

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

19.12.2005

### 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

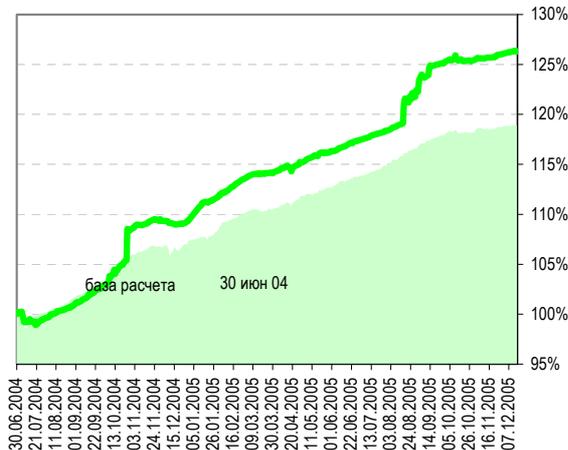
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	<b>2</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	<b>3</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий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

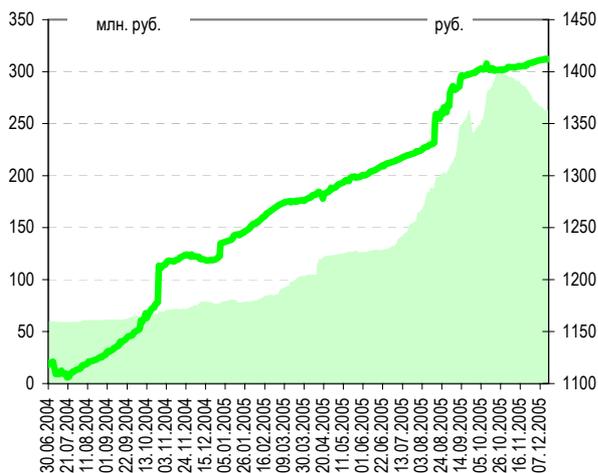
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>16 дек 05</b>	<b>264.2</b> ↓	<b>-0.9%</b>	<b>1334</b> ↓	<b>-0.8%</b>	<b>1411.95</b> ↑	<b>0.1%</b>	<b>186.7</b> ↑	<b>0.0%</b>
09 дек 05	266.7	- 2.46	1345	- 11	1411.19	+ 0.76	186.6	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	09.12.2005	16.12.2005
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>22.77</b>	<b>23.07</b>
SU25057RMFS9	11.74	11.9
SU25058RMFS7	11.03	11.17
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>16.33</b>	<b>16.51</b>
Гор. обл. займ Москвы 35 вып.	0.23	0.23
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	2.33	2.36
Красноярский край обл. 02	2.94	2.96
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.65	3.69
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4.08	4.13
Ярославская область обл. вып.3	3.11	3.15
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>56.54</b>	<b>57.07</b>
Аркада АПК обл. сер. 01	3.06	3.09
Волга обл. сер.01	0.29	0.29
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.18	3.2
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.26	1.28
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.75	1.77
ИНПРОМ обл. 01	1.98	2
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.41	2.44
ИТЕРА НКГ 01 обл.	3.33	3.38
Красный Восток обл.	2.41	2.43
МирИнвест обл.	0.75	0.75
Мидленд Кэпитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.12
Миракс Групп обл. сер.01	4.73	4.79
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.85	3.87
ОМК обл. вып. 01	4.92	5.16
Парнас-М ОАО	1.83	1.85
Резулай Центр обл	1.87	1.89
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.27	2.3
Русские автобусы-Финанс 1 об.	2.99	3.03
Салют-Энергия обл. 1	3.16	3.19
Севкабель-Финанс 01 об.	1.33	1.35
СМАРТС об. вып. 03	0.26	
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.64	2.67
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.24	3.26
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.93	2.96
<b>Денежные средства</b>	<b>4.36</b>	<b>3.35</b>

### Ситуация на рынке облигаций

Доходности по UST за прошлую неделю снизились, постепенно начинает преобладать мнение о прекращении в первом квартале 2006г. череды предсказуемых повышений базовой процентной ставки в США. Котировки рублевого долга за прошедшую неделю подросли, более всего – в облигациях первого эшелона.

