

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

14.02.2006

Информационная служба:

ежедневно 9.00—22.00 мск

(812) 380-0-380

(495) 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.: (495) 209-4449

Содержание

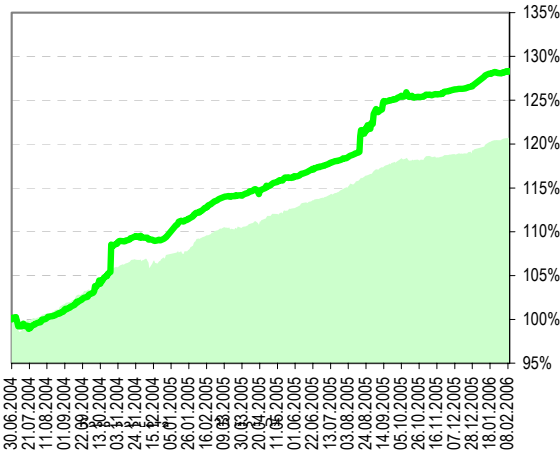
| | |
|--|----------|
| Фонд облигаций «Финансист» | 2 |
| Показатели фонда | |
| График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS | |
| Структура фонда | |
| Комментарий | |
| Фонд смешанных инвестиций «Титан» | 3 |
| Показатели фонда | |
| График стоимости пая в сравнении со сводным индексом | |
| 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. Данные указаны без учета надбавок, взимаемых при покупке, и скидок, взимаемых при погашении пая. Наличие надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в паи паевого инвестиционного фонда. 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.

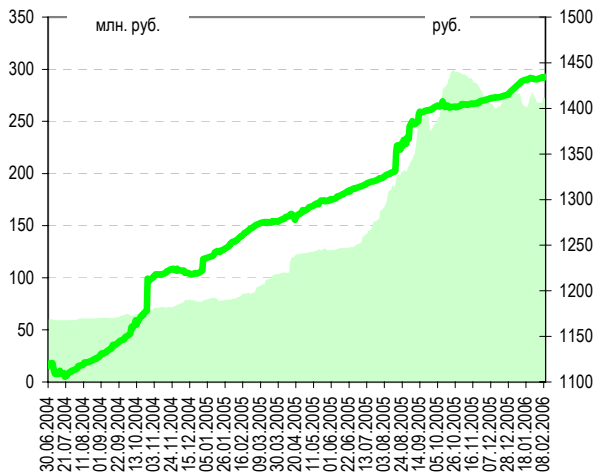
Фонд облигаций «Финансист»

| Динамика показателей фонда | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------|------------------|---------------|--------------|---------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | ст-сть пая, руб. | изм. | RUX-Cbonds | изм. |
| 10 фев 06 | 271.1 | ↑ 1.2% | 1303 | ↓ -0.2% | 1434.71 | ↑ 0.1% | 189.7 | ↑ 0.1% |
| 03 фев 06 | 267.9 | + 3.14 | 1306 | - 3 | 1432.75 | + 1.96 | 189.4 | |

