

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

21.03.2006

### 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

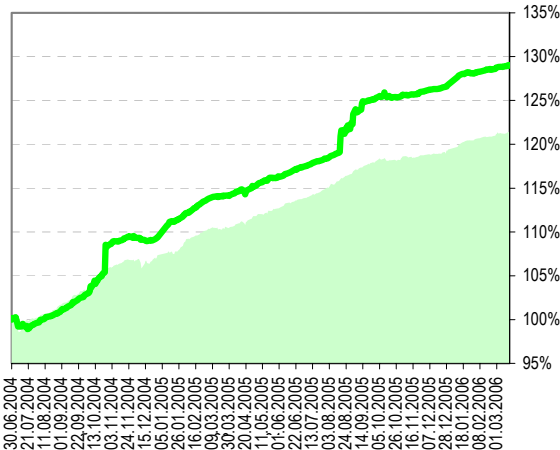
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд акций «Стоик»</b> .....	4
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>«Фондовый светофор»</b> .....	5
Технический анализ	
<b>Контакты</b> .....	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.

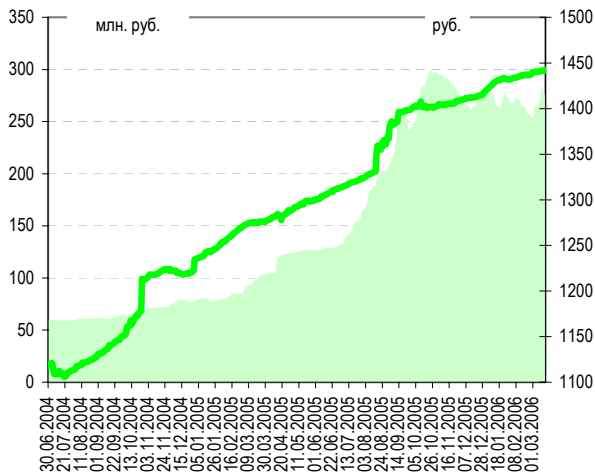
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>17 мар 06</b>	<b>274.7</b>	<b>↑ 2.3%</b>	<b>1323</b>	<b>↑ 3.4%</b>	<b>1442.48</b>	<b>↑ 0.1%</b>	<b>190.8</b>	<b>↑ 0.3%</b>
10 мар 06	268.5	+ 6.17	1280	+ 43	1440.80	+ 1.68	190.3	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	10.03.2006	17.03.2006
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>18.51</b>	<b>18.36</b>
SU25057RMFS9	9.75	9.46
SU25058RMFS7	8.76	8.69
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>13.78</b>	<b>13.65</b>
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	0.45	0.44
Красноярский край обл. 02	2.83	2.81
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.52	3.49
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3.98	3.94
Ярославская область обл. вып.3	3	2.97
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>59.4</b>	<b>60.51</b>
Аркада АПК обл. сер. 01	2.98	2.95
Волга обл. сер.01	0.28	0.28
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.08	3.05
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04		
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.69	1.68
ИНПРОМ обл. 01	1.54	1.53
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.35	1.98
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.58	3.92
МаирИнвест обл.	0.73	0.72
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.61	4.58
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл, вып. 1	3.72	3.7
ОМК обл. вып. 01	5.11	5.06
Очаково обл.02	4.31	4.62
Парнас-М ОАО	1.77	
Разгуляй Центр обл	1.83	1.81
Разгуляй-Финанс обл. сер. 01	0.72	1.08
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2	1.99
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.75	2.71
Салют-Энергия обл. 1	2.72	2.69
Севкабель-Финанс 01об.	1.3	1.29
Севкабель-Финанс 02об.	1.5	2.01
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.57	2.55
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.14	3.12
Удмуртнефтепродукт обл.1		2.14
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	2.42	2.41
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.55	2.53
<b>Денежные средства</b>	<b>8.31</b>	<b>7.48</b>

