

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

04.04.2006

### 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

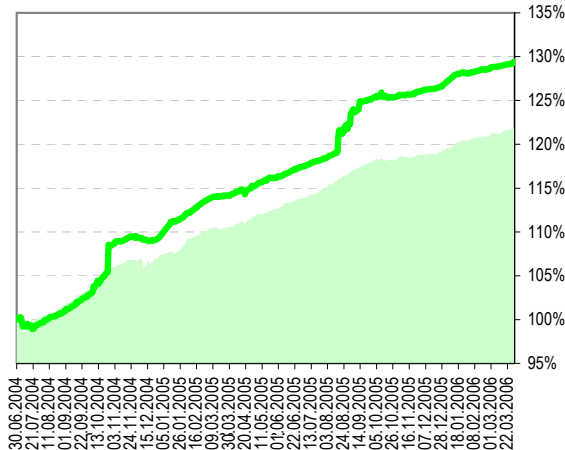
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд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

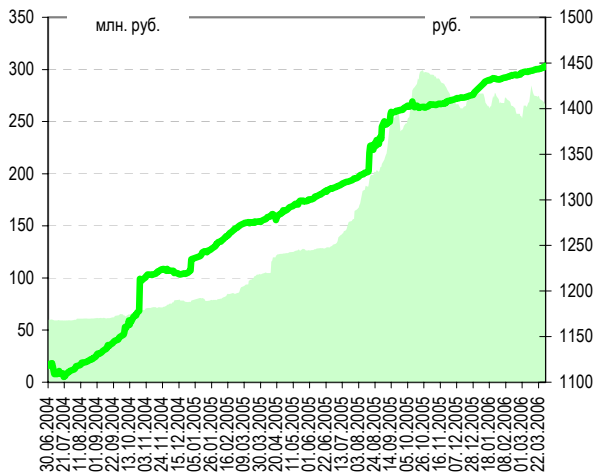
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>31 мар 06</b>	<b>266.4</b>	<b>↓ -2.0%</b>	<b>1301</b>	<b>↓ -1.4%</b>	<b>1446.97</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>191.3</b>	<b>↑ 0.1%</b>
24 мар 06	271.7	- 5.30	1319	- 18	1443.54	+ 3.43	191.0	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	24.03.2006	31.03.2006
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>17.99</b>	<b>17.18</b>
SU25057RMFS9	9.75	9.27
SU25058RMFS7	8.24	7.91
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>13.8</b>	<b>14.19</b>
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	0.45	0.46
Красноярский край обл. 02	2.84	2.91
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.51	3.63
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3.99	4.09
Ярославская область обл. вып.3	3.01	3.09
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>64.75</b>	<b>65.43</b>
Аркада АПК обл. сер. 01	2.99	3.07
Волга обл. сер.01	0.29	0.29
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.09	3.17
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.7	1.74
ИНПРОМ обл. 01	1.55	1.58
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.01	2.07
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.96	4.07
МаирИнвест обл.	0.73	0.75
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.12
Миракс Групп обл. сер.01	4.63	4.76
Мособлгаз-Финанс обл. вып.1	2.2	2.26
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.74	3.83
ОМК обл. вып. 01	5.11	5.25
Очкаво обл.02	4.67	4.8
Разгулай Центр обл	1.83	1.87
Разгулай-Финанс обл. сер. 01	1.45	1.49
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2	2.06
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.67	1.8
Салют-Энергия обл. 1	2.72	2.69
Севкабель-Финанс 01об.	1.3	1.34
Севкабель-Финанс 02об.	2.03	2.08
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.57	2.64
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.15	3.24
Удмуртнефтепродукт обл.1	3.24	3.33
Уралагонзавод-Финанс об.с.02	2.44	2.5
Уралагонзавод-Финанс обл.	2.56	2.63
<b>Денежные средства</b>	<b>3.46</b>	<b>3.21</b>