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 03.02.2006 | 10.02.2006 |
|---|--------------|--------------|
| Государственные ценные бумаги Российской Федерации | 22.89 | 22.6 |
| SU25057RMFS9 | 11.83 | 11.68 |
| SU25058RMFS7 | 11.06 | 10.92 |
| Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации | 15.19 | 14.99 |
| Гор. обл. займ Москвы 37 вып. | 1.48 | 1.46 |
| Красноярский край обл. 02 | 2.91 | 2.87 |
| Новосибирская обл. об. 1 вып. | 3.63 | 3.58 |
| Саха (Якутия) обл. сер. 05 | 4.09 | 4.03 |
| Ярославская область обл. вып.3 | 3.09 | 3.05 |
| Облигации российских хозяйственных обществ | 59.82 | 59.03 |
| Аркада АПК обл. сер. 01 | 3.06 | 3.02 |
| Валга обл. сер.01 | 0.29 | 0.29 |
| Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып. | 3.16 | 3.13 |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04 | 0.46 | 0.47 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2 | 1.73 | 1.71 |
| ИНПРОМ обл. 01 | 1.96 | 1.94 |
| ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02 | 2.43 | 2.4 |
| ИТЕРА НГК 01 обл. | 3.58 | 3.54 |
| МаирИнвест обл. | 0.74 | 0.73 |
| Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1 | 0.11 | 0.11 |
| Миракс Групп обл. сер.01 | 4.74 | 4.67 |
| НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1 | 3.83 | 3.77 |
| ОМК обл. вып. 01 | 5.24 | 5.18 |
| Очаково обл.02 | 4.42 | 4.36 |
| Парнас-М ОАО | 1.82 | 1.8 |
| Разгуляй Центр обл | 1.87 | 1.84 |
| РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер. | 2.26 | 2.24 |
| Русские автобусы-Финанс 1 об. | 2.99 | 2.94 |
| Салют-Энергия обл. 1 | 3.15 | 3.12 |
| Севкабель-Финанс 01 об. | 1.33 | 1.31 |
| Трубная Мет Комп обл. сер. 01 | 2.64 | 2.6 |
| Трубная Мет. Комп. обл сер. 02 | 3.23 | 3.18 |
| Уральвагонзавод-Финанс об.с.02 | 2.12 | 2.09 |
| Уральвагонзавод-Финанс обл. | 2.63 | 2.6 |
| Денежные средства | 2.1 | 3.38 |

Ситуация на рынке облигаций

Доходности по UST-10 за прошлую неделю довольно сильно выросли с 4,52% годовых до 4,58%. Растущий на международных рынках доллар США не дает особых поводов для резких скачков вверх ставок по UST. В течение недели ликвидные рублевые бумаги не потерпели сколько-нибудь серьезных изменений. Рублевая ликвидность в ближайшие 2 месяца может заметно ухудшиться, что создает предпосылки для роста доходностей.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» с 97.90% до 96.62%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 15.19% до 14.99%, доля корпоративных облигаций понизилась с 59.82% до 59.03%, доля федеральных облигаций понизилась с 22.89% до 22.60%. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 2.10% до 3.38%. В абсолютном выражении объем активов фонда повысился на 1.32%.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора.

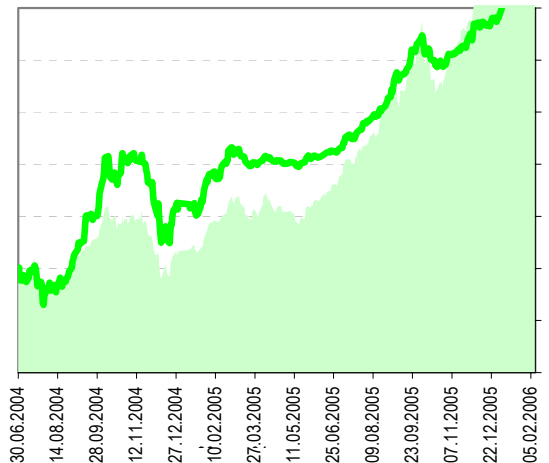
Наши прогнозы по рынку облигаций

Повышение рублевых ставок к концу первого квартала – началу второго квартала 2006 г. становится более вероятным, чем это представлялось в начале года.

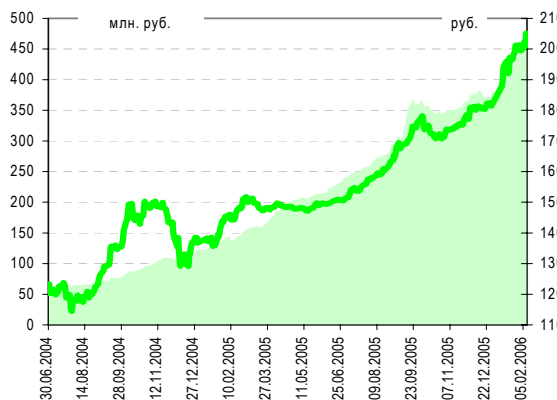
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

| Динамика показателей фонда | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | ст-сть пая, руб. | изм. | PTS+RUX-Сборс | изм. |
| 10 фев 06 | 459.1 | ↑ 3.6% | 2877 | ↑ 1.2% | 2048.71 | ↑ 2.7% | | ↑ 2.4% |
| 03 фев 06 | 443.1 | + 16.02 | 2844 | + 33 | 1994.48 | + 54.23 | | |