### Ситуация на рынке облигаций

Доходности UST-10 за прошедшую неделю понизились с 4,76% с 4,67% (минимум 4,65%) в результате выхода благоприятных данных по инфляции и умеренно негативных данных по заявкам на пособия по безработице в США. В течение недели длинные ликвидные рублевые бумаги вернули 50 б.п., прибавив в цене. Рублевая ликвидность банковской системы находится на очень высоком уровне. Однако, в настоящее время ожидать нового роста цен облигаций не приходится, в лучшем приходится рассчитывать на отскок. Ждем дальнейшего роста процентных ставок по рублевым облигациям.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» повысилась с 91.69% до 92.52%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 13.78% до 13.65%, доля корпоративных облигаций повысилась с 59.40% до 60.51%, доля федеральных облигаций понизилась с 18.51% до 18.36%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 8.31% до 7.48%. Объем активов фонда повысился на 0.87% до 278.983 млн.руб.

Из портфеля фонда были частично проданы облигации Истлайн Хэндлинг; а также частично куплены облигации Удмуртнефтепродукт; НГК ИТЕРА; Разгуляй-1; Севкабель; Очаково.

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

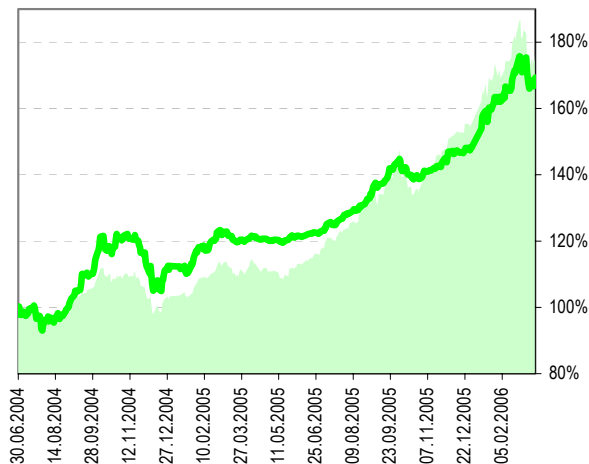
### Наши прогнозы по рынку облигаций

Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,5% годовых по сравнению с уровнями начала марта во втором квартале 2006г. Монетарные меры Правительства РФ по борьбе с инфляцией обязательно отразятся на финансовом рынке. Пока, однако, решительное укрепление ЦБ РФ рубля на практике оборачивается массированными продажами валюты коммерческими банками, что на некоторое время способно держать ликвидность на избыточном уровне.

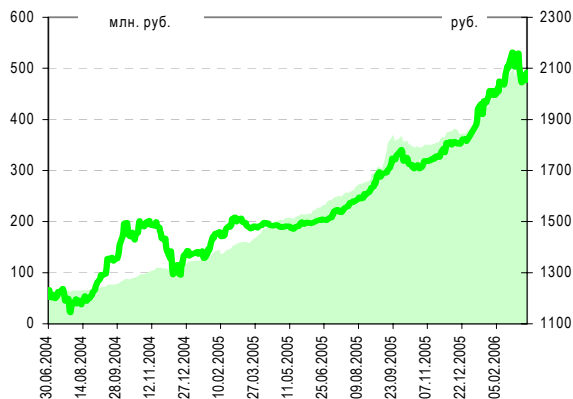
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTS+RUX-Сборк	изм.
<b>17 мар 06</b>	<b>477.7</b>	<b>↑ 1.8%</b>	<b>2937</b>	<b>↓ -0.1%</b>	<b>2084.85</b>	<b>↑ 2.0%</b>		<b>↑ 2.1%</b>
10 мар 06	469.1	+ 8.62	2939	- 2	2043.71	+ 41.14		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	10.03.2006	17.03.2006
<b>Акция</b>	<b>71.96</b>	<b>74.31</b>
Газпром ОАО аои	10.56	10.56
ГМК НорНикель5-АОИ	7.21	10.78
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	10.48	7.48
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.25	2.26
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.61	0.61
Михайловский ГОК, ОАО	0.33	0.3
Мобильные Теле Системы АОИ	2.00	2.07
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.35	2.35
РБК Инф. системы АОИ	1.06	1.05
РИТЭК АОИ	3.49	3.52
Ростелеком АПИ	1.25	1.34
Сбербанк РФ- АОИ	3.59	3.64
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.22	1.22
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.81	0.84
Северсталь АОИ	5.03	4.88
Силовые машины АОИ	3.04	4.16
СургутНГ-АПИ	6.28	6.7
Татнефть АПИ, вып. 3	2.20	2.48
Уфанефтехим АОИ	2.18	2.16
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.76	1.75
Уфаоргсинтез АОИ	1.64	1.53
Уфаоргсинтез АПИ	1.11	1.1
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.05	1.04
ЮТК АПИ	0.49	0.48
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>25.69</b>	<b>24.47</b>
Волга обл. сер.01	1.55	0.49
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.92	0.91
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.42	0.41
ИТЕРА НК 01 обл.	2.71	2.7
Матрикс инвест обл.	0.84	0.84
Миракс Групп обл. сер.01	5.70	5.67
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.01	1.01
ОМК обл. вып. 01	4.28	4.24
Очково обл.02	0.79	0.78
Разгулай Центр обл	1.16	1.15
Севкабель-Финанс 02об.	2.09	2.07
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	4.23	4.21
<b>Денежные средства</b>	<b>2.35</b>	<b>1.22</b>

