

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

01.08.2005

Информационная служба:

ежедневно 9.00–22.00 мск

(812) 380-0-380

(095) 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) 279-7114, (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 9.30–16.00
тел.: (095) 209-4449

Содержание

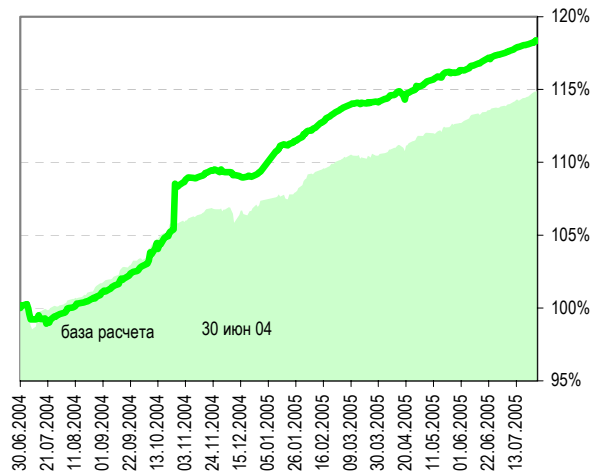
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

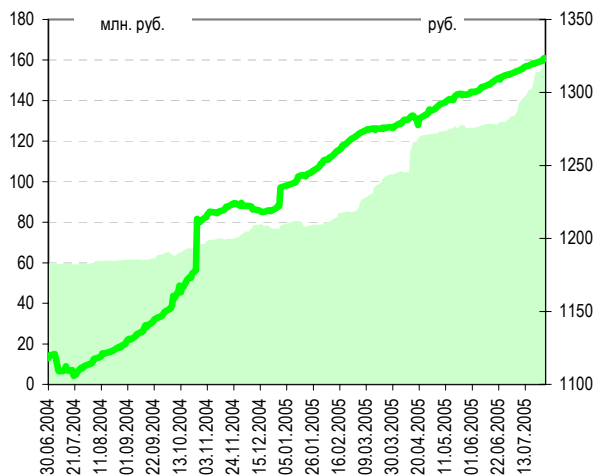
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
29 июл 05	164,3	↑ 6,8%	959	↑ 1,9%	1322,98	↑ 0,2%	29 июл 05	180,54	↑ 0,4%
22 июл 05	153,9	+ 10,40	941	+ 18	1320,37	+ 2,61	22 июл 05	179,83	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	22.07.2005	29.07.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	29,17	27,72
Администрация г. Уфы 3 вып.	1,21	1,12
Администрация Нижегородской области	6,52	6,06
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	1,79	1,66
Красноярский кр. облиг.	4,44	4,73
Саха (Якутия) обл., 25004	2,2	2,04
Хабаровский край 2004г. обл.	3,58	3,33
Чувашии Прав-во	2,91	2,7
Чувашии Прав-во 03 вып.	0,18	0,17
Ярославская область обл. вып.3	6,34	5,89
Облигации российских хозяйственных обществ	58,4	61
АВТОВАЗ обл.	3,14	2,92
Акрон обл. сер. 01	1,04	0,97
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2,19	2,04
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,67	1,55
ИНПРОМ обл. 01	4,07	3,79
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02		4,81
ИТЕРА НГК 01 обл.	5,59	5,2
Красный Восток обл.	4,18	3,89
Кристалл-Финанс обл.	0,92	0,86
МаирИнвест обл.	1,29	1,2
Нортгаз-Финанс ООО	3,88	3,6
Русские автобусы-Финанс 1об.	2,96	2,75
Салют-Энергия обл. 1		4,88
Севкабель-Финанс 01об.	2,08	1,94
Уралвагонзавод-Финанс обл.	5,07	4,71
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	3,91	3,63
Центр-Телеком вып. 04	8,51	4,93
ЮТК- обл. вып. 2	1,59	1,48
ЮТК- обл. вып. 3	6,3	5,86
Денежные средства	12,43	11,28

Ситуация на рынке

Цены на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе изменялись без единой тенденции. В субфедеральном и корпоративном сегменте преобладали неагрессивные покупки. Объемы торгов «субфедералами», традиционно для сезона отпусков, невысоки. Что касается корпоративного сектора, то среднесредней объем торгов принял значение выше среднего. Причем в начале недели торги были «вялыми», а к концу недели наблюдалось повышение активности. Кривая облигаций Москвы, индикативная для рублевого долгового рынка, уже на протяжении месяца не претерпевает значительных изменений, разве что на коротком конце есть некоторые подвижки вниз. Разнонаправленные ценовые изменения, носящие скорее спекулятивный характер, обусловлены высокой волатильностью валютного рынка и нестабильной ситуацией с ликвидностью в конце месяца.