Ситуация по рублевой ликвидности банковской системы постепенно нормализуется. К концу месяца за счет массивных бюджетных перечислений остатки на корреспондентских счетах могут превысить 450 млрд. рублей. Это в свою очередь, окажет заметную поддержку рынку рублевых облигаций, даже несмотря на то, что на будущую неделю запланирован целый ряд размещений. Впрочем, инвесторы по-прежнему могут рассчитывать на премии в размере до 0,25% годовых при первичных размещениях. Не до конца отыграно, как нам представляется, недавнее повышение агентством S&P рейтинга по долговым обязательствам РФ и, как легко понять, ожидающееся вслед за этим повышение рейтингов российских корпораций по версии того же агентства. В общем и целом, инвесторы, скорее всего, не упустят возможности оказаться в облигациях на длинные новогодние каникулы.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда повысилась с 95.6% до 96.6%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 16.3% до 16.5%, доля корпоративных облигаций повысилась с 56.5% до 57.1%, доля федеральных облигаций повысилась с 22.8% до 23.1%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 4.36% до 3.35%. В абсолютном выражении объем активов фонда снизился на 1.2%. Сокращено количество корпоративных облигаций СМАРТС-3. Увеличено количество корпоративных облигаций ОМК-1.

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

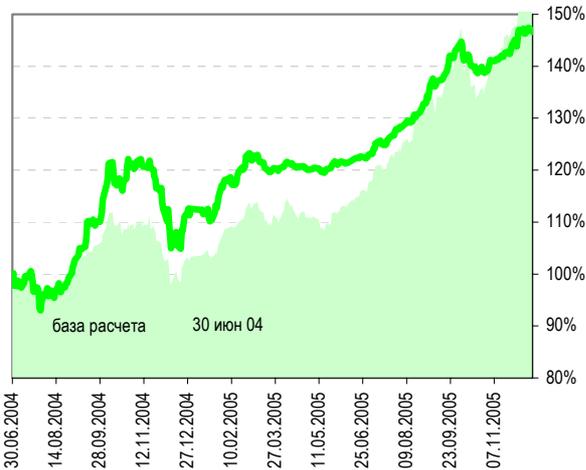
### Наши прогнозы по рынку облигаций

Вероятность повышения рублевых ставок в 2006г. растет, однако до конца января, скорее всего, никаких тревожных сигналов на рынке рублевых облигаций не проявится.

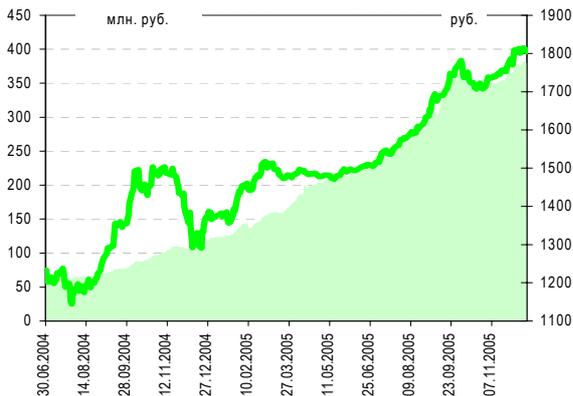
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
<b>16 дек 05</b>	<b>379.0</b>	<b>↑ 0.6%</b>	<b>2688</b>	<b>↑ 0.3%</b>	<b>1804.46</b>	<b>↑ 0.2%</b>		<b>↑ 0.3%</b>
09 дек 05	376.6	+ 2.40	2681	+ 7	1800.87	+ 3.59		

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



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	09.12.2005	16.12.2005
<b>Акция</b>	<b>47.92</b>	<b>48.31</b>
Газпром ОАО аои	6.00	6.17
ГМК НорНикель-АОИ	8.92	3.22
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	0.77	3.07
Машинностроительный завод Электросталь АОИ	0.51	0.51
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.24	0.23
Мобильные ТелеСистемы АОИ	1.74	1.73
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.36	3.08
РБК Инф. системы АОИ	0.97	0.98
РИТЭК АОИ	3.02	3.01
Ростелеком- АОИ	2.93	1.62
Ростелеком АПИ	4.12	4.05
Сбербанк РФ- АОИ		4.52
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	0.99	1.05
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.48	0.56
Северсталь АОИ	4.06	3.96
Силовые машины АОИ		0.7
СургутНГ-АОИ	3.34	3.27
СургутНГ-АПИ	5.61	5.67
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.84	0.9
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>48.17</b>	<b>49.49</b>
Валга обл. сер. 01	1.93	1.92
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.56	3.54
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.55	1.55
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.58	1.58
ИНПРОМ обл. 01	2.26	2.25
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.52	0.52
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.20	4.2
МаирИнвест обл.	1.06	1.05
Миракс Групп обл. сер.01	5.71	7.14
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.59	1.58
ОМК обл. вып. 01	10.13	10.11
ПЭФ Союз 01 об	0.21	0.21
Разгуляй Центр обл	1.47	1.47
Свободный сокол 2об	0.32	0.32
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	7.98	7.95
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.11	4.1
<b>Денежные средства</b>	<b>3.91</b>	<b>2.2</b>