### Ситуация на рынке облигаций

Доходности UST-10 за прошедшую неделю также сильно выросли с 4,68% до 4,85%, поднимаясь в максимуме до 4,88%, что явилось следствием реакции на комментарий ФРС о перспективах будущих повышений ставки. Вслед за американскими, дружно падают российские суверенные бонды. Если ключевой уровень 4,9% американских облигаций будет пробит вверх, то ситуация может сильно ухудшиться и тогда не исключено гнетущее давление конъюнктуры рынка облигаций на рынок акций. Рублевая ликвидность банковской системы в первой половине месяца будет восстанавливаться, что окажет некоторую поддержку рынку рублевых облигаций.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» повысилась с 96,54% до 96,79%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 13,80% до 14,19%, доля корпоративных облигаций повысилась с 64,75% до 65,43%, доля федеральных облигаций понизилась с 17,99% до 17,18%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 3,46% до 3,21%. Объем активов фонда понизился на 2,56%. Из портфеля фонда были частично проданы облигации ОФЗ 25058, 25057, Русские Автобусы. Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полугода.

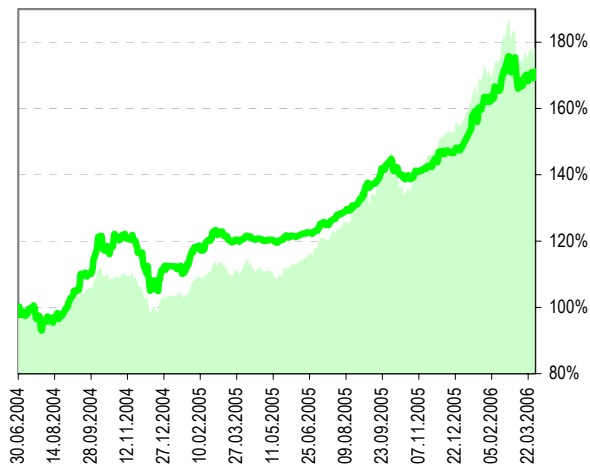
### Наши прогнозы по рынку облигаций

Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,35% годовых по сравнению с текущими уровнями в наступившем II квартале 2006г. Монетарные меры Правительства РФ по борьбе с инфляцией обязательно отразятся на финансовом рынке. Из последних высказываний ЦБ РФ на эту тему можно привести следующее:  
 "...в борьбе с инфляцией будет больше уделять внимания процентной политике, сообщил первый зампреда Банка России Алексей Улюкаев на расширенном заседании коллегии Минфина в понедельник, 3 апреля. Он отметил, что в арсенале борьбы с инфляцией ЦБ располагает такими инструментами, как курсовая, процентная политика, а также политика объема денежного предложения и денежной массы. "По всем трем направлениям мы предпринимаем усилия", - подчеркнул А.Улюкаев.  
 По его словам, если в недавнем времени на первом месте была курсовая политика, то сейчас на первый план вышла процентная политика, в частности, увеличение ставок по депозитам..."