Наши действия

В портфель фонда были куплены облигации Ист Лайн Хэндлинг и Салют-Энергия, а так же увеличена доля облигаций Ярославская область и снижена доля облигаций Центр-Телеком, вып. 04. Доля наличных средств, в портфеле фонда снизилась до 11,28%. Активы фонда выросли на 6,76%.

Наши прогнозы

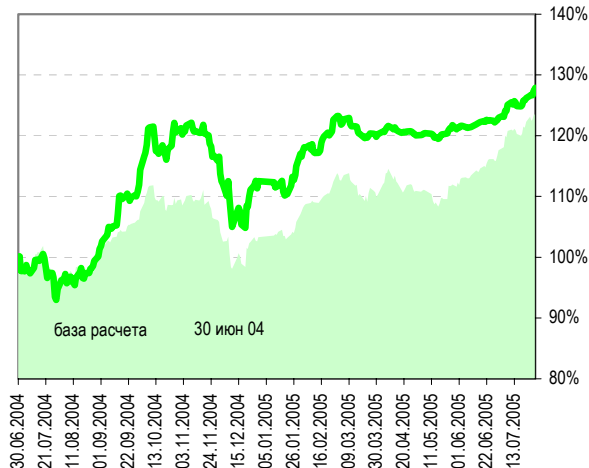
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе – 2–3 месяца.

Единственное, на что можно рассчитывать ввиду благоприятной ситуации с очень дорогой нефтью, ожиданиями укрепления рубля и очередной ступени суверенного рейтинга РФ с одной стороны, и при существенно высокой инфляции с другой стороны, так это на то, что среднесрочно на рынке будет «боковик» с учетом купонного дохода. Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам сентября Москва-39 – 8,34% (6,1г. – дюрация), синтетическая облигация Москвы (3г. – дюрация) – 7,30%.

Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RTS+RUX-Cbonds	изм.
29 июл 05	258,6	↑ 1,0%	2523	↑ 0,5%	1574,28	↑ 1,3%	29 июл 05		↑ 0,9%
22 июл 05	256,0	+ 2,64	2511	+ 12	1553,64	+ 20,64	22 июл 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Ситуация на рынке

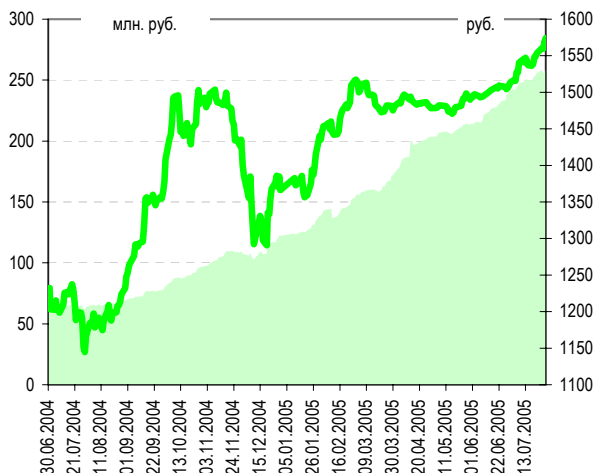
Прошедшая торговая неделя вновь характеризовалась умеренным ростом рынка акций на фоне ряда позитивных корпоративных новостей и продолжения роста мировых цен на нефть: по итогам недели индекс RTS вырос на 1,15% до уровня 778,9 пункта. В динамике котировок наиболее ликвидных акций «первого эшелона» по итогам недели можно отметить рост цен в пределах от 2 до 4%.

