

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

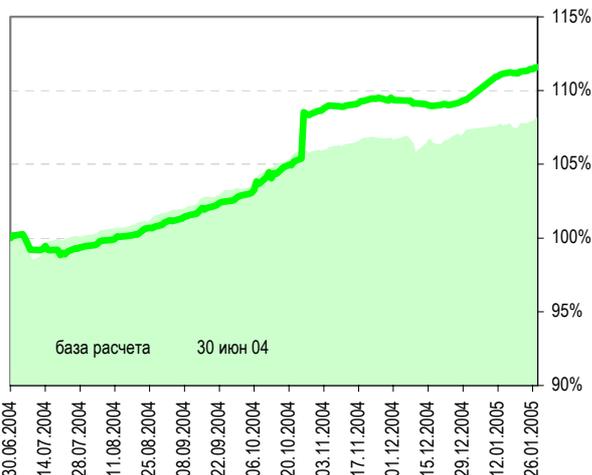
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.
28 янв 05	78.8	↑ 0.8%	311	↑ 6.5%
21 янв 05	78.1		292	

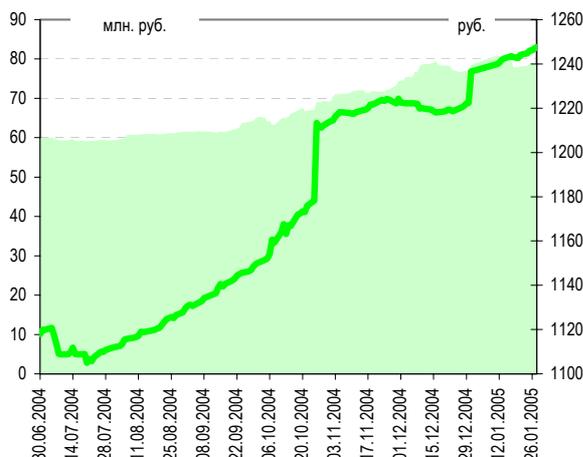
Динамика рынка

дата	RUX-Cbonds	изм.
28 янв 05	169.96	↑ 0.4%
21 янв 05	169.27	

ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	Доля, %
Корпоративные облигации	54
Центр-Телеком вып. 04	12
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	8
ЮТК- обл. вып. 3	6
АВТОВАЗ обл.	6
Прочее	22
Облигации субъектов РФ	37
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	10
Хабаровский край 2004г. обл.	8
Красноярский кр. облиг.	7
Прочее	12
Деньги	9

Ситуация на рынке

Равнодушие к внутренним государственным облигациям, наблюдавшееся с начала года видимо, сходит на нет. Растут обороты, появляется точечный спрос. Однако, котировки по итогам торгов последних дней изменялись разнонаправленно; четкой инвестиционной идеи на рынке по-прежнему не видно. Видимо операторы, если и имеют желание войти в рынок, то делают это еще очень аккуратно, опасаясь очередного усиления влияния негативных факторов.

В секторе корпоративных облигаций превалировал рост. Активность торгов в этом секторе осталась на относительно высоком уровне. В течение прошлой недели сформировалось краткосрочное восходящее ценовое движение и к пятнице уже возник вопрос о выходе вверх из среднесрочного «боковика».

Наши действия

За прошедшую неделю с 21/1/5 по 28/1/5 в портфеле фонда «Финансист» произошли следующие изменения: Доля ценных бумаг в портфеле фонда (по балансовым ценам) снизилась с 94% до 89%, в том числе субфедеральных облигаций с 48% до 37%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с 6% до 9%.

Было существенно сокращено количество субфедеральных облигаций (Хабаровского края и Москвы-35,37) за счет приобретения корпоратов второго эшелона (ЮТК-1,3 и Нортгаз-Финанс). С учетом НКД все позиции в портфеле Фонда показали положительный результат, за исключением вновь приобретенного ЮТК-3, давшего небольшую отрицательную переоценку.

Наши прогнозы

Среднесрочные прогнозы: ожидаем умеренного фронтального роста облигаций в первом квартале 2005 года на фоне полного инвестиционного признания РФ.

Долгосрочный прогноз: существенного роста котировок рынку ОФЗ/ОБР, Москве и корпоративным «голубым фишкам», по нашему мнению, вообще ожидать не стоит - текущие уровни доходности слишком низки.

Сектор субфедеральных облигаций, как и «корпоратов» II-го и III-го эшелонов в этом плане, по нашему мнению, более интересны. Справды по ним после присвоения инвестиционного рейтинга S&P могут еще больше сузиться к индикативным бумагам.