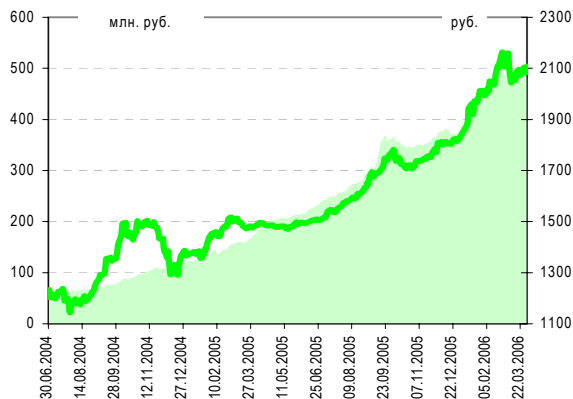
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	РТС+RUX-Сборк	изм.
<b>31 мар 06</b>	<b>487.8</b>	<b>↑ 2.1%</b>	<b>2970</b>	<b>↑ 0.8%</b>	<b>2107.19</b>	<b>↑ 0.8%</b>		<b>↑ 0.6%</b>
24 мар 06	477.7	+ 10.10	2947	+ 23	2091.01	+ 16.18		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	24.03.2006	31.03.2006
<b>Акция</b>	<b>70.80</b>	<b>63.56</b>
Газпром ОАО аои	10.60	10.31
ГМК Норникель5-АОИ	10.97	10.68
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	5.10	2.34
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.38	2.24
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.61	0.6
Михайловский ГОК, ОАО	0.30	0.31
Мобильные Теле Системы АОИ	2.09	1.97
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.38	2.35
РБК Инф. системы АОИ	1.06	1.04
РИТЭК АОИ	3.54	3.57
Ростелеком АПИ	1.31	1.26
Сбербанк РФ- АОИ	3.73	3.68
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.23	1.22
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.83	0.85
Северсталь АОИ	5.11	5
Силовые машины АОИ	4.19	4.08
СургутНГ-АПИ	5.81	3.29
Татнефть АПИ, вып. 3	1.73	1.04
Уфанефтехим АОИ	2.05	2.03
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.69	1.69
Уфаоргсинтез АОИ	1.47	1.46
Уфаоргсинтез АПИ	1.10	1.08
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.05	1.01
ЮТК АПИ	0.48	0.47
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>27.29</b>	<b>32.08</b>
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.88	0.88
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.41	0.41
ИТЕРА НК 01 обл.	2.70	2.65
МатриInvest обл.	0.84	0.82
Мирас Групп обл. сер.01	5.68	5.56
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл, вып. 1	1.01	0.99
ОМК обл. вып. 01	4.24	5.2
Очаково обл.02	0.78	4.64
Разгулей Центр обл	1.14	1.12
Севкабель-Финанс 02об.	3.73	4.06
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	4.21	4.12
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	1.66	1.63
<b>Денежные средства</b>	<b>1.91</b>	<b>4.36</b>

### Ситуация на рынке акций

За неделю 27/3/6 – 31/3/6 индекс РТС вырос на 1,04% до 1434,99. Из голубых фишек лучше рынка были акции РАО ЕЭС, Сургутнефтегаза, ГМК «Норникель». Прошедшая неделя была похожа по сценарию с позапрошлой: внутри недели рынок корректировался, пробив восходящий тренд. Однако, сил продавцов не хватило для того, чтобы закрепиться там; в итоге мы увидели сильный отскок вверх с превышением предыдущего локального максимума.

### Наши действия

В портфеле фонда «Титан» были снижены доли акций ЛУКОЙла и привилегированных Сургутнефтегаза и Татнефти. В облигационной доли портфеля была увеличена доля облигаций Очаково02. Доля акций в портфеле фонда уменьшилась с 70,8% до 63,56%, а доля облигаций увеличилась с 27,29% до 32,08%. Доля денежных средств повысилась с 1,91% до 4,36%. Активы фонда «Титан» увеличились на 2,1%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях длинные позиции.