Цены на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе изменялись без единой тенденции. В субфедеральном и корпоративном сегменте преобладали неагрессивные покупки. Объемы торгов «субфедералами», традиционно для сезона отпусков, невысоки. Что касается корпоративного сектора, то среднечасовой объем торгов принял значение выше среднего.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подорожали акции Уфанефтехима (+5,7%), обыкновенные акции ЛУКОЙЛа (+3,8%), ГК Норильский никель (+2,3%). Сильнее других подешевели привилегированные акции Уфимское МПО (-0,6%). Из портфеля фонда были проданы обыкновенные акции Сибирьтелекома, а куплены привилегированные акции Татнефти. Из облигаций в фонд были куплены облигации Ист Лайн Хэндлинг. Доля акций в портфеле фонда увеличилась и составила 39,15, а доля облигаций незначительно уменьшилась до 57,07. Доля наличных средств в портфеле фонда снизилась до 3,84%. Активы фонда выросли на 1,03%.

Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	22.07.2005	29.07.2005
Акция	38,88	39,15
ГМК НорНикель-5-АОИ	14,26	14,08
РИТЭК АОИ	2,02	2,05
Сибирьтелеком АПИ	1,34	1,28
СургутНГ-АОИ	12,5	12,7
СургутНГ-АПИ	1,31	1,58
Татнефть АПИ, вып. 3		0,36
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	2,09	2,1
Уралсвязьинформ, АПИ	2,59	2,58
Уфанефтехим АОИ	0,5	0,49
Уфанефтехим АПИ	0,8	0,95
Уфимское МПО, АОИ2	0,95	0,97
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14,4	14,18
Администрация Нижегородской области	3,95	3,89
Гор. обл. займ Москвы 32 вып.	1,2	1,18
Красноярский кр. облиг.	0,08	0,08
Хабаровск. кр. обл. 4 сер	0,16	0,15
Чувашии Прывао	1,14	1,14
Ярославская область обл. вып.3	7,86	7,74
Облигации российских хозяйственных обществ	42,67	42,83
Балтимор-Нева обл.	1,14	1,13
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2,29	2,26
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1,31	1,29
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	2,01	1,98
ИНПРОМ обл. 01	3,33	3,28
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02		0,76
ИТЕРА НГК 01 обл.	6,35	6,25
Красный Восток обл.	5,06	4,99
МаирИнвест обл.	1,55	1,52
Нортгаз-Финанс ООО	3,72	3,67
ПЭФ Союз 01 об	0,37	0,36
СМАРТС об. вып. 03	0,12	0,11
Уралвагонзавод-Финанс обл.	6,04	5,95
ЮТК- обл. вып. 2	4,54	4,48
ЮТК- обл. вып. 3	4,85	4,78
Денежные средства	4,05	3,84

Наши прогнозы

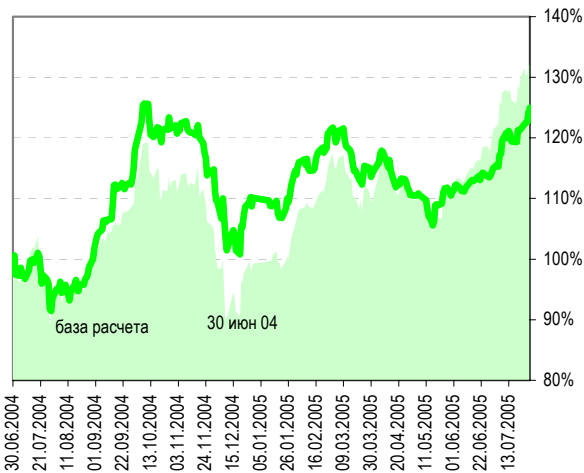
По нашей оценке, российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу RTS на август месяц и 768 пунктов на сентябрь. При снижении индекса RTS ниже уровня 744 пункта мы рекомендуем сокращать общий объем открытых длинных позиций по акциям. Фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать высокие цены на нефть, достаточный уровень денежной ликвидности, а также сохраняющаяся вероятность продвижения России вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов.

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе – 2–3 месяца. Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам сентября Москва–39 – 8,34% (6,1г. – дюрация), синтетическая облигация Москвы (3г. – дюрация) – 7,30%.