### Ситуация на рынке акций

На протяжении прошлой недели рынок акций вырос на 1,57% до 1099,36 по индексу РТС. Указанная позитивная динамика имела место на фоне разнонаправленного движения ведущих мировых фондовых индексов, понижательного движения в нефти (WTI снизился с \$59.41 до \$58.06) и продолжающегося бокового движения в российских еврооблигациях, спреда к USTreasures которых за прошедшую неделю вышли в район 117 б.п., несмотря на повышение рейтинговым агентством S&P долгового рейтинга России на одну ступень до BBB. Комфортный для западных фондовых рынков диапазон цены по WTI (\$58.5 - \$61.5) пробит вниз и, с учетом наших собственных интересов, текущая цена на нефть \$58.06 становится не очень комфортной для акций нефтяных компаний. Если будет пробит вниз уровень \$57.0, то шансы игроков вниз резко возрастут. Однако следует отметить, что спред между WTI и Brent резко сузился (\$1 вместо привычных \$2 - \$2.5), что оказывает поддержку ценам Urals. Японский фондовый рынок, закончивший прошлую неделю хорошим минусом (около 4%) на фоне укрепления курса йены к доллару США, в понедельник продемонстрировал рост (+1,5%).

Российский рынок акций в очередной раз продемонстрировал свою силу. Обогнать индекс РТС удалось Газпрому.

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Титан» больше других выросли привилегированные акции Северо-западного телекома (+13,4%), обыкновенные акции ЮТК (+8,8%) и Газпрома (+7%). За неделю снизились в цене обыкновенные акции МТС (-3,4%), РИТЭКа (-2,9%). В портфель фонда были куплены обыкновенные акции Сбербанка и Силовых машин, а снижены доли акций ГМК Норильского никеля, Ростелекома. Доля акций в портфеле фонда повысилась до 48,3%, а облигаций увеличилась до 49,5%. Доля денежных средств снизилась и составила 2,2%. Активы фонда возросли на 0,4%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

### Наши прогнозы по рынку акций

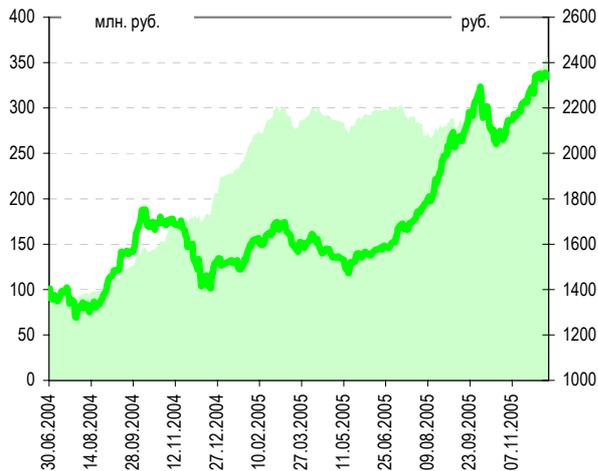
Газпром, скорее всего, и далее будет выступать драйвером роста российских акций. Надежды на дальнейший рост связаны, прежде всего, с возобновлением позитивной динамики на ведущих мировых фондовых площадках (прежде всего в США).

## 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>16 дек 05</b>	<b>353.9</b>	<b>↑ 3.1%</b>	<b>2319</b>	<b>↑ 1.4%</b>	<b>2334.28</b>	<b>↑ 0.3%</b>	<b>1099</b>	<b>↑ 0.5%</b>
09 дек 05	343.4	+ 10.57	2286	+ 33	2327.16	+ 7.12	1082	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

#### Цена пая на фоне СЧА



#### Структура фонда

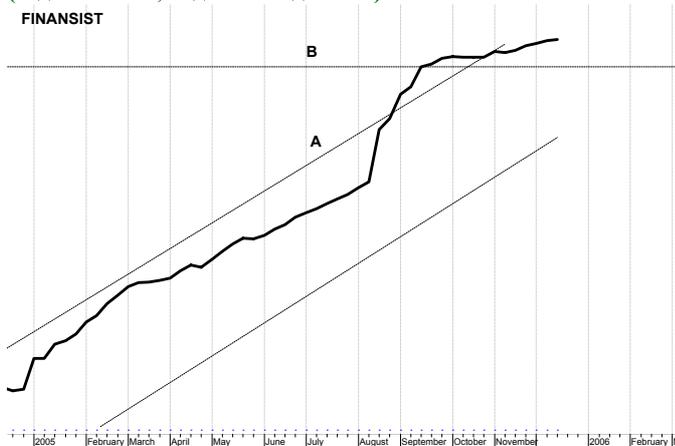
Наименование	09.12.2005	16.12.2005
<b>Акция</b>	<b>77.67</b>	<b>80.01</b>
Газпром ОАО аои	9.54	9.61
ГМК НорНикель5-АОИ	14.06	4.25
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	1.33	4.89
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.81	0.79
Михайловский ГОК, ОАИ	0.36	0.34
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.59	2.62
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	4.87	3.93
РБК Инф. системы АОИ	1.52	1.51
РИТЭК АОИ	4.79	4.85
Ростелеком- АОИ	6.2	3.82
Ростелеком АПИ	6.4	6.18
Сбербанк РФ- АОИ		11.1
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.58	1.64
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.65	0.92
Северсталь АОИ	6.63	6.35
Силовые машины АОИ		1.09
СургутНГ-АОИ	5.46	5.25
СургутНГ-АПИ	8.95	8.87
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.34	1.4
ЮТК АПИ	0.59	0.6
<b>Денежные средства</b>	<b>22.33</b>	<b>19.99</b>

