

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

06.06.2006

### 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) 609-2598

### Содержание

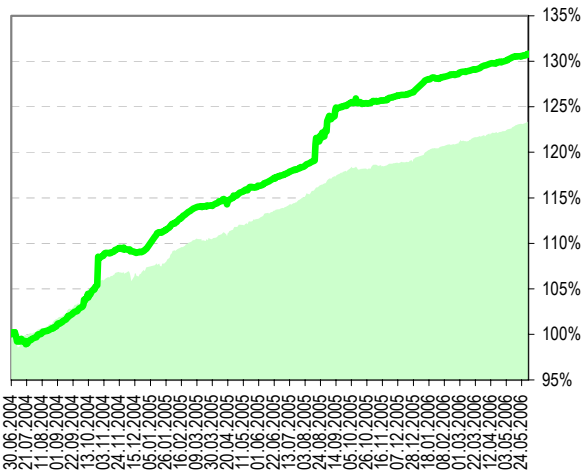
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	<b>2</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	<b>3</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд акций «Стоик»</b> .....	<b>4</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>«Фондовый светофор»</b> .....	<b>5</b>
Технический анализ	
<b>Контакты</b> .....	<b>6</b>

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.

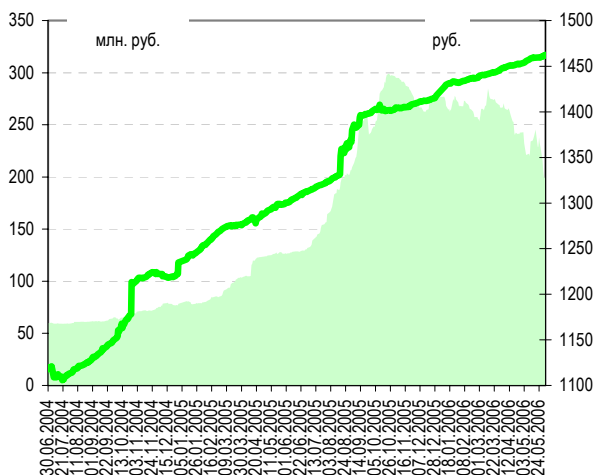
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>02 июн 06</b>	<b>201.5</b>	<b>↓ -11.8%</b>	<b>1159</b>	<b>↓ -5.6%</b>	<b>1462.33</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>193.7</b>	<b>↑ 0.20%</b>
26 май 06	228.4	- 26.96	1228	- 69	1459.96	+ 2.37	193.4	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	19.05.2006	26.05.2006
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>6</b>	<b>6.3</b>
SUZ25057RMFS9	2.69	2.82
SUZ25058RMFS7	3.31	3.48
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>11.44</b>	<b>11.47</b>
Красноярский край обл. 02	1.65	1.73
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.87	3.55
Саха (Якутия) обл. сер. 05	2.57	2.7
Ярославская область обл. вып.3	3.34	3.49
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>74.02</b>	<b>77.72</b>
Аркада АПК обл. сер. 01	3.32	3.48
Волга обл. сер.01	0.32	0.34
Главмосстрой-Финанс 2 об	2.85	3.84
Джей Эф Си Интернешл обл. вып. 2	1.88	1.97
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.24	
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.63	4.85
КААД обл. сер. 02		2.34
МаирИнвест обл.	0.82	0.85
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.13	
Миракс Групп обл. сер.01	5.16	5.41
Мособлгаз-Финанс обл. вып.1	2.89	3.04
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	4.16	4.37
ОМК обл. вып. 01	5.71	5.99
Очаково обл.02	4.42	4.63
Разгулай Центр обл	2	2.1
Разгулай-Финанс обл. сер. 01	2.23	2.34
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	1.85	1.64
Салют-Энергия обл. 1	2.56	2.68
Севакбель-Финанс 01об.	1.46	1.51
Севакбель-Финанс 02об.	2.68	2.81
Терна-Финанс	2.53	2.66
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.86	3
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02		3.5
Удмуртнефтепродукт обл. 1	5.26	5.51
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	2.94	3.07
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.59	2.43
ЮТК- обл. вып. 3	3.04	3.18
<b>Денежные средства</b>	<b>8.54</b>	<b>4.51</b>

