

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

10.01.2006

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

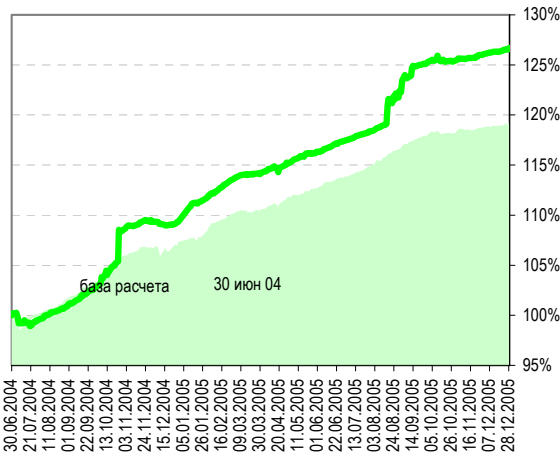
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

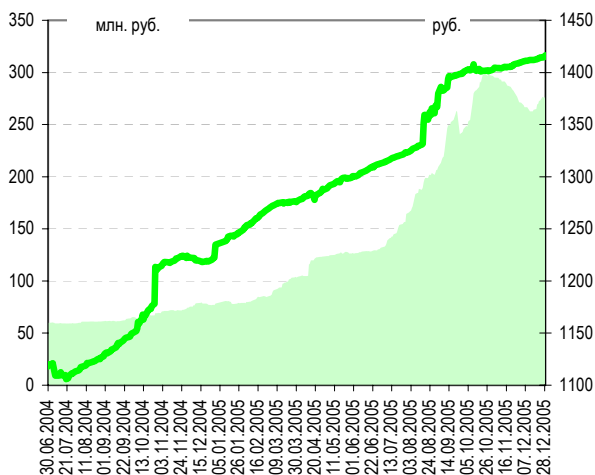
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
29 дек 05	273.2	↑ 0.1%	1346	↓ 0.0%	1416.43	↑ 0.2%	187.3	↑ 0.2%
23 дек 05	272.8	+ 0.37	1346	- 0	1414.16	+ 2.27	187.0	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	23.12.2005	09.01.2004
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	23.07	22.15
SU25057RMFS9	11.9	11.45
SU25058RMFS7	11.17	10.7
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	16.51	15.81
Гор. обл. займ Москвы 35 вып.	0.23	0.22
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	2.36	2.26
Красноярский край обл. 02	2.96	2.84
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.69	3.54
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4.13	3.94
Ярославская область обл. вып.3	3.15	3.01
Облигации российских хозяйственных обществ	57.07	57.03
Аркада АПК обл. сер. 01	3.09	2.96
Волга обл. сер.01	0.29	0.28
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.2	3.06
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.28	1.23
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.77	1.7
ИНПРОМ обл. 01	2	1.91
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.44	2.36
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.38	3.45
Красный Восток обл.	2.43	2.32
МанрИнвест обл.	0.75	0.72
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.12	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.79	4.56
НУПРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.87	3.72
ОМК обл. вып. 01	5.16	5.06
Очаково обл.02		1.43
Парнас-М ОАО	1.85	1.77
Разгуляй Центр обл	1.89	1.82
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.3	2.2
Русские автобусы-Финанс 1об.	3.03	2.9
Салют-Энергия обл. 1	3.19	3.05
Севкабель-Финанс 01об.	1.35	1.28
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.67	2.55
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.26	3.12
Уралагонзавод-Финанс обл.с.02		0.64
Уралагонзавод-Финанс обл.	2.96	2.83
Денежные средства	3.35	5.01

Ситуация на рынке облигаций

Доходности по на UST-10 за прошлую неделю стабилизировались на в диапазоне 4.35 – 4.40% годовых, постепенно начинает преобладать мнение о прекращении в первом квартале 2006г. череды предсказуемых повышений базовой процентной ставки в США.