### Ситуация на рынке акций

За неделю 13/3/6 – 17/3/6 рынок акций вырос на 4.71% до 1414,92 пунктов по индексу PTS. Из голубых фишек лучше рынка были акции ГМК Норникель и Лукойла. За неделю из акций в портфеле фондов «Титан» и «Сток» больше других повысились в цене акции ГМК Норильского никеля (+7,9%), ЛУКОЙЛ (+6,4%), Газпром (+5,6%), привилегированные акции Сургутнефтегаз (+5,7%). За неделю снизились в цене больше других акции Машиностроительного завода Электросталь (-2%), привилегированные акции Уфаоргсинтез (-1,9%).

### Наши действия

В портфеле фонда «Титан» были увеличены доли акций ГМК Норильского никеля, Силовых машин. Доля акций в портфеле фонда увеличилась с 71,96 до 74,31%, а доля облигаций уменьшилась с 25,69% до 24,47%. Доля денежных средств снизилась с 2,35% до 1,22%. Активы фонда «Титан» увеличились на 1,8%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях длинные позиции. Было принято решение увеличить долю акций ГМК Норильский Никель и сократить долю в нефтяных акциях.

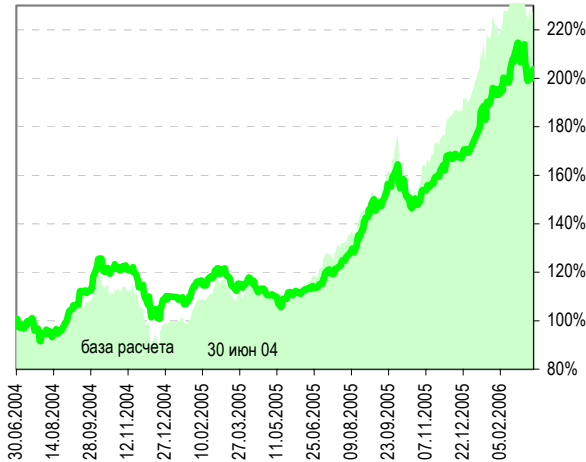
### Наши прогнозы по рынку акций

Как мы прогнозировали, рынок сумел подняться в район 1425 пунктов по индексу PTS. В принципе, у рынка еще есть шанс подняться в район 1460 пунктов, но не сразу, а через небольшую коррекцию. Пока возврата к минимумам предыдущей недели мы не видим, чему, в частности, способствует выросшая нефть WTI с \$59.91 до \$62.76 (максимум \$63.88), а также уверенный отскок вверх индекса CRBI от нижней границы канала. Ведущие американские, европейские и азиатские фондовые индексы продолжили свой рост.