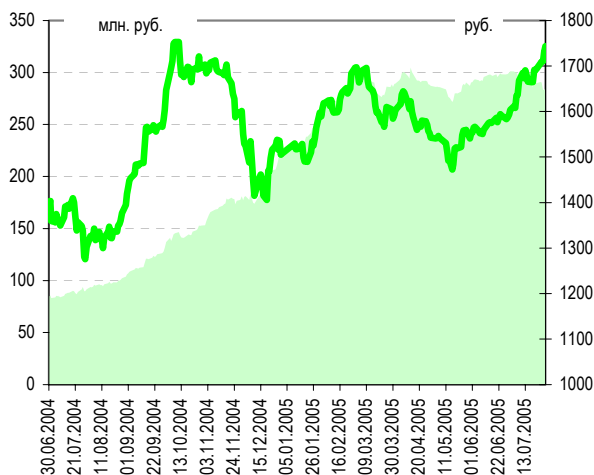
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.(руб.)
29 июл 05	284,8	↓ -1,8%	2354	↓ -1,6%	1743,40	↑ 2,9%	29 июл 05	778,93	↑ 1,4%
22 июл 05	289,9	- 5,15	2393	- 39	1694,20	+ 49,20	22 июл 05	770,10	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	22.07.2005	29.07.2005
Акция	87,61	87,53
Газпром ОАО аои	9,61	9,75
ГМК НорникельЗ-АОИ	14,55	14,45
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14,14	14,4
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	1,25	1,49
РИТЭК АОИ	4,57	4,77
Северсталь АОИ		0,41
Сибирьтелеком АПИ	3,3	0,46
СургутНГ-АОИ	6,82	7,11
СургутНГ-АПИ	6,37	7,45
Татнефть АОИ, вып. 3	9,5	12,28
Татнефть АПИ, вып. 3		0,57
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	7,77	4,93
Уралсвязьинформ, АПИ	3,76	3,01
Уфанефтехим АОИ	1,63	1,66
Уфанефтехим АПИ	1,38	1,7
Уфаоргсинтез АОИ	1,45	1,47
Уфимское МПО, АОИ2	1,33	1,4
Денежные средства	12,39	12,47

Ситуация на рынке

Прошедшая торговая неделя вновь характеризовалась умеренным ростом рынка акций на фоне ряда позитивных корпоративных новостей и продолжения роста мировых цен на нефть: по итогам недели индекс РТС вырос на 1,15% до уровня 778,9 пункта. В динамике котировок наиболее ликвидных акций «первого эшелона» по итогам недели можно отметить рост цен в пределах от 2 до 4%. Лидерами роста среди «голубых фишек» стали акции «ЛУКОЙЛа» (+3,8% на ММВБ, исторический максимум цены закрытия) – на новостях о том, что американская нефтяная компания СопосоPhillips намерена до конца года увеличить свою долю владения акциями «ЛУКОЙЛа» с текущих 12,6 до 20%, а также акции «Сургутнефтегаза» (+3,5% на ММВБ). Также заметно подросли в цене акции «Газпрома» (+2,2% в РТС, исторический максимум цены закрытия) и «Норильского никеля» (+2,3% на ММВБ). При этом отдельно стоит отметить негативное изменение цены акций «Сбергательного банка» (-1,04% по итогам недели на ММВБ).

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост курсовой стоимости произошло по привилегированным акциям Уфанефтехим (+5,7%), по обыкновенным акциям ЛУКОЙЛ (+3,8%), Машиностроительный завод Электросталь (+3,7%), Газпром (+2,6%). Наибольшее снижение курсовой стоимости испытали обыкновенные акции Уфаоргсинтез (-1,4%). Из портфеля фонда были полностью проданы обыкновенные акции Сибирьтелекома, а куплены обыкновенные акции Северстали и привилегированные акции Татнефти. Доля денежных средств, в портфеле фонда незначительно увеличилась до 12,47%. Активы фонда сократились на 1,77% из-за вывода средств пайщиками.