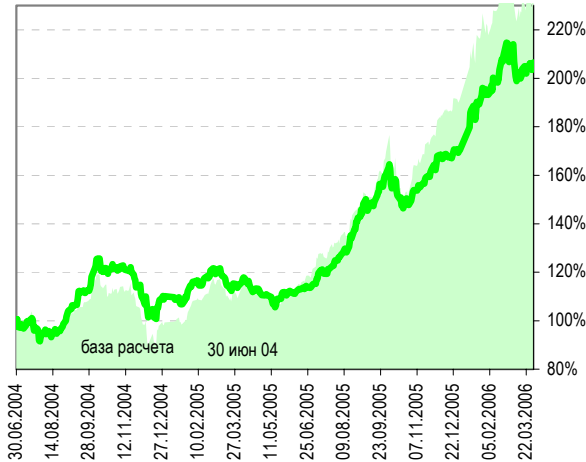
### Наши прогнозы по рынку акций

Нефть WTI (май) по прежнему смотрится достаточно уверенно, возможен поход на \$68.20, при пробитии которого шансы покупателей WTI возрастают. Однако пока мы оцениваем вероятность такого сценария как не очень значительную: сопротивление по WTI, по нашему мнению, находится в полосе \$68.20 - \$69.00. Как и неделей ранее, за прошедшую неделю на основных сырьевых рынках отмечена повышательная динамика цен (нефть, драгоценные и цветные металлы, прокат черных металлов). Прошедшее заседание ФРС, на котором учетная ставка была повышена на очередные 0,25% до 4,75%, пока привело в уныние только рынки облигаций. Ситуация с рублевой ликвидностью в начале месяца постепенно выправится. Поэтому есть неплохие шансы достичь 1460 пунктов по индексу РТС, а может быть и 1500. Однако не следует забывать, что в силу бокового характера движения рынка возможны достаточно резкие откаты цен.

## 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>31 мар 06</b>	<b>578.4</b>	<b>↑ 5.1%</b>	<b>2949</b>	<b>↑ 2.0%</b>	<b>2880.85</b>	<b>↑ 1.0%</b>	<b>1435</b>	<b>↑ 1.0%</b>
24 мар 06	550.4	+ 28.01	2892	+ 57	2853.36	+ 27.49	1420	

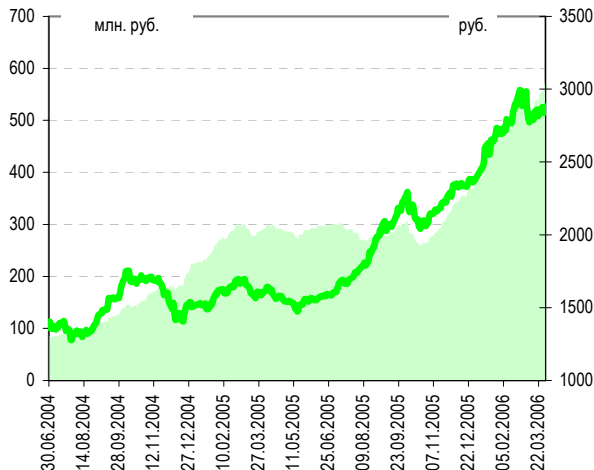
### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



### Наши действия

В портфеле фонда «Стоик» были снижены доли акций ЛУКОЙла и привилегированных Сургутнефтегаза и Татнефти. Доля наличных средств увеличилась с 9,12% до 15,76%. Активы фонда «Стоик» возросли на 5%. Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

