

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

23.01.2006

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

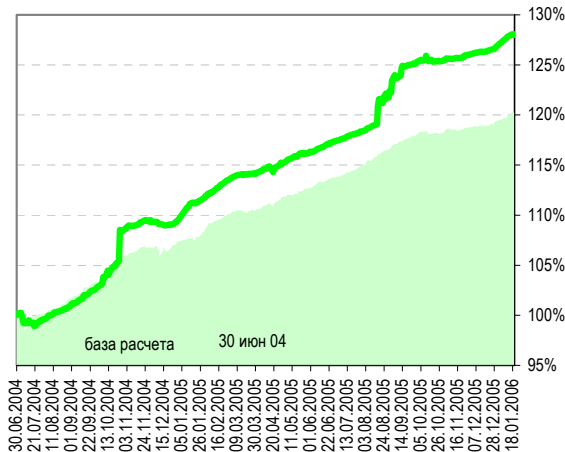
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

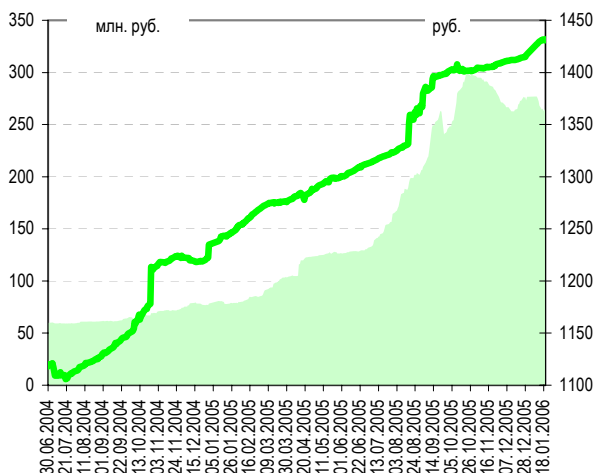
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
20 янв 06	264.6	↓ -1.4%	1315	↓ -0.8%	1431.74	↑ 0.1%	189.0	↑ 0.3%
13 янв 06	268.2	- 3.65	1326	- 11	1429.71	+ 2.03	188.4	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	13.01.2006	20.01.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	22.64	23.04
SU25057RMFS9	11.73	11.94
SU25058RMFS7	10.91	11.1
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	16	15.72
Гор. обл. займ Москвы 35 вып.	0.22	
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	2.29	1.95
Красноярский край обл. 02	2.88	2.94
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.56	3.64
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4	4.09
Ярославская область обл. вып.3	3.05	3.1
Облигации российских хозяйственных обществ	58.91	57.03
Аркада АПК обл. сер. 01	3.01	3.07
Волга обл. сер.01	0.29	0.29
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.11	3.17
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.24	0.48
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.72	1.73
ИНПРОМ обл. 01	1.93	1.96
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.39	2.43
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.51	3.59
Красный Восток обл.	2.36	
МанрИнвест обл.	0.73	0.74
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.63	4.74
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.76	3.83
ОМК обл. вып. 01	5.14	5.25
Очкаво обл.02	2.53	2.59
Парнас-М ОАО	1.79	1.83
Разгуляй Центр обл	1.84	1.88
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.23	2.28
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.93	2.99
Салют-Энергия обл. 1	3.09	3.16
Севкабель-Финанс 01об.	1.3	1.33
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.58	2.64
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.17	3.23
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	0.66	1.05
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.87	2.64
Денежные средства	2.45	4.21

Ситуация на рынке облигаций

Ситуация на рынке американских облигаций стабильная, доходность колеблется в диапазоне 4,3%-4,4%
Рублевая ликвидность банковской системы резко снизилась, более чем на 125 млрд. руб., что может привести к повышению рублевых ставок.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» снизилась, а именно доля субфедеральных облигаций снизилась с 16% до 15,7%, доля корпоративных облигаций снизилась с 58,9% до 57%, доля федеральных облигаций увеличилась с 22.6% до 23%. Доля денег и приравненных к ним активов увеличилась с 2,4% до 4,2%. В абсолютном выражении объем активов фонда уменьшился на 0,32%. Из портфеля фонда были проданы облигации правительства Москвы 36 вып. и облигации Красного Востока.

