

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

15.05.2006

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—19.00,
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

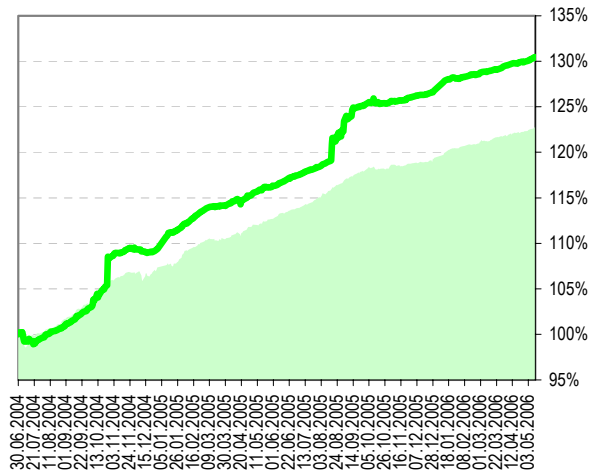
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

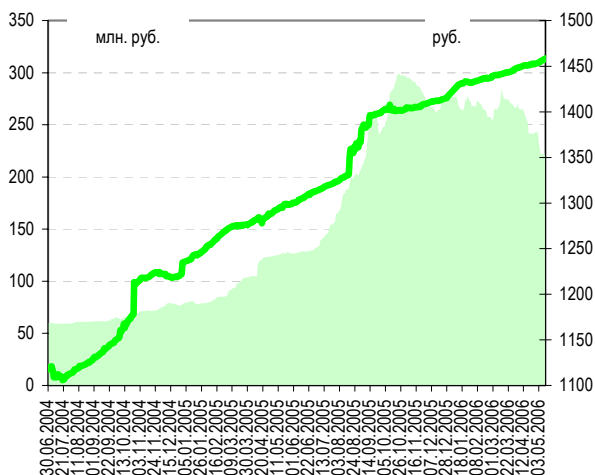
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
12 май 06	233.9	↑ 5.8%	1186	↓ -0.7%	1458.40	↑ 0.2%	192.8	↑ 0.18%
06 май 06	221.1	+ 12.72	1194	- 8	1455.59	+ 2.81	192.5	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	06.05.2006	12.05.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	10.11	6.24
SU25057RMFS9	6.68	2.79
SU25058RMFS7	3.42	3.44
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	11.88	11.93
Красноярский край обл. 02	1.71	1.72
Новосибирская обл. об. 1 вып.	4.01	4.03
Саха (Якутия) обл. сер. 05	2.67	2.68
Ярославская область обл. вып.3	3.48	3.5
Облигации российских хозяйственных обществ	73.16	72.88
Аркада АПК обл. сер. 01	3.45	3.46
Волга обл. сер.01	0.33	0.33
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.95	1.95
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.32	2.33
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.79	4.81
МаирИнвест обл.	0.84	0.85
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.13	0.13
Миракс Групп обл. сер.01	5.35	5.37
Мособлгаз-Финанс обл. вып.1	2.99	3.01
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	4.31	4.33
ОМК обл. вып. 01	5.92	5.94
Очаково обл.02	5.83	4.6
Разгуляй Центр обл	2.1	2.11
Разгуляй-Финанс обл. сер. 01	1.89	2.12
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	1.91	1.92
Салют-Энергия обл. 1	2.65	2.66
Севкабель-Финанс 01об.	1.52	1.53
Севкабель-Финанс 02об.	2.36	2.8
Терна-Финанс	2.51	2.52
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.96	2.98
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.63	3.65
Удмуртнефтепродукт обл.1	5.44	5.47
Уралагонзавод-Финанс об.с.02	3.03	3.05
Уралагонзавод-Финанс обл.	2.69	2.7
ЮТК- обл. вып. 3	2.25	2.26
Денежные средства	4.86	8.96

Ситуация на рынке облигаций

Доходность UST-10 за прошедшую показала новый локальный максимум 5.20% (так и закрылся рынок в пятницу). Состоявшееся 10 мая заседание FOMC больших сюрпризов не преподнесло (ставка была поднята на 0,25% до 5% годовых), а последовавшие за ним макроэкономические отчеты вновь повергли рынок в уныние. 30 летние валютные облигации России также упали в цене до 106,7%, спрэд расширился до 113 б.п. Российские рублевые облигации, как не странно, напротив, немного подросли на фоне очередного снижения доллара против евро.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» понизилась с 95.86% до 91,04%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 11.88% до 11.93%, доля корпоративных облигаций понизилась с 73.16% до 72.88%, доля федеральных облигаций понизилась с 10.11% до 6,24%. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 4.86% до 8.96%. Объем активов фонда понизился на 0,40%.

Из портфеля фонда были частично проданы облигации ОФЗ 25057, Очаково-2; куплены облигации Разгуляй-Финанс, Севкабель-Финанс.