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 03.02.2006 | 10.02.2006 |
|---|--------------|--------------|
| Акция | 72.61 | 74.28 |
| Газпром ОАО оии | 10.59 | 10.44 |
| ГМК Норильский-АОИ | 7.05 | 6.92 |
| ЛУКОЙЛ-АОИ | 10.46 | 10.67 |
| Машиностроительный завод Электросталь АОИ | 0.57 | 0.56 |
| Михайловский ГОК, АОИ | 0.35 | 0.34 |
| Мобильные ТелеСистемы АОИ | 2.05 | 1.99 |
| РБК Инф. системы АОИ | 1.03 | 1.23 |
| РИТЭК АОИ | 3.28 | 3.48 |
| Ростелеком АПИ | 1.29 | 1.25 |
| Сбербанк РФ- АОИ | 9.94 | 10.84 |
| Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып | 1.05 | 1.07 |
| Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып. | 0.72 | 0.82 |
| Северсталь АОИ | 4.35 | 4.66 |
| Сиповые машины АОИ | 3.26 | 3.12 |
| СургутНГ-АПИ | 6.27 | 6.59 |
| Татнефть АПИ, вып. 3 | 2.41 | 2.42 |
| Уфанефтехим АОИ | 2.19 | 2.1 |
| Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2 | 1.61 | 1.62 |
| Уфаоргсинтез АОИ | 1.66 | 1.71 |
| Уфаоргсинтез АПИ | 1.10 | 1.15 |
| Южная телекоммуникационная компания АОИ | 0.91 | 0.86 |
| ЮТК АПИ | 0.45 | 0.44 |
| Облигации российских хозяйственных обществ | 24.56 | 23.68 |
| Волга обл. сер.01 | 1.67 | 1.6 |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.04 | 0.96 | 0.95 |
| ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02 | 0.45 | 0.44 |
| ИТЕРА НГК 01 обл. | 2.91 | 2.81 |
| Машинвест обл. | 0.90 | 0.87 |
| Миракс Групп обл. сер.01 | 6.16 | 5.93 |
| НУТИРИВЕСТКОЛДИНГ обл, вып. 1 | 1.09 | 1.05 |
| ОМК обл. вып. 01 | 4.60 | 4.44 |
| Разгулай Центр обл | 1.24 | 1.2 |
| Трубная Мет Комп обл. сер. 01 | 4.57 | 4.4 |
| Денежные средства | 2.82 | 2.05 |

Ситуация на рынке акций

За неделю 06/2/6 – 10/2/6 рынок акций подрос на 4,37% до 1365,26 пунктов по индексу PTS. Из голубых фишек лучше рынка были акции ПАО ЕЭС, Сбербанка.

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда «Титан» больше других подорожали обыкновенные акции РБК (+19,1%), привилегированные акции Уфанефтехима (+11,8%), обыкновенные акции Сбербанка (+8,9%). Наибольшее снижение в цене испытали обыкновенные акции Уфанефтехима (-1,9%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло. Доля акций в портфеле фонда повысилась с 72,61% до 74,28%, а доля облигаций сократилась с 24,56% до 23,68%. Доля денежных средств снизилась с 2,82% до 2,05%. Активы фонда возросли на 3,6%.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора. Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Наши прогнозы по рынку акций