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

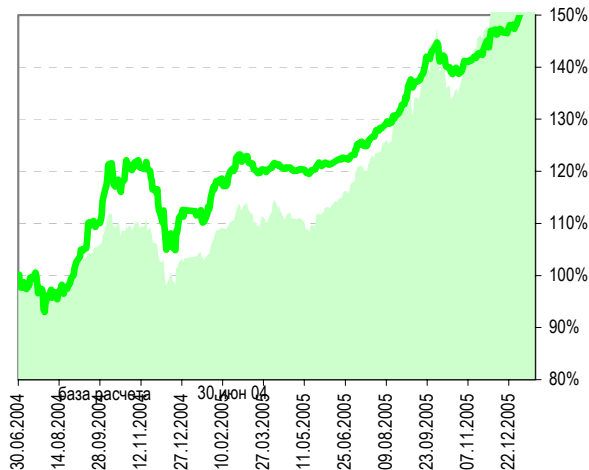
Наши прогнозы по рынку облигаций

Вероятность повышения рублевых ставок в ближайшее время существенно возросла.

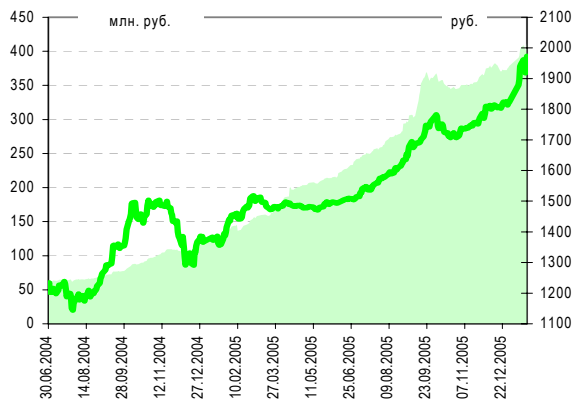
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTS+RUX-Cbonds	изм.
20 янв 06	412.3	↑ 1.7%	2775	↑ 1.2%	1972.68	↑ 1.3%		↑ 2.6%
13 янв 06	405.5	+ 6.81	2743	+ 32	1947.07	+ 25.61		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	13.01.2006	20.01.2006
Акция	50.48	52.33
Газпром ОАО аои	6.52	6.3
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	6.93	7.06
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.52	0.58
Михайловский ГОК, ОАО	0.31	0.31
Мобильные ТелеСистемы АОИ	1.77	1.84
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	1.54	1.33
РСК Инф. системы АОИ	0.96	0.94
РИТЭК АОИ	3.27	3.39
Ростелеком АПИ	4.24	4.29
Сбербанк РФ- АОИ	10.21	10.03
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.08	1.1
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.61	0.65
Северсталь АОИ	4.16	4.35
Силовые машины АОИ	0.90	0.96
СургутНГ-АПИ	5.70	6.15
Уфанефтехим АОИ	0.36	1.25
Уфанефтехим, АПИ тип А		0.21
Уфаоргсинтез АОИ		0.24
Уфаоргсинтез АПИ		0.02
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.78	0.86
ЮТК АПИ	0.39	0.45
Облигации российских хозяйственных обществ	44.71	43.97
Волга обл. сер.01	1.81	1.78
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	2.30	2.26
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1.20	1.17
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.49	1.44
ИНПРОМ обл. 01	2.11	2.06
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.49	0.49
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.96	3.9
Майринвест обл.	0.98	0.97
Мираскс Групп обл. сер.01	6.67	6.59
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.49	1.46
ОМК обл. вып. 01	9.52	9.37
ПЭФ Союз 01 об.	0.19	0.19
Разулай Центр обл	1.38	1.35
Свободный сахар 2об	0.30	0.29
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	7.38	7.27
Уралвагонзавод-Финанс обл.	3.44	3.38
Денежные средства	4.82	3.7

Ситуация на рынке акций

Индекс RTS за неделю вырос на 4,8%, а недельные объемы торгов на ММВБ установили новый исторический рекорд, достигнув значения чуть более 75 млрд. рублей.