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

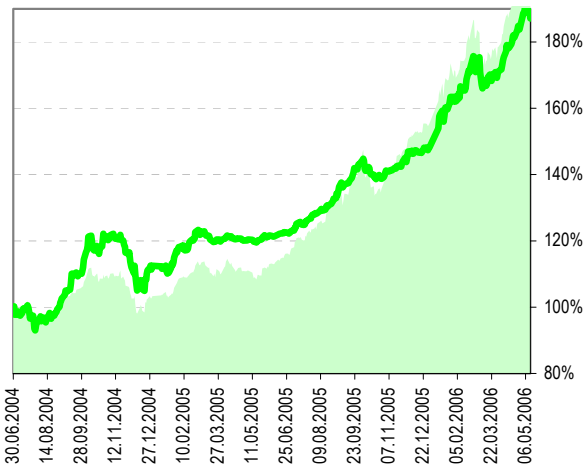
Наши прогнозы по рынку облигаций

Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,25% годовых по сравнению с текущими уровнями до конца II квартала 2006г. Курс евро к доллару установил на прошлой неделе новый локальный максимум 1,2970, который, похоже, не будет превзойден в ближайшее время, что указывает на отсутствие поддержки рублевых облигаций со стороны данного фактора. В перспективе до конца мая – середины июня рублевая ликвидность банковской системы будет снижаться, что также указывает в пользу роста процентных ставок.

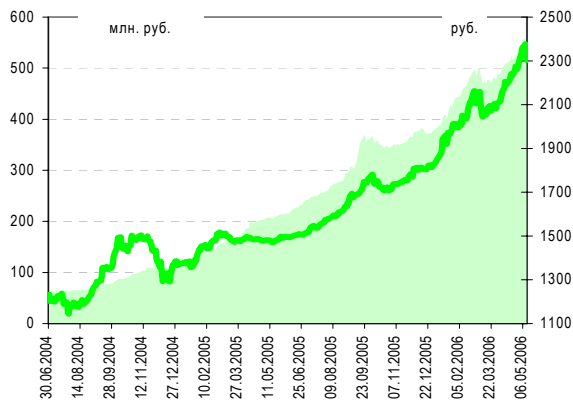
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Сбонс	изм.
12 май 06	541.3	↓ -2.6%	3155	↑ 0.4%	2302.52	↓ -2.5%		↓ -2.4%
06 май 06	555.7	- 14.41	3142	+ 13	2360.86	- 58.34		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	06.05.2006	12.05.2006
Акция	69.21	67.26
Газпром ОАО аои	12.19	10.51
ГМК Норникель5-АОИ	12.30	12.09
ЕЭС России* РАО- АОИ	2.18	2.1
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.81	4.86
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.13	2.21
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.26	0.25
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.15	3.79
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.28	2.33
РБК Инф. системы АОИ	1.08	1.08
Ростелеком АПИ	1.24	1.14
Сбербанк РФ- АОИ	3.97	3.54
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.14	1.12
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.74	0.75
Северсталь АОИ	4.25	4.25
Словесные машины АОИ	4.09	4.07
СургутНГ-АОИ	2.80	2.84
СургутНГ-АПИ	2.02	1.24
Татнефть АПИ, вып. 3	1.91	1.43
Уфанефтехим АОИ	1.98	2.01
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.47	1.41
Уфаоргсинтез АОИ	1.72	1.7
Уфаоргсинтез АПИ	1.05	1.07
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.94	0.96
ЮТК АПИ	0.51	0.51
Облигации российских хозяйственных обществ	25.88	30.63
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.57	0.58
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.36	0.36
МаирИнвест обл.	0.72	0.74
Миракс Групп обл. сер.01	4.88	4.98
ОМК обл. вып. 01	4.56	4.66
Очаково обл.02	4.71	6.26
Разгуляй Центр обл	0.04	0.04
Разгуляй-Финанс обл. сер. 01		1.29
Севкабель-Финанс 02об.	4.30	5.71
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	3.61	3.68
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02		0.12
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	2.15	2.2
Денежные средства	4.91	2.11

Ситуация на рынке акций

За неделю 10/5/6 – 12/5/6 индекс РТС снизился на 4.77% до 1681.07. Среди аутсайдеров следует отметить акции Газпрома, ГМК «Норникель», упавшие на 16% и 17% соответственно от своих исторических максимумов. С учетом событий понедельника, 15 мая, рынок просел уже более чем на 9%. Все без исключения наблюдаемые рынки, а именно ведущие мировые фондовые рынки (акции и облигации), рынки сырьевых товаров, единодушно устремились вниз, так что поводов для коррекции предостаточно. Коррекция достигла 38,2% от последней волны повышения (начало 29/3/6). 1600 пунктов по индексу РТС – хороший технический уровень для отскока вверх.