Инвестиционная декларация фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в облигации российских хозяйственных обществ. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0105-58227406. 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций

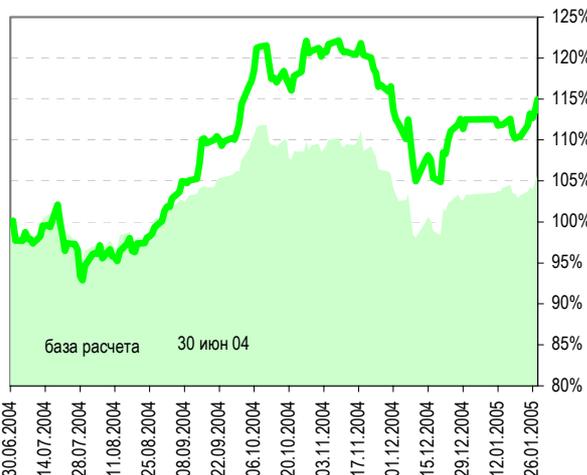
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.
28 янв 05	134.6	↑ 6.2%	1334	↑ 2.1%
21 янв 05	126.7		1307	

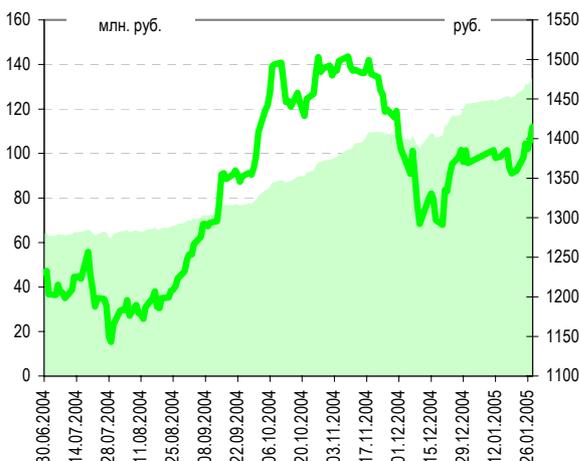
Динамика рынка

дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
28 янв 05		↑ 2.9%
21 янв 05		

ТИТАН на фоне СМЕШАННОГО ИНДЕКСА(50/50)



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	Доля, %
Корпоративные облигации	18
Облигации субъектов РФ	3
Паи и акции	72
ГМК НорНикель5-АОИ	14
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14
Газпром ОАО аои	14
ЕЭС России РАО- АПИ	12
Уралсвязьинформ, АПИ	10
Самараэнерго АПИ	9
Деньги	7

Инвестиционная декларация фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в федеральные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации, а также в акции российских открытых акционерных обществ.

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. 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.

Ситуация на рынке

Прошлая неделя, как представляется, положила конец вялому и невнятному развитию ситуации на российском рынке акций. К концу недели рынок получил столь долгожданную поддержку со стороны нерезидентов, что выразилось в резком росте оборота в РТС. Индекс РТС по итогам недели также значимо поднялся довольно существенно – на 5,4% – до отметки 625,15 пунктов. Таким образом, и объемы торгов, и значение индекса РТС вернулись к уровням начала декабря, что с учетом явного улучшения технической ситуации на рынке может означать поворот к среднесрочному фронтальному росту.

Ситуация на рынке облигаций сложнее: содержательной торговой идеи в секторе гособлигаций по-прежнему не видно, тогда как корпоративные облигации в большей степени демонстрировали рост, причем на растущих объемах.

Наши действия

Доля акций в портфеле фонда составила 72%. На минувшей неделе из портфеля фонда были проданы привилегированные акции «Ростелекома». Доля наличных средств, в портфеле фонда увеличилась до 7%.

Наши прогнозы

На ближайшей неделе, вероятно, ситуация в целом продолжит оставаться позитивной. Сложившийся в последние недели «штиль» явно остался в прошлом, что свидетельствует приходом крупных заказов на покупку российских акций и начавшимся фронтальным ростом и по первому, и по второму эшелонам рынка. Мы уверены, что рост продолжится, но будет иметь две «волны»: первая – очень краткосрочная (до двух недель) – на новости о полном инвестиционном признании России, а вторая – через 1,5-2 месяца – на позитивных годовых отчетах компаний – в ожидании закрытий реестров.