## 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>17 мар 06</b>	<b>536.5</b>	<b>↑ 6.6%</b>	<b>2833</b>	<b>↑ 0.7%</b>	<b>2842.69</b>	<b>↑ 2.5%</b>	<b>1415</b>	<b>↑ 4.0%</b>
10 мар 06	503.5	+ 32.99	2814	+ 19	2772.98	+ 69.71	1351	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

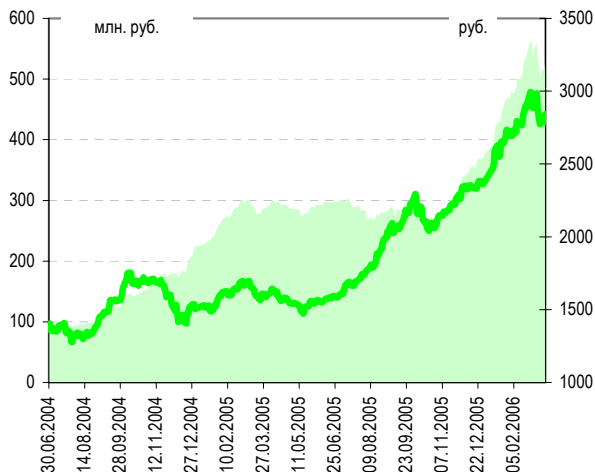


### Наши действия

В портфеле фонда «Стоик» были увеличены доли акций ГК Норильского никеля, Силовых машин. Доля наличных средств уменьшилась с 4,42% до 2,67%. Активы фонда «Стоик» возросли на 6,5%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

### Цена пая на фоне СЧА

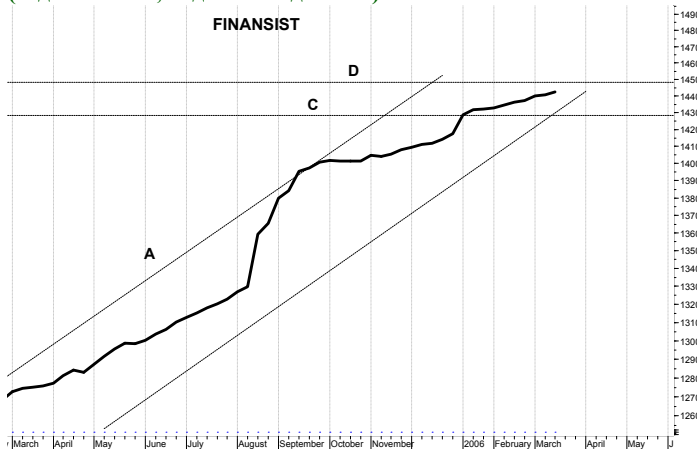


### Структура фонда

Наименование	10.03.2006	17.03.2006
<b>Акция</b>	<b>95.58</b>	<b>97.33</b>
Газпром ОАО аои	13.59	13.87
ГМК НорНикель5-АОИ	9.65	11.03
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13.19	12.98
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.87	2.97
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.78	0.76
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.48	0.42
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.19	2.53
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	3.22	3.11
РБК Инф. системы АОИ	1.22	1.39
РИТЭК АОИ	4.66	4.55
Ростелеком АПИ	1.56	1.61
Сбербанк РФ- АОИ	4.8	4.93
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.54	1.49
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.89	0.9
Северсталь АОИ	6.07	5.71
Силовые машины АОИ	5.67	5.98
СургутНГ-АПИ	8.57	8.84
Татнефть АПИ, вып. 3	3.02	3.28
Уфанефтехим АОИ	3.1	2.96
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	2.48	2.38
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	2.37	2.14
Уфаоргсинтез АПИ	1.58	1.51
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.29	1.23
ЮТК АПИ	0.78	0.73
<b>Денежные средства</b>	<b>4.42</b>	<b>2.67</b>

## ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР\*

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



### Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канале 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 0,4%).