Ситуация по рублевой ликвидности банковской системы нормализовалась. Остатки на корреспондентских счетах превышают 500 млрд. рублей. Это окажет заметную поддержку рынку рублевых облигаций, тем более, что ближайшие размещения запланированы на последнюю декаду января.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» понизилась с 95.2% до 95%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 16% до 15.8%, доля корпоративных облигаций повысилась с 56.8% до 57%, доля федеральных облигаций понизилась с 22.4% до 22.1%. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 4.8% до 5%. В абсолютном выражении объем активов фонда вырос на 1.14%. Увеличено количество корпоративных облигаций ОМК-1, Очаково-2 и количество федеральных облигаций SU25057.

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

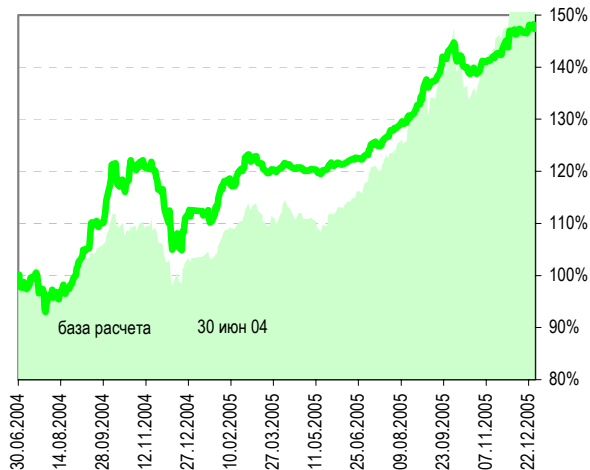
Наши прогнозы по рынку облигаций

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

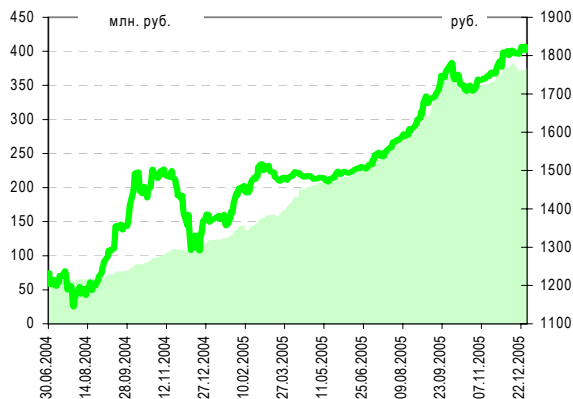
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
29 дек 05	376.6	↑ 1.1%	2725	↑ 0.6%	1820.35	↓ -0.2%		↓ -0.3%
23 дек 05	372.4	+ 4.15	2709	+ 16	1823.19	- 2.84		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	23.12.2005	09.01.2006
Акция	48.31	48.47
Газпром ОАО аои	6.17	5.84
ГМК НорНикель5-АОИ	3.22	
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	3.07	6.83
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.51	0.52
Михайловский ГОК, ОАО	0.23	0.32
Мобильные ТелеСистемы АОИ	1.73	1.81
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.08	1.48
РБК Инф. системы АОИ	0.98	0.95
РИТЭК АОИ	3.01	3.36
Ростелеком- АОИ	1.62	
Ростелеком АПИ	4.05	4.42
Сбербанк РФ- АОИ	4.52	9.52
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.05	1.05
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.56	0.59
Северсталь АОИ	3.96	3.94
Силовые машины АОИ	0.70	0.93
СургутНГ-АОИ	3.27	
СургутНГ-АПИ	5.67	5.89
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.90	0.81
ЮТК АПИ		0.21
Облигации российских хозяйственных обществ	49.49	48.42
Волга обл. сер.01	1.92	1.94
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.54	2.85
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.55	1.57
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.58	1.59
ИНПРОМ обл. 01	2.25	2.25
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.52	0.53
ИТЕРА НК 01 обл.	4.20	4.21
Масштафт обл.	1.05	1.05
Миракс Групп обл. сер.01	7.14	7.13
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл, вып. 1	1.58	1.6
ОМК обл. вып. 01	10.11	10.16
ПЭФ Союз 01 обл	0.21	0.21
Разгуляй Центр обл	1.47	1.47
Свободный сокол 2об	0.32	0.32
Трубная Мет Камп обл. сер. 01	7.95	7.89
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.10	3.67
Денежные средства	2.20	3.11

Ситуация на рынке акций

На протяжении недели 26/12/05 – 30/12/05 рынок акций консолидировался в диапазоне 1115 – 1130 пунктов по индексу РТС (закрытие 1125.60).