С 23 января акции Газпрома стали свободно торговаться на ММВБ, что несомненно придаст динамики этим бумагам.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Титан» больше других подорожали обыкновенные акции Машиностроительного завода Электросталь (+20%), Уфанефтехима (14,4%), ЛУКОЙла (+14%), РИТЭКа (+13,7%). В портфель фонда были куплены привилегированные акции Уфанефтехим и Уфаоргсинтез, а снижена доля акций Новолипецкого металлургического комбината. Доля акций в портфеле фонда повысилась с 50,4% до 52,3%, а доля облигаций сократилась с 44,7% до 43,9%. Доля денежных средств снизилась и составила 3,7%. Активы фонда возросли на 1,76%.

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.

Наши прогнозы по рынку акций

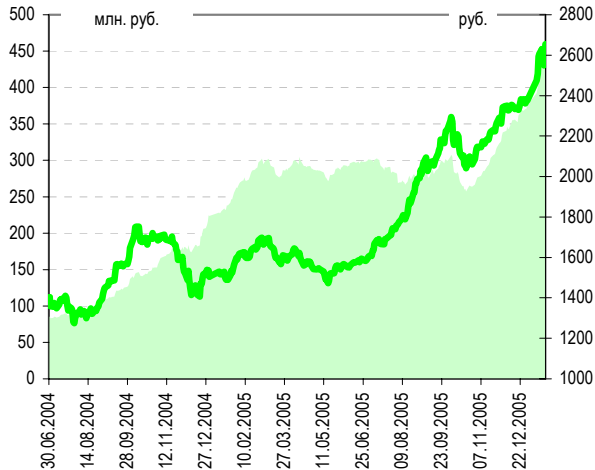
Выводы анализа исторической ценовой динамики и резкое увеличение волатильности на рынке, существенно повышают вероятность снижения стоимости акций в ближайшее время.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
20 янв 06	442.4	↑ 4.7%	2499	↑ 2.3%	2654.67	↑ 1.9%	1305	↑ 4.8%
13 янв 06	422.3	+ 20.05	2442	+ 57	2605.94	+ 48.73	1240	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

Цена пая на фоне СЧА



Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других выросли привилегированные акции Уфаоргсинтез (+24%), обыкновенные акции Машиностроительного завода Электросталь (+20%), Уфанефтехима (14,4%), ЛУКОЙла (+14%), РИТЭКа (+13,7%) В портфеле фонда была увеличена доля привилегированных акций Сургутнефтегаза, а снижена доля обыкновенных акций Новолипецкого металлургического комбината. Доля наличных средств снизилась с 26,1% до 24,6%. Активы фонда выросли на 4,5%.

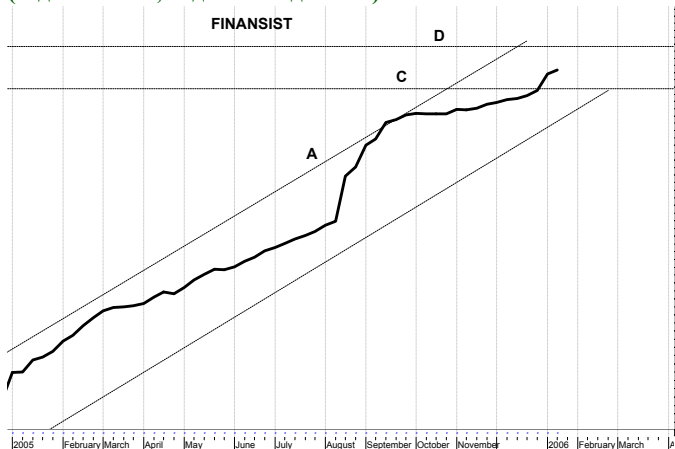
Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Структура фонда