### Цена пая на фоне СЧА

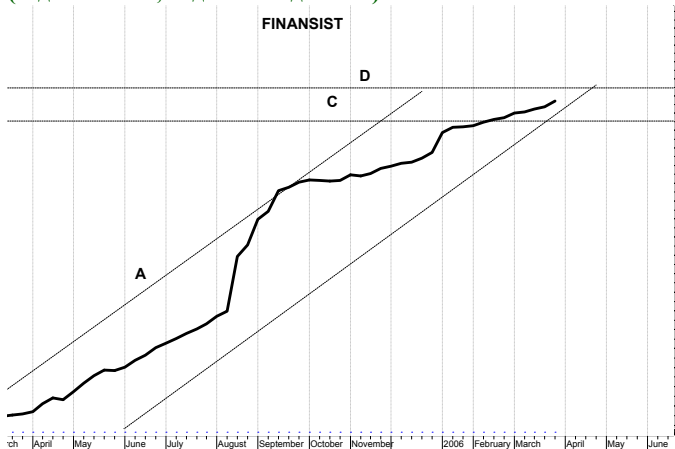


### Структура фонда

Наименование	24.03.2006	31.03.2006
<b>Акция</b>	<b>90.88</b>	<b>84.24</b>
Газпром ОАО аои	13.56	13.84
ГМК НорНикель5-АОИ	13.66	14.14
ЛУКОЙл НК-АОИ	9.8	5.52
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	3.04	2.94
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.74	0.71
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.41	0.42
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.5	2.59
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	3.06	2.94
РБК Инф. системы АОИ	1.36	1.43
РИТЭК АОИ	4.47	4.64
Ростелеком АПИ	1.54	1.65
Сбербанк РФ- АОИ	4.93	5.03
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.46	1.59
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.87	1.09
Северсталь АОИ	6.09	6.07
Силловые машины АОИ	5.92	5.7
СургутНГ-АПИ	5.16	3.33
Татнефть АПИ, вып. 3	1.91	0.38
Уфанефтехим АОИ	2.75	2.84
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	2.24	2.18
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	2	1.93
Уфаоргсинтез АПИ	1.48	1.4
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.21	1.19
ЮТК АПИ	0.72	0.68
<b>Денежные средства</b>	<b>9.12</b>	<b>15.76</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 0,2%).

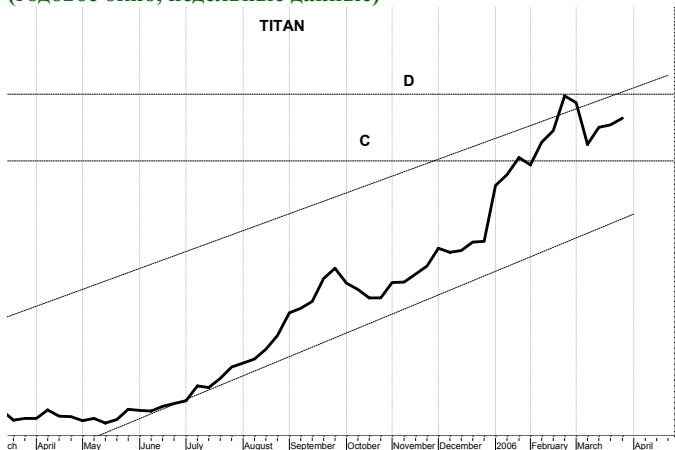
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C – 1435 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 0,8%).

В ближайшую неделю темпы роста стоимости пая могут незначительно снизиться.

#### Рекомендации:

Держать паи «Финансист»

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



Стоимость пая движется ценовым каналом - долгосрочного повышательного движения. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться достигнуть уровня сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 2,8%).

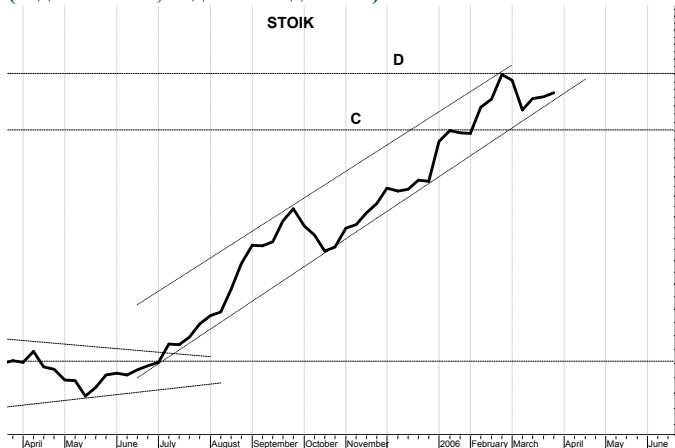
Вероятность снижения стоимости пая сохраняется. Цена пая может снизиться к уровню поддержки C - 2000 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 5%) и даже ниже.

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 4%).

Вероятна коррекция стоимости пая вниз, к уровню поддержки C - 2650 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 8%)

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