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Титан» больше других выросли привилегированные акции Северо-западного телекома (+12.8%), Ростелекома (+2.8%). За это же время больше других снизились в цене обыкновенные акции Михайловского ГОКа (-5%), привилегированные акции ЮТК (-2,6%). В портфель фонда были куплены привилегированные акции ЮТК, увеличена доля акций ЛУКОЙЛ, а проданы обыкновенные акции Сургутнефтегаза. Доля акций в портфеле фонда повысилась до 48,47%, а облигаций сократилась до 48,42%. Доля денежных средств снизилась и составила 3,11%. Активы фонда возросли на 1,6%.

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

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции. Принято решение ликвидировать позицию в ГМК «Норильский никель», ввиду неопределенности по – поводу размера падения цены акции на первых торгах в январе 2006г.

Наши прогнозы по рынку акций

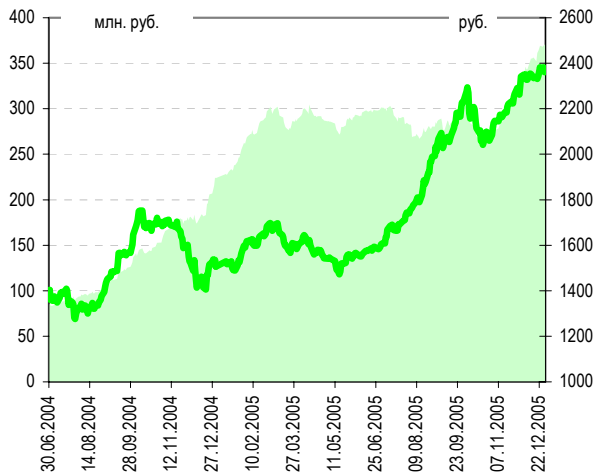
Газпром, скорее всего, и далее будет выступать драйвером роста российских акций, особенно ввиду разрешившегося конфликта Газпрома с Украиной. Надежды на дальнейший рост связаны, прежде всего, с возобновлением позитивной динамики на ведущих мировых фондовых площадках (прежде всего в США), что отчасти подтвердилось на первой после нового года торговой неделе.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
29 дек 05	370.2	↑ 0.3%	2376	↑ 1.0%	2371.44	↓ -0.4%	1122	↓ -0.7%
23 дек 05	369.0	+ 1.15	2352	+ 24	2381.10	- 9.66	1126	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	23.12.2005	09.01.2006
Акция	80.01	71.35
Газпром ОАО аои	9.61	9.32
ГМК НорНикель5-АОИ	4.25	
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.89	10.09
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.79	0.76
Михайловский ГОК, ОАИ	0.34	0.49
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.62	2.63
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3.93	1.51
РБК Инф. системы АОИ	1.51	1.44
РИТЭК АОИ	4.85	4.61
Ростелеком- АОИ	3.82	
Ростелеком АПИ	6.18	6.04
Сбербанк РФ- АОИ	11.1	14.05
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.64	1.69
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.92	0.9
Северсталь АОИ	6.35	6.14
Силовые машины АОИ	1.09	1.4
СургутНГ-АОИ	5.25	
СургутНГ-АПИ	8.87	8.52
Уфанефтехим АОИ		0.1
Уфаоргсинтез АПИ		0.06
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.4	1.28
ЮТК АПИ	0.6	0.33
Денежные средства	19.99	28.65