### Ситуация на рынке облигаций

Доходность UST-10 за прошедшую неделю снизилась с 5.05% до 4.99%. Внутри недели доходность повышалась до 5.14%. Данные по макроэкономике США противоречивые, но вектор однозначен – торможение экономики. Ожидания того, что на следующем заседании ФРС не станет поднимать ставку, начинают превалировать: только 44% участников рынка на конец завершившейся недели ставят на то, что ставка будет поднята на 0.25% (неделей ранее этот показатель равнялся 72%). Рынки развивающихся стран, в том числе России (рублевый и валютный сегмент), также подросли. Спрэд R30 к UST-10 остался в диапазоне 120 – 124 б.п.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» снизилась с 95.49% до 95.16%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 11.47% до 8.65%, доля корпоративных облигаций повысилась с 77.72% до 84.77%, доля федеральных облигаций понизилась с 6.3% до 1,75%. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 4.51% до 4.84%. Объем активов фонда понизился на 13,57%.

Из портфеля фонда были проданы облигации ОФЗ 25058, 25057, Новосибирская обл.1, Саха (Якутия) 5, РТК-Лизинг 4, Салют-Энергия 1, Волга 1, Аркада АПК 1.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора. Возможно, будет принято решение по удлинению дюрации портфелей.

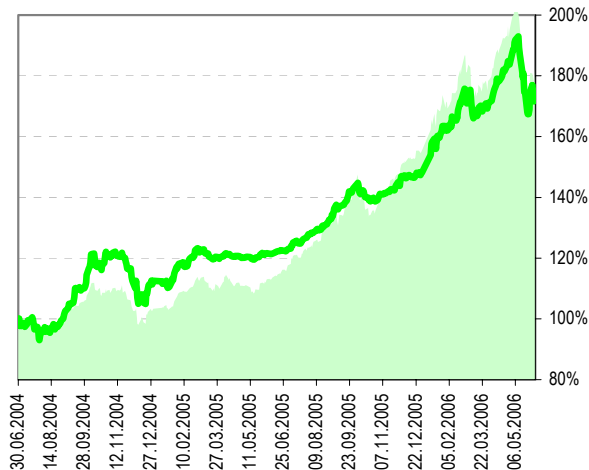
### Наши прогнозы по рынку облигаций

Ожидания роста рублевых процентных ставок постепенно ослабевают. Рынок пристально наблюдает за развитием ситуации. Пока добавить нечего, - остается повторить прогноз, данный неделей ранее...Если ФРС не станет поднимать ставку на ближайшем заседании, то мы можем увидеть небольшое ралли на рынках облигаций по всему миру. Не станет исключением и Россия. Самое примечательное в этой связи то, что если ставка и будет поднята на 0.25%, то даже если мы и увидим следующий виток роста доходности, то он будет очень кратковременным и после его завершения нас может ожидать существенное, до 0,5%, снижение доходности. Таким образом, лучшая тактика в данной ситуации, - купить сейчас половину объема, а затем, если ставку поднимут, усредниться на оставшуюся половину. Начиная со второй половины июня ситуация с остатками на корсчетах и депозитами в ЦБ будет только улучшаться.

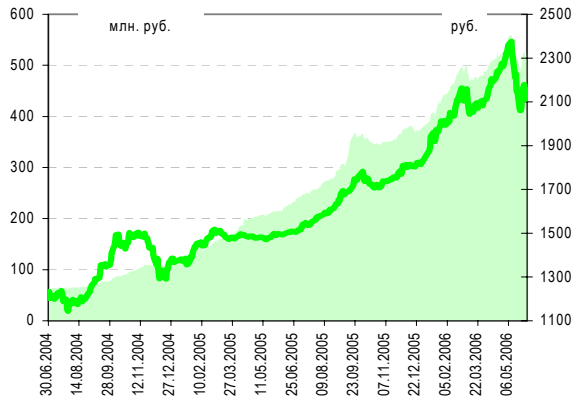
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	РТС+RUX-Сборк	изм.
<b>02 июн 06</b>	<b>527.2</b>	<b>↑ 1.8%</b>	<b>3224</b>	<b>↑ 1.4%</b>	<b>2156.02</b>	<b>↑ 0.2%</b>		<b>↑ 1.5%</b>
26 май 06	518.0	+ 9.17	3179	+ 45	2150.85	+ 5.17		