Наименование	13.01.2006	20.01.2006
Акция	73.92	75.37
Газпром ОАО аои	9.69	9.43
ЛУКОЙл НК-АОИ	10.28	10.79
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.72	0.8
Михайловский ГОК, ОАИ	0.46	0.45
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.66	2.57
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	1.36	0.63
РБК Инф. системы АОИ	1.3	1.25
РИТЭК АОИ	4.49	4.94
Ростелеком АПИ	6.26	6.44
Сбербанк РФ- АОИ	14.59	14.38
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.68	1.71
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	1.07	1.04
Северсталь АОИ	6.06	6.21
Силловые машины АОИ	1.83	2.19
СургутНГ-АПИ	8.5	9.17
Уфанефтехим АОИ	0.65	0.67
Уфанефтехим, АПИ тип А	0.01	0.32
Уфаоргсинтез АОИ	0.34	0.47
Уфаоргсинтез АПИ	0.05	0.06
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.18	1.15
ЮТК АПИ	0.72	0.71
Денежные средства	26.08	24.63

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, стремясь к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 1,4%).

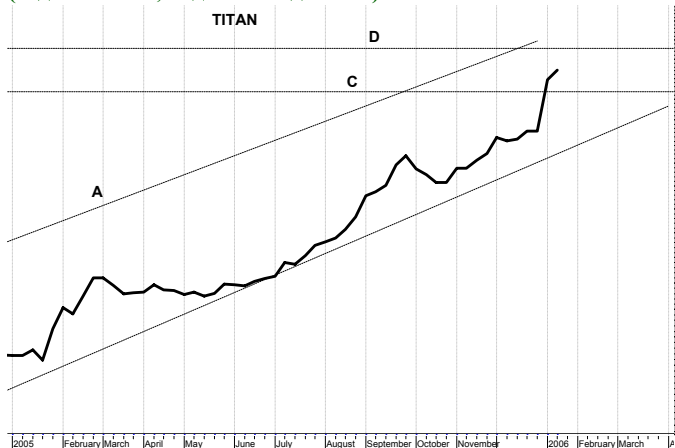
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C (потенциал снижения от текущих уровней 1%).

В ближайшую неделю рост стоимости пая может замедлиться и начаться боковое ценовое движение.

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.

На периоде нескольких недель стоимость пая может достигнуть уровня сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 2,7%).

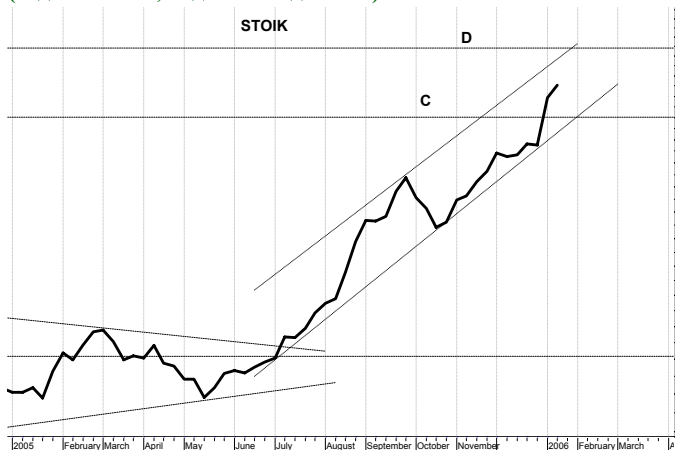
Есть вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C - 1920 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 2,6%).

В ближайшую неделю наиболее вероятна боковая ценовая динамика.

Рекомендации:

Держать паи «Титан», а в случае резкого снижения их стоимости – покупать.

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 стремится к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 7%).

Однако, существует вероятность коррекции стоимости пая вниз, к уровню поддержки C – 2500 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 6%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно боковое движение на рынке.

Рекомендации:

Держать паи «Стоик», а в случае резкого снижения их стоимости – покупать.

*-Материалы данной страницы предоставлены аналитической службой ОАО ПСБ (<http://www.icbank.ru/>)

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