#### Наши действия

Из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других повысились в цене привилегированные акции Северо-западного телекома (+13,4%), обыкновенные акции ЮТК (+8,8%) и Газпрома (+7%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям МТС (-3,4%), РИТЭКа (-2,9%). В портфель фонда были куплены обыкновенные акции Сбербанка и Силовых машин, а снижены доли акций ГМК Норильского никеля, Ростелекома. Доля наличных средств сократилась до 20%. Активы фонда выросли на 2%. Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции. Принято решение сократить позицию в Ростелекоме (компания предупреждает о своей технической неготовности работать в новых условиях, начиная с января 2006г. что несет с собой недвусмысленные риски для акционеров) и ГМК «Норильский никель», ввиду увеличивающейся неопределенности по – поводу размера падения цены акции на первых торгах в январе 2006г. Данные две позиции были замещены увеличением доли в Сбербанке и Лукойле. С учетом состоявшегося IPO в Новолипецком меткомбинате принято решение сократить долю акций этого эмитента в портфелях. Северсталь, однако, по – прежнему наш фаворит среди фишек стального сектора.

## ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР\*

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



### Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость паев движется в канал долгосрочного повышательного тренда.

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

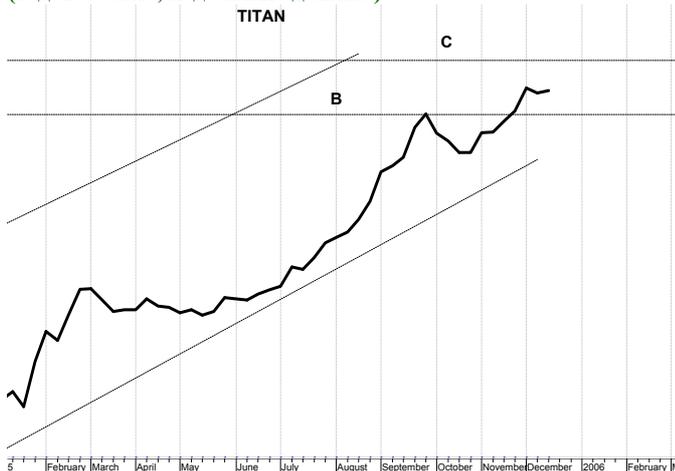
Возможно, что темпы роста стоимости паев в ближайшей перспективе будут существенно ниже, чем в предшествующий период (август-октябрь).

В ближайшую неделю темп роста стоимости паев, по всей видимости, сохранится на текущем уровне.

*Рекомендации:*

Держать паи «Финансист»

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



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

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

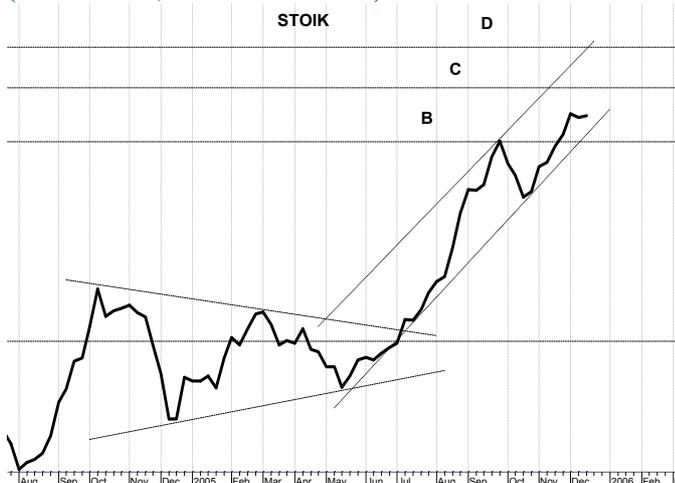
При этом, в краткосрочной перспективе (несколько недель), существует вероятность снижения стоимости паев до уровня поддержки В - 1770 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 2%).

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

*Рекомендации:*

Держать паи «Титан»

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



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

Шансы, что стоимость паев 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 паев может снизиться до уровня поддержки В - 2240 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 4%).

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

*Рекомендации:*

Держать паи «Стоик»

## 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) 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
<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—18.30	(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
<b>ОАО Кон-Траст</b> (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
<b>ОАО Фонд Берлек</b> (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