### График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	19.05.2006	26.05.2006
<b>Акция</b>	<b>64.22</b>	<b>71.48</b>
Газпром ОАО аои	10.52	12.83
ГМК НорНикель-АОИ	10.68	12.49
ЕЭС России* РАО-АОИ	2.22	3.29
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.94	5.38
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.32	2.38
Михайловский ГОК, ОАИ	0.27	0.26
Мобильные ТелеСистемы АОИ	3.65	3.84
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.29	2.28
РБК Инф. системы АОИ	0.99	1.08
Ростелеком АПИ	1.10	1.36
Сбербанк РФ- АОИ	3.72	4.12
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.05	1.03
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.73	0.71
Северсталь АОИ	1.96	2.11
Силовые машины АОИ	4.49	4.15
СургутНГ-АОИ	2.81	3.2
СургутНГ-АПИ	1.09	1.36
Телнефть АПИ, вып. 3	1.28	1.54
Уфанефтехим АОИ	2.10	2.04
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.52	1.55
Уфаоргинтез АОИ	1.85	1.87
Уфаоргинтез АПИ	1.14	1.15
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.97	0.95
ЮТК АПИ	0.55	0.51
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>31.51</b>	<b>26.93</b>
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.62	0.62
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.39	
КААД обл. сер. 02		0.39
МирИнвест обл.	0.78	0.79
Миракс Групп обл. сер.01	5.30	5.38
ОМК обл. вып. 01	3.96	1.71
Осколко обл. 02	6.64	6.75
Разгулай Центр обл	0.04	
Разгулай-Финанс обл. сер. 01	1.36	1.38
Севкабель-Финанс 02об.	6.04	5.54
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	3.92	1.99
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	0.13	
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	2.34	2.38
<b>Денежные средства</b>	<b>4.26</b>	<b>1.6</b>

### Ситуация на рынке акций

За неделю 29/5/6 – 2/6/6 индекс РТС вырос на 2.63% до 1535.38. Внутри недели прошла коррекция до 1443.67. Среди голубых фишек лучше рынка были акции Сбербанка и Ростелекома.

### Наши действия

В портфеле фонда «Титан» существенных изменений не произошло. Доля акций в портфеле увеличилась с 71.48% до 72.58%, а доля облигаций снизилась с 26.93% до 24.67%. Доля денежных средств увеличилась с 1,6% до 2,75%. Активы фонда «Титан» возросли на 1,8%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