Наши действия

В портфель фонда «Титан» были куплены облигации Разгуляй-Финанс 01, Трубная Мет. Компания сер. 02, увеличена доля Очаков 02 и Севкабель-Финанс 02. Доля акций в портфеле снизилась с 69,21% до 67,26%, а доля облигаций увеличилась с 25,88% до 30,63%. Доля денежных средств уменьшилась с 4,91% до 2,11%. Активы фонда «Титан» снизились на 2,6%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях длинные позиции.

Наши прогнозы по рынку акций

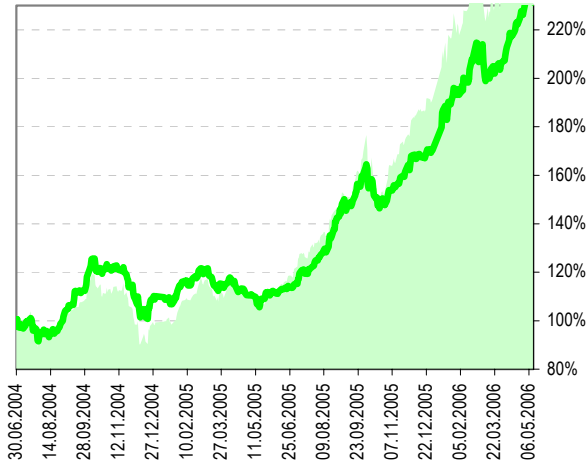
Несмотря на ожидаемую коррекцию, глубина и скорость ее выбора, признаться, несколько удивляют. Очевидным является то, что на рынке присутствуют крупные заказы нерезидентов на продажу российских акций, спровоцированные, в том числе, заявлениями чиновников из администрации Белого Дома о том, что отныне Россия представляет собой угрозу интересам США, а также витиеватыми намеками Президента Путина о нечестно нажитом добре некоторых крупных российских бизнес – структур.

Наше мнение по поводу происходящего таково: падение прекратится тогда, когда подойдет к завершению исполнения первая и надеемся последняя волна приказов на продажу, двинувшая рынок вниз (технологические продажи), - не раньше и не позже. Тем не менее, 1550 пунктов – минимально возможный рассматриваемый нами в настоящий момент уровень. Отскок, скорее всего, будет таким же скорым и «беспощадным», как и предшествующее ему падение.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
12 май 06	724.2	↓ -3.9%	3369	↑ 1.1%	3225.16	↓ -3.2%	1681	↓ -5.0%
06 май 06	753.7	- 29.49	3332	+ 37	3332.92	- 107.76	1765	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

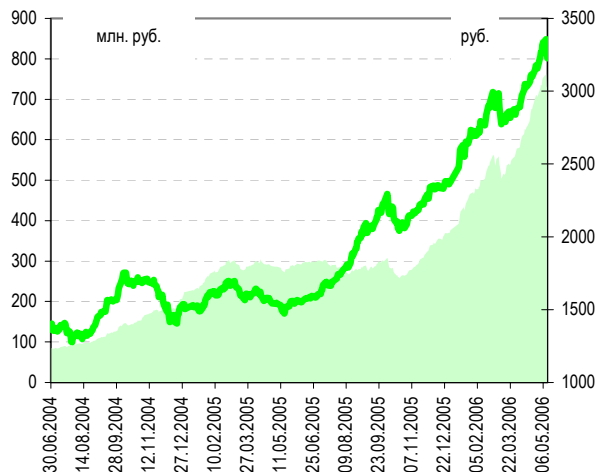


Наши действия

В структуре портфеля фонда «Стоик» существенных изменений не произошло. Доля наличных средств снизилась с 13,93% до 11,41%. Активы фонда «Стоик» уменьшились на 3,9%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Цена пая на фоне СЧА