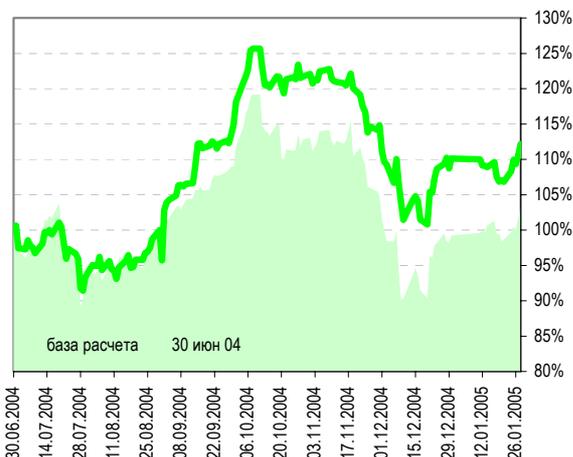
Что касается рынка облигаций, то в нем наиболее вероятно краткосрочная активизация – на позитиве от S&P, – причем в большей мере в секторе гособлигаций, немного «отставшем» в последнее время от корпоратов. Однако даже теперь ост не может продолжаться долго – уровни ставок и без того весьма низки, и дальнейшее сужение спреда с T-bonds сомнительно.

Открытый паевой инвестиционный фонд акций

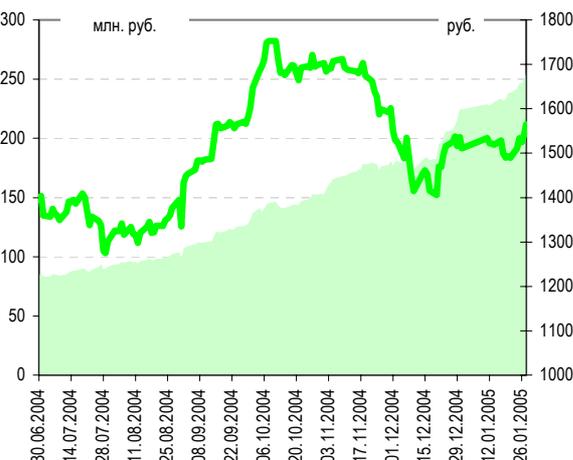
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
28 янв 05	255.4	↑ 7.2%	1962	↑ 1.7%	1564.7	↑ 5.0%	28 янв 05	625.15	↑ 5.4%
21 янв 05	238.1		1930		1489.5		21 янв 05	593.22	

*изменение индекса с учетом изменения курса рубля

СТОИК на фоне ИНДЕКСА РТС (рубл.)



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	Доля, %
ГМК НорНикель5-АОИ	14
Газпром ОАО аои	14
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14
ЕЭС России РАО- АПИ	14
Уралсвязьинформ, АПИ	13
Самараэнерго АПИ	11
Ростелеком АПИ	8
Прочее	4
Деньги	9

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций наконец получил ожидаемую поддержку в виде спроса на российские акции со стороны нерезидентов, что проявилось резким ростом оборота торгов акциями в РТС: средние обороты торгов на неделе существенно выросли по сравнению с уровнями предыдущей недели и составили 17,4 млн долларов (с внутринедельным максимумом на уровне 27,5 млн) в РТС и 7,5 млрд рублей на ММВБ. Индекс РТС по итогам недели поднялся до отметки 625,15 пунктов (рост по итогам недели поднялся до 5,4%). Таким образом, и объемы торгов, и значение индекса РТС вернулись к уровням начала декабря.

По большинству «голубых фишек» на ММВБ по итогам недели можно отметить существенный рост котировок от 4% до 8%. Среди бумаг «первого эшелона» лидерами роста стали акции «Норильского никеля» (+9,7%) и РАО «ЕЭС» (+7,6%). Стоит отметить более заметный рост обыкновенных акций некоторых региональных «телекомов»: «Уралсвязьинформ» (+13,3%), «Сибирьтелеком» (+11,5%), Дальсвязь (+10,3%). Акции «ЮКОСа» вновь выделились из общей тенденции более чем 15-процентным падением цены по итогам недели.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший прирост курсовой стоимости показали обыкновенные «Уралсвязьинформа» (+13%), привилегированные акции «Уралсвязьинформа» (+10%), акции ГМК «Норильский никель» (+10%).

За неделю из портфеля фонда были проданы обыкновенные акции «Ростелекома». Доля денежных средств в портфеле фонда увеличилась до 9%.

Наши прогнозы

Формированию фундаментального повышательного тренда российского рынка акций могут способствовать присвоение России инвестиционного рейтинга третьим ведущим рейтинговым агентством Standard & Poor's, а также дальнейший прогресс в реформе монополий, хотя ситуация с налоговыми претензиями остается неоднозначной. Необходимым условием для продолжения роста рынка остается отсутствие либо умеренный размер новых налоговых претензий к российским компаниям. Пока намерения Правительства по ограничению полномочий налоговых органов при проведении налоговых проверок не прояснятся, спрос нерезидентов на российские акции будет оставаться скорее спекулятивным. В случае реализации позитивного сценария в перспективе 3 месяца рынок сохраняет шансы продолжить рост вплоть до уровня 760 пунктов по индексу РТС.

Инвестиционная декларация фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции российских открытых акционерных обществ.

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.