

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

03.05.2005

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

Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25
понедельник – пятница 10.00–20.00,
суббота 11.00–16.00
тел.: (812) 279–7114
(812) 272–7818

Санкт-Петербург, пр. Медиков, 10
понедельник – пятница 10.00–18.00,
тел.: (812) 329–1599

Пункты продаж ОАО Промышленно- строительный банк:

Санкт-Петербург, Невский пр., 140
понедельник – пятница 10.00–18.45
тел.: (812) 329–8417

Москва,
ул. Большая Лубянка, 14, стр. 1
понедельник – пятница 9.30–16.00
тел.: (095) 925–5787

Информационная служба:

(812) 380–0–380
ежедневно 9.00–22.00

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

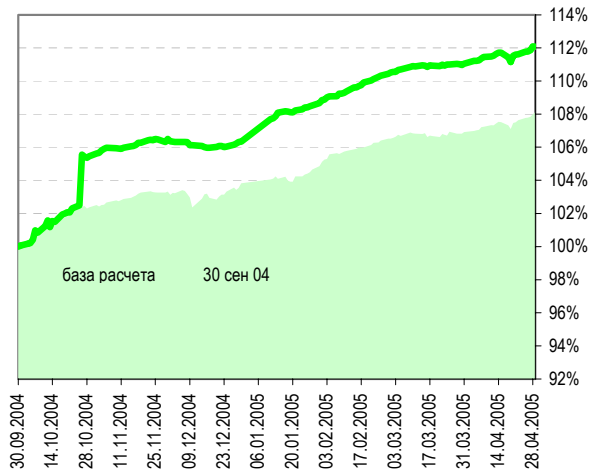
Показатели фонда
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС
Структура фонда
Комментарий

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.

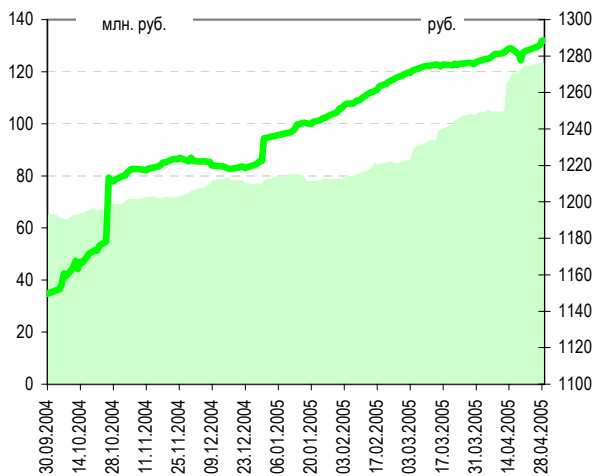
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда						Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
29 апр 05	123.5	↑ 1.2%	668	↑ 3.2%	1288.3	↑ 0.4%	29 апр 05	174.60	↓ -0.1%
22 апр 05	122.0	+ 1.48	647	+ 21	1283.1	+ 5.20	22 апр 05	174.80	- 0.20

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

	22.04.2005	29.04.2005
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	39.07	38.7
Администрация г. Уфы 3 вып.	1.54	1.54
Администрация Нижегородской области	7.96	8.33
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	3.72	3.73
Красноярский кр. облиг.	5.64	5.68
Саха (Якутия) обл., 25004	2.82	2.82
Хабаровский край 2004г. обл.	5.31	4.49
Чувашии Прав-во	3.78	3.78
Ярославская область обл. вып.3	8.31	8.33
Облигации российских хозяйственных обществ	53.11	59.67
АВТОВАЗ обл.	4.15	4.42
Акрон обл. сер. 01	1.36	1.36
Алтайэнерго обл-01	1.09	1.65
Группа Уралмаш-Искра-обл сер.04	2.76	2.76
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.1	1.11
ИНПРОМ обл. 01		4.88
Красный Восток обл.	4.11	4.21
Кристалл-Финанс обл.	1.17	1.17
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	3.45	3.85
Новые Черемушки обл. сер. 01	2.23	2.23
Нортгаз-Финанс ООО	2.36	2.34
Парикоская Коммуна обл. вып. 1	1.77	1.77
Уральский завод-Финанс обл.	5.43	5.43
Уральскийинформ-обл. вып. 6	5.13	5.14
Центр-Телеком вып. 04	8.73	9.02
ЮТК- обл. вып. 1	2.03	2.05
ЮТК- обл. вып. 3	6.25	6.28
Денежные средства	7.82	1.63

Ситуация на рынке

Российские корпоративные облигации на прошлой неделе продолжили плавно расти на фоне фактически не изменившейся за последние 2 недели кривой доходности облигаций г. Москвы, которая также остается стабильной.

Рынок рублевых облигаций находится сейчас под действием разнонаправленных факторов. Самый важный фактор на сегодняшний день – запас ликвидности, который несколько сократился за неделю.

Для сектора госдолга позитивные факторы нивелируются негативными, и цены