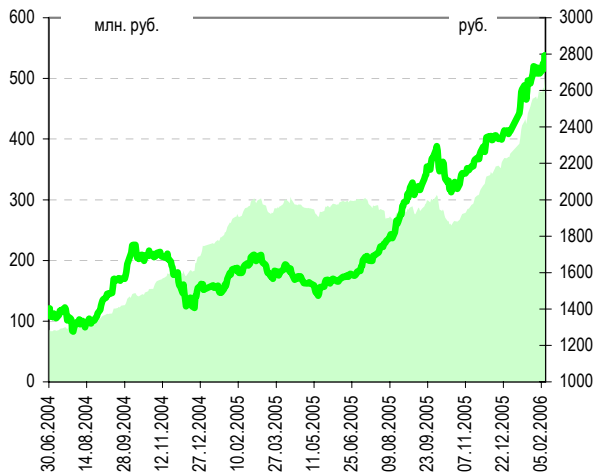
Несмотря на очевидное обострение ситуации вокруг Ирана WTI движется согласно своей графике с целью \$61.30 после двойной вершины. Цель эта была практически выполнена в пятницу (минимум \$61.38). Отсюда мы ожидаем отскок до \$63.00. На прошедшей неделе был отмечен значительный приток денег нерезидентов на российский рынок акций, однако пока массивных покупок традиционных для нерезидентов нефтяных фишек не отмечено. Нефтяные акции и Газпром, вопреки нашему прогнозу, были хуже рынка на этой неделе и, несмотря на оптимистичный прогноз по нефти, возможно будут и далее отставать от индекса PTS. Было бы неправильно, исходя из этого, выходить из нефтяных акций именно сейчас. Основным драйвером роста будет оставаться ПАО ЕЭС и, возможно, акции дочек Связьинвеста, явно отстававшие до сих пор. Новых максимумов по индексу в ближайшее время мы не ожидаем, по достижении (скорее не доходя до) второй вершины по индексу PTS наиболее вероятно фиксация в голубых фишках.

Фонд акций «Стоик»

| Динамика показателей фонда | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------|------------------|---------------|-------------|---------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | ст-сть пая, руб. | изм. | Индекс РТС | изм.(руб.) |
| 10 фев 06 | 500.3 | ↑ 4.8% | 2668 | ↑ 2.1% | 2790.75 | ↑ 3.6% | 1365 | ↑ 4.6% |
| 03 фев 06 | 477.4 | + 22.90 | 2613 | + 55 | 2694.39 | + 96.36 | 1308 | |

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 подорожали обыкновенные акции РБК (+19,1%), привилегированные акции Уфанефтехима (+11,8%), обыкновенные акции Сбербанка (+8,9%). Наибольшее снижение в цене испытали обыкновенные акции Уфанефтехима (-1,9%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло. Доля наличных средств снизилась с 3,39% до 2,3%. Активы фонда выросли на 4,8%.

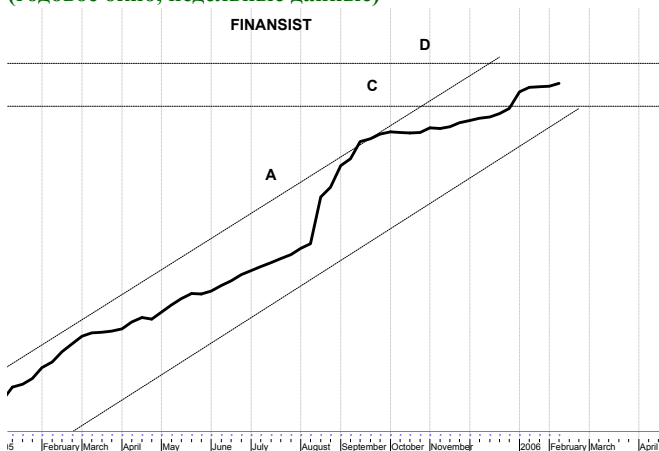
Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Структура фонда