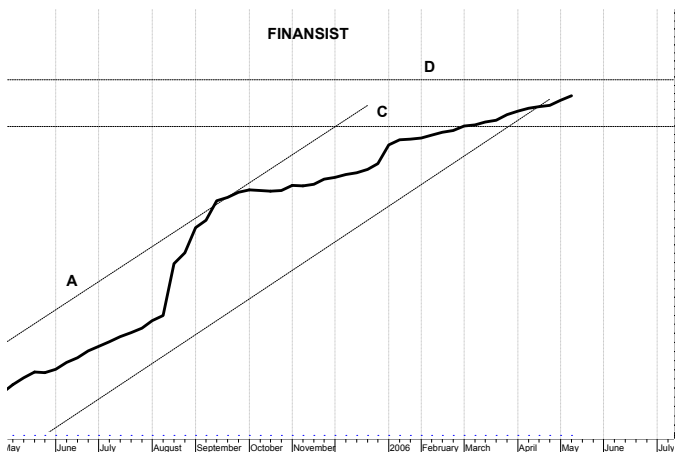


Структура фонда

Наименование	06.05.2006	12.05.2006
Акция	86.07	88.59
Газпром ОАО аои	14.56	14.39
ГМК НорНикель5-АОИ	14.46	14.72
ЕЭС России" РАО- АОИ	3.09	3.06
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	6.56	6.54
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.79	3.13
Михайловский ГОК, ОАИ	0.3	0.3
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.86	4.94
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.54	2.68
РБК Инф. системы АОИ	1.31	1.49
Ростелеком АПИ	1.38	1.31
Сбербанк РФ- АОИ	5.47	5.32
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.42	1.65
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.83	0.94
Северсталь АОИ	4.7	4.85
Силловые машины АОИ	4.85	5.88
СургутНГ-АОИ	3.91	3.72
СургутНГ-АПИ	3.89	2.18
Татнефть АПИ, вып. 3	2.05	1.96
Уфанефтехим АОИ	2.5	2.62
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.64	1.63
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	1.9	1.94
Уфаоргсинтез АПИ	1.29	1.35
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.02	1.2
ЮТК АПИ	0.74	0.77
Денежные средства	13.93	11.41

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость паев движется в канале долгосрочного повышательного тренда.

Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость паев будет расти, стремясь к уровню сопротивления D - 1470 руб. (потенциал роста от текущих уровней 0,8%).

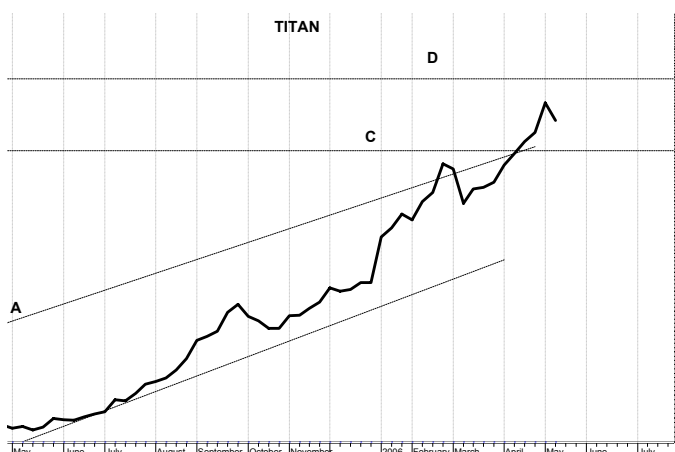
Существует вероятность снижения стоимости паев к уровню поддержки C - 1440 руб.

В ближайшую неделю темпы роста стоимости паев могут снизиться.

Рекомендации:

Держать паи «Финансист»

Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



Стоимость паев преодолела верхнюю границу долгосрочного повышательного канала и движется вверх. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость паев, вероятно, будет расти.

Стоимость паев будет стремиться достигнуть уровня сопротивления D - 2450 руб. (потенциал роста от текущих уровней 6,4%).

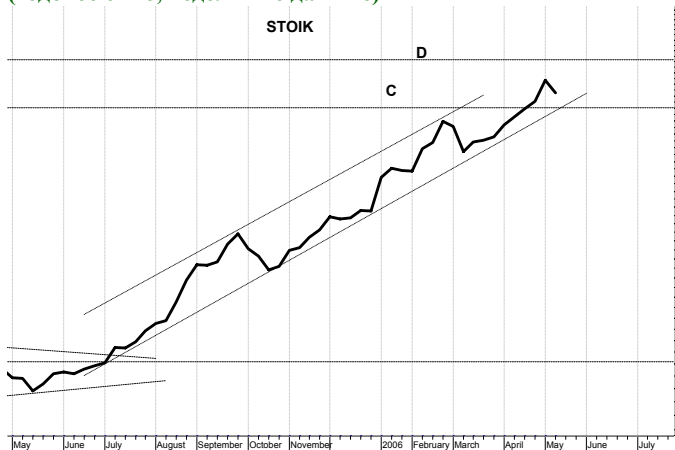
Вероятность снижения стоимости паев сохраняется. Цена паев может снизиться к уровню поддержки C - 2200 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 4,4%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно снижение стоимости паев.

Рекомендации:

Накапливать паи «Титан» или обменять их на паи «Финансист»

Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)



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

Стоимость паев будет стремиться к уровню сопротивления D - 3500 руб. (потенциал роста от текущих уровней 8,5%).

Сохраняется вероятность коррекции стоимости паев вниз, к уровню поддержки C - 3000 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 6,9%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно снижение стоимости паев.

Рекомендации:

Накапливать паи «Стоик» или обменять их на паи «Финансист»

*-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.: 10.00-19.00	(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) 625-5787
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
ОАО Кон-Траст (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
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
ОАО Фонд Берлек (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
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