-00 (8332) 65-01-77
18	Псков, Интернациональный пер.,2 (филиал Псковский)	пн.-птн.: 09.30-15.30 перерыв: 13.00-14.00	(8112) 79-30-44 (8112) 74-02-88
19	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)			
20	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
21	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
22	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)			
23	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