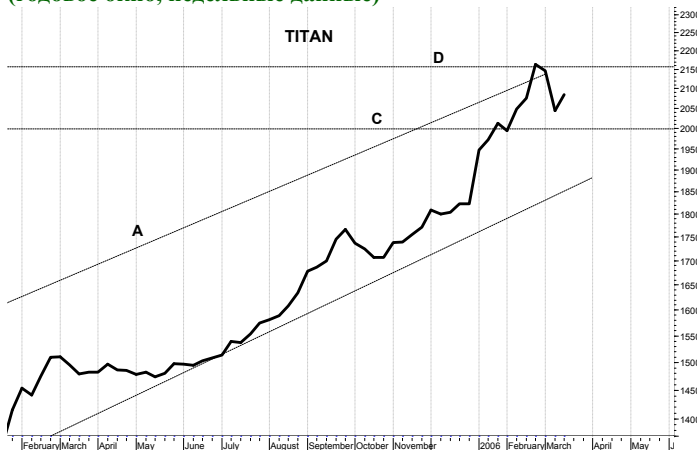
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C (потенциал снижения от текущих уровней 0,8%).

В ближайшую неделю темпы роста стоимости пая могут незначительно снизиться.

#### Рекомендации:

Держать паи «Финансист»

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



Стоимость пая снизилась от верхней границы ценового канала - долгосрочного повышательного движения. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться достигнуть уровень сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 3%).

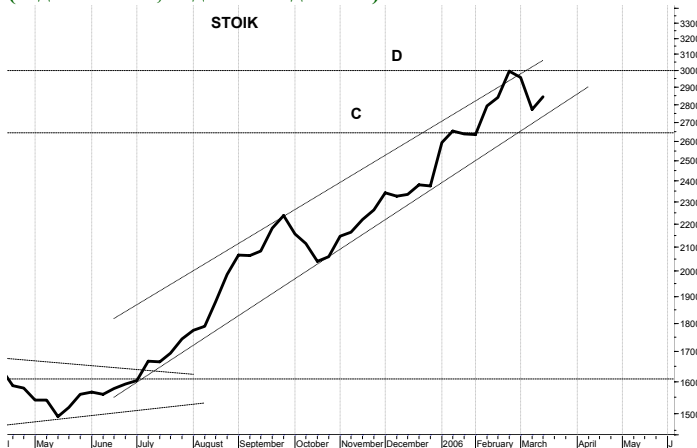
Вероятность снижения стоимости пая сохраняется. Цена пая может снизиться к уровню поддержки C - 2000 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 4%) и даже ниже.

В ближайшую неделю наиболее вероятна консолидация стоимости пая на достигнутых уровнях.

#### Рекомендации:

Накапливать паи «Титан»

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



Стоимость пая находится в долгосрочном повышательном ценовом канале и движется вниз. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 5,5%).

Вероятна коррекция стоимости пая вниз, к уровню поддержки C - 2650 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 6,7%) существенно повысилась.

В ближайшую неделю наиболее вероятна консолидация стоимости пая на достигнутых уровнях.

#### Рекомендации:

Накапливать 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
<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	(495) 209-4449
<b>ОАО ПСБ (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)</b>			
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. 77б (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
20	Архангельск, ул. Поморская, д.2/68 (филиал Архангельский)	пн.-птн.: 09.30-16.00	(8182) 20-41-17
21	Республика Карелия, г. Петрозаводск, ул. Лизы Чайкиной, д. 21 (филиал "Петрозаводский")	пн.-птн.: 09.30-16.45 перерыв: 13.00-14.00	(8142) 76-38-77, 76-20-42
22	г. Ульяновск, ул. Железной Дивизии, д. 6 (филиал "Ульяновский")	пн.-птн.: 09.30-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(8842) 32-82-57, 41-12-16
<b>ОАО Кон-Траст (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)</b>			
23	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
24	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
25	Омск, пр. Маркса, 18/1, офис 418	пн.-птн.: 10.00-19.00	(3812) 39-69-20, 32-50-72
<b>ОАО Фонд Берлек (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)</b>			
26	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