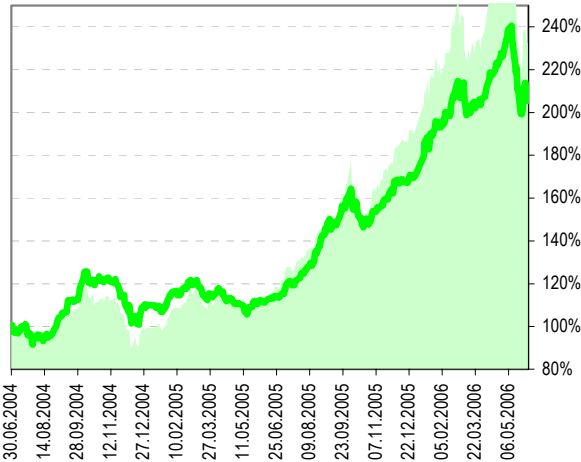
### Наши прогнозы по рынку акций

Как и ожидалось, возврат утраченных позиций происходит медленно, однако постепенно снижающаяся внутрисуточная волатильность вкупе с основательной проторговкой уровней сулят в дальнейшем неплохие перспективы для роста. Намеченный неделей ранее диапазон 1550 – 1600 уже достигнут. Возможно, рынок подтянется ближе к верхней границе указанного диапазона, откуда почти наверняка должна произойти коррекция. За прошедшую неделю нефть WTI подросла до \$73.5. Произшедшее падение (и последовавшая за ним стабилизация рынка) цветных металлов пока не носит угрожающего характера, хотя повсеместные разговоры о неадекватно высоких ценах на это сырье приводят к отставанию динамики акций соответствующих производителей от рынка. Постепенная смена настроений относительно возможности очередного повышения ставки ФРС США на следующем заседании в июне приводит к падению доллара, росту облигаций, драгоценных металлов и фактически благоприятствует, вкупе, например, с превосходной рублевой ликвидностью, отскоку на рынке акций.

## 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>02 июн 06</b>	<b>749.3</b>	<b>↑ 7.4%</b>	<b>3650</b>	<b>↑ 4.7%</b>	<b>2945.40</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>1535</b>	<b>↑ 2.7%</b>
26 май 06	697.8	+ 51.47	3487	+ 163	2938.52	+ 6.88	1495	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

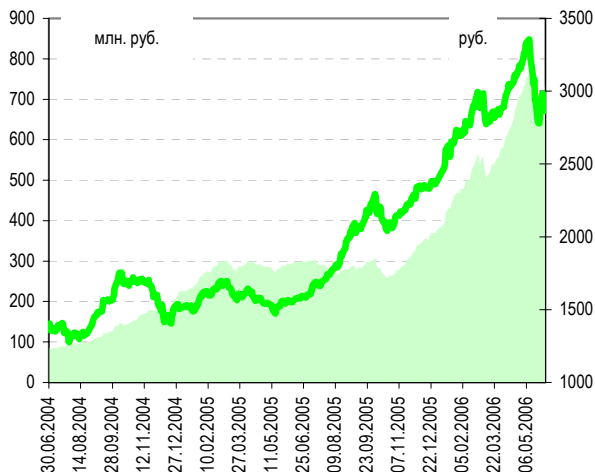


### Наши действия

В структуре портфеля фонда «Стоик» существенных изменений не произошло. Доля наличных средств сократилась с 11,02% до 5,96%. Активы фонда «Стоик» выросли на 7,6%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