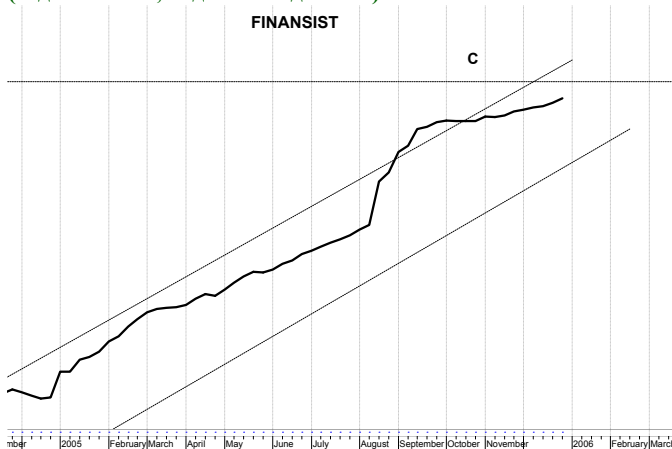
Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других выросли привилегированные акции Северо-западного телекома (+12.8%), Ростелекома (+2.8%). За это же время больше других снизились в цене обыкновенные акции Михайловского ГОКа (-5%), привилегированные акции ЮТК (-2,6%). В портфель фонда были куплены обыкновенные и привилегированные акции Уфанефтехим и Уфаоргсинтез, увеличена доля акций ЛУКОЙЛ, а проданы обыкновенные акции Сургутнефтегаза. Доля наличных средств увеличилась до 28,65. Активы фонда выросли на 1,8%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции. Принято решение ликвидировать позицию в ГМК «Норильский никель», ввиду неопределенности по поводу размера падения цены акции на первых торгах в январе 2006г.

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



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.

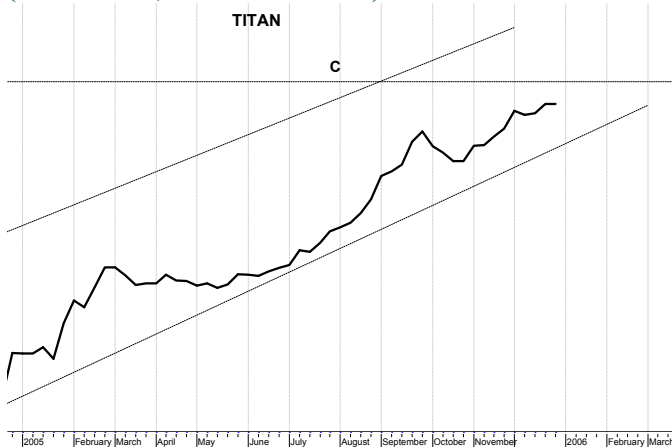
Стоимость пая в ближайшей перспективе (несколько недель) будет стремиться к уровню поддержки С (потенциал роста от текущих уровней 0.9%).

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

Рекомендации:

Покупать 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 - 1870 рублей (потенциал роста от текущих уровней 2%-2,5%).

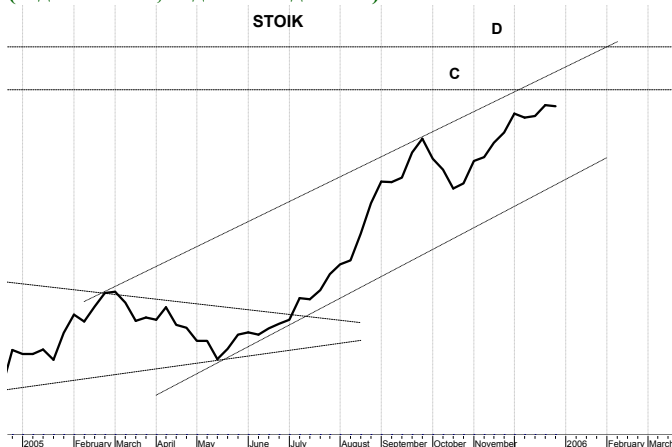
Существует вероятность бокового движения.

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

Рекомендации:

Покупать 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.

Шансы, что стоимость пая поднимется до уровня сопротивления С – 2450 рублей (потенциал роста от текущих уровней 3%), очень высокие.

Максимально достижимый уровень на ближайшие несколько месяцев, уровень сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 11%-12%).

Существует вероятность бокового движения.

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

Рекомендации:

Покупать 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