| Наименование | 03.02.2006 | 10.02.2006 |
|---|--------------|-------------|
| Акция | 96.61 | 97.7 |
| Газпром ОАО аои | 13.98 | 13.52 |
| ГМК НорНикельS-АОИ | 8.8 | 9.15 |
| ЛУКОЙЛ НК-АОИ | 12.88 | 13.82 |
| Машиностроительный завод Электросталь АОИ | 0.9 | 0.88 |
| Михайловский ГОК, ОАИ | 0.51 | 0.49 |
| Мобильные ТелеСистемы АОИ | 2.27 | 2.25 |
| РБК Инф. системы АОИ | 1.33 | 1.5 |
| РИТЭК АОИ | 4.76 | 4.75 |
| Ростелеком АПИ | 1.76 | 1.69 |
| Сбербанк РФ- АОИ | 13.49 | 13.77 |
| Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып | 1.57 | 1.59 |
| Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып. | 0.97 | 0.96 |
| Северсталь АОИ | 6.41 | 6.14 |
| Силловые машины АОИ | 4.38 | 4.56 |
| СургутНГ-АПИ | 8.43 | 8.3 |
| Татнефть АПИ, вып. 3 | 2.56 | 3.06 |
| Уфанефтехим АОИ | 3.13 | 2.96 |
| Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2 | 2.29 | 2.27 |
| Уфанефтехим, АПИ тип А вып.1 | 0.01 | 0.01 |
| Уфаоргсинтез АОИ | 2.47 | 2.46 |
| Уфаоргсинтез АПИ | 1.64 | 1.63 |
| Южная телекоммуникационная компания АОИ | 1.33 | 1.24 |
| ЮТК АПИ | 0.73 | 0.7 |
| Денежные средства | 3.39 | 2.3 |

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канал долгосрочного повышательного тренда.

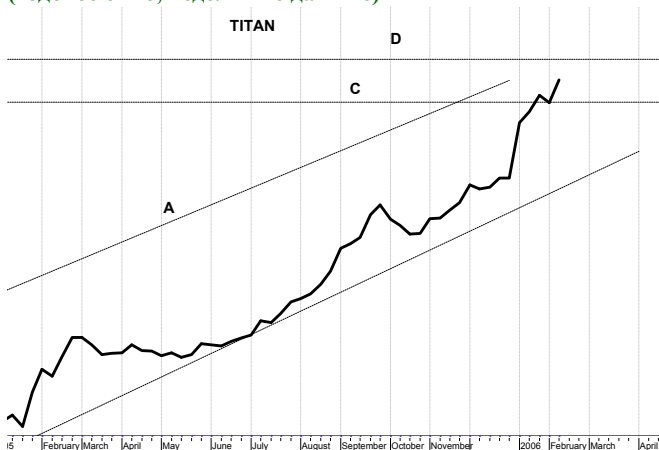
Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет расти, стремясь к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 1,2%-1,3%).

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

В ближайшую неделю наиболее вероятны незначительные колебания стоимости пая на текущих уровнях, т.е. боковое 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.

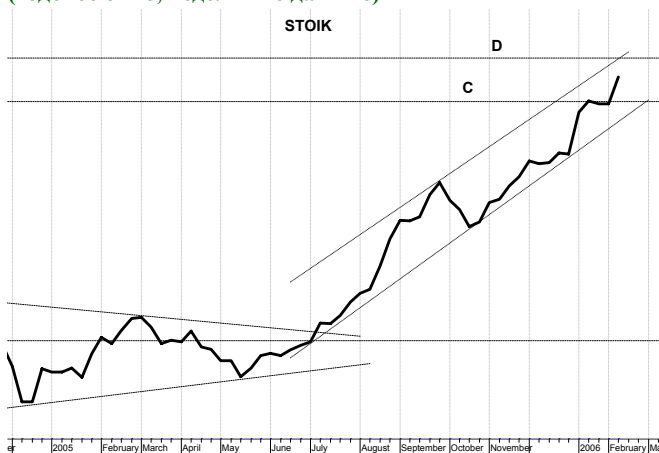
На периоде нескольких недель стоимость пая может достигнуть уровня сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 2.5%).

Есть вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C - 2000 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 2.5%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:
Держать 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.

Стоимость пая стремится к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 4%).

Однако, существует вероятность коррекции стоимости пая вниз, к уровню поддержки C- 2650 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 5%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:
Держать паи «Стоик».

*-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 | (495) 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 | (495) 925-5787 |
| 7 | Смоленск, ул. Октябрьской революции, 9. (филиал Смоленский) | пн.-птн.: 09.30-17.00 | (4812) 65-68-07, 35-07-05 |
| 8 | Тула, ул. Революции, д.5. (филиал Тульский) | пн.-птн.: 09.00-16.00 | (4872) 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 |