### Цена пая на фоне СЧА

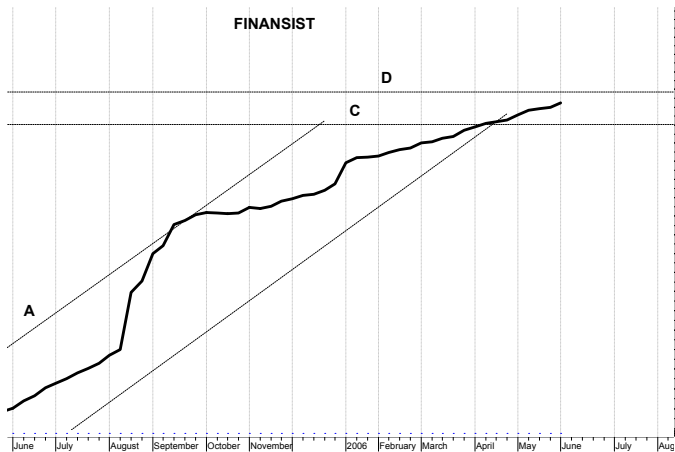


### Структура фонда

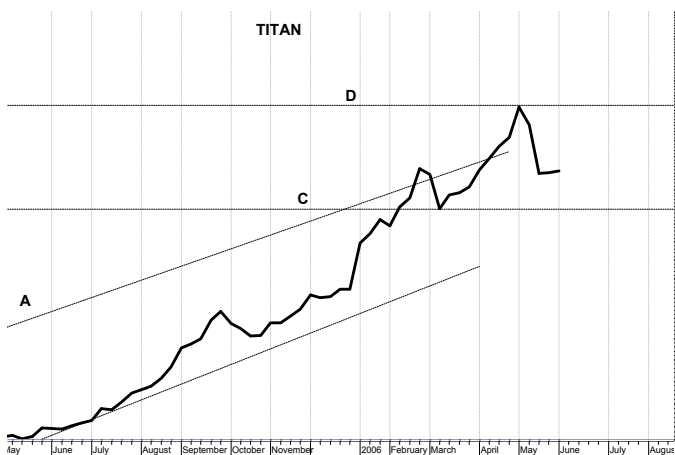
Наименование	19.05.2006	26.05.2006
<b>Акция</b>	<b>86.67</b>	<b>88.98</b>
Газпром ОАО аои	13.79	14.59
ГМК НорНикель5-АОИ	13.71	15.06
ЕЭС России" РАО- АОИ	2.77	2.89
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	6.32	6.64
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	3.34	3.33
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.32	0.3
Мобильные ТелеСистемы АОИ	4.84	4.98
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	3.11	3.01
РБК Инф. системы АОИ	1.39	1.34
Ростелеком АПИ	1.28	1.33
Сбербанк РФ- АОИ	5.03	5.22
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.56	1.35
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.93	1.03
Северсталь АОИ	3.45	3.61
Силловые машины АОИ	6.48	5.82
СургутНГ-АОИ	3.7	4.08
СургутНГ-АПИ	1.47	1.76
Татнефть АПИ, вып. 3	1.79	1.94
Уфанефтехим АОИ	3.25	3.07
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	2.25	2.22
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	2.19	2.14
Уфаоргсинтез АПИ	1.61	1.59
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.24	0.93
ЮТК АПИ	0.83	0.75
<b>Денежные средства</b>	<b>13.33</b>	<b>11.02</b>

## ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР\*

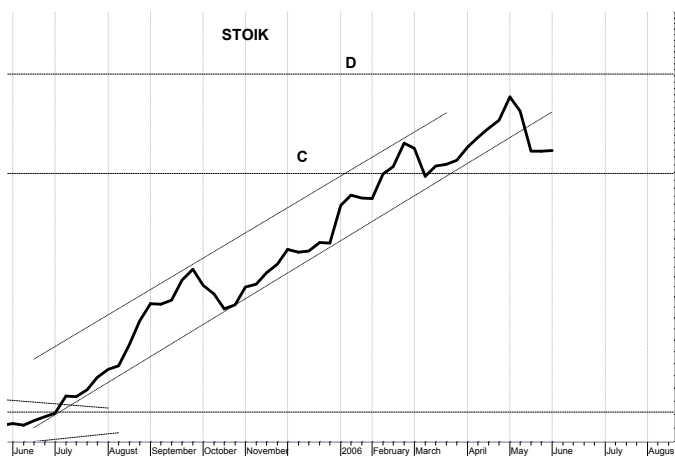
### Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



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



### Динамика стоимости паев Стоик (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 - 1470 руб.

Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C – 1450 руб.

Наиболее вероятно, что в ближайшую неделю стоимость пая будет расти.

**Рекомендации:**  
Покупать паи «Финансист»

Стоимость пая вернулась внутрь долгосрочного повышательного канала.

В среднесрочной перспективе (несколько недель) стоимость пая будет стремиться достигнуть уровня сопротивления D – 2360 руб.

Стоимость пая может снизиться к уровню поддержки C - 2050 руб. и ниже.

В ближайшую неделю, наиболее вероятен рост стоимости пая.

**Рекомендации:**  
Покупать паи «Титан»

Стоимость пая вышла вниз за пределы долгосрочного повышательного ценового канала.

В среднесрочной перспективе стоимость пая будет стремиться к уровню сопротивления D – 3500 руб.

Существует вероятность снижения стоимости пая вниз, к уровню поддержки C - 2800 руб.

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

**Рекомендации:**  
Покупать 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.: 10.00-19.00	(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) 609-2598
<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) 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
<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