Наши прогнозы

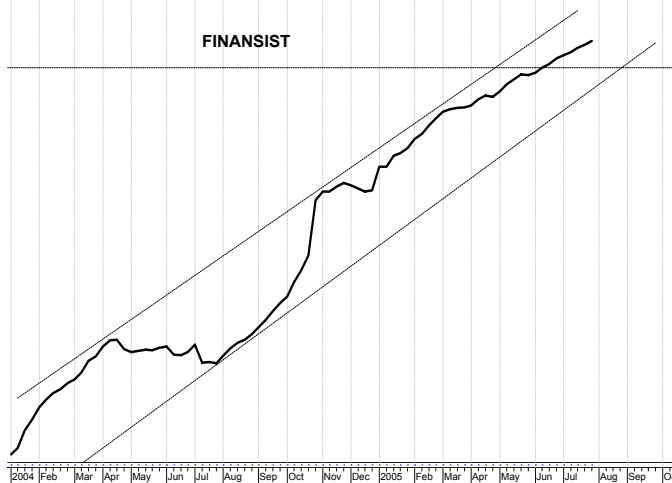
По нашей оценке, несмотря на зависимость от динамики мировых сырьевых рынков и вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться вблизи уровней годовых максимумов в пределах коридора 740–770 пунктов по индексу РТС.

Фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать высокие цены на нефть, достаточный уровень денежной ликвидности, а также сохраняющаяся вероятность продвижения России вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов. В качестве потенциальных негативных факторов мы выделяем вероятность коррекции вниз мировых цен на нефть, а также возможность технической коррекции вниз в случае ослабления спроса со стороны нерезидентов в результате фиксации прибыли по спекулятивным позициям.

При снижении индекса РТС ниже уровня 744 пункта мы рекомендуем сокращать общий объем открытых длинных позиций по акциям.

«ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР»*

Динамика стоимости паев «Финансист» (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Рост стоимости пая продолжается, возможно, эта тенденция продлится и дальше.

При этом сохраняется вероятность коррекции стоимости пая вниз.

Однако, пока, все же наиболее вероятен незначительный рост стоимости пая.

Рекомендации:
Держать паи

Динамика стоимости паев «Титан» (годовое окно, недельные данные)



Рост стоимости пая вероятно продолжается и дальше.

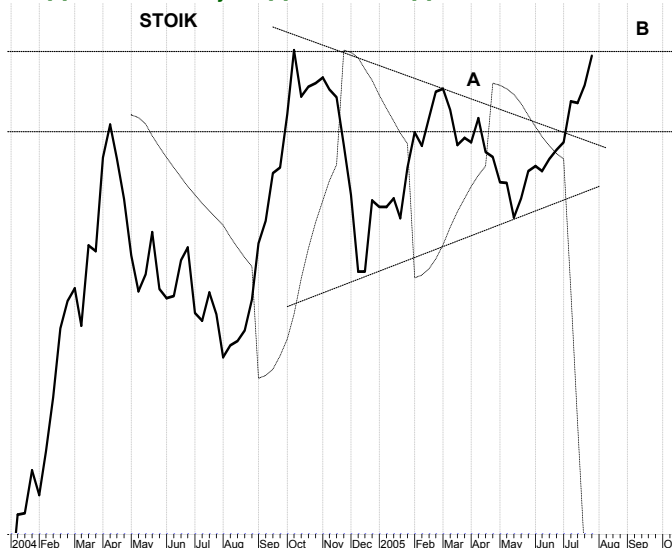
Повышательное движение длится уже десять недель.

Существует вероятность того, что рост может приостановиться, и стоимость пая может корректироваться вниз (потенциал снижения 1%–2%).

Однако, пока, все же наиболее вероятно продолжение роста стоимости пая.

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на «Финансист»

Динамика стоимости паев «Стоик» (годовое окно, недельные данные)



Цена стоимости пая приблизилась к уровню сопротивления В.

Рост стоимости пая продолжается уже десять недель.

Существует вероятность, что в ближайшее время рост стоимости пая может приостановиться или измениться на противоположное, на понижательное движение.

Однако, пока, все же наиболее вероятно продолжение роста стоимости пая.

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на «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) 279-7114, 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	(095) 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—18.45	(812) 329-8417
6	Москва, ул. Большая Лубянка, 14 стр. 1	пн.-птн.: 09.30—16.00	(095) 925-5787
7	Смоленск, ул. Октябрьской революции, 9. (филиал «Смоленский»)	пн.-птн.: 09.30-17.00	(0812) 65-68-07, 35-07-05
8	Тула, ул. Революции, д.5. (филиал «Тульский»)	пн.-птн.: 09.00-16.00	(0872) 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	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)			
18	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
19	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
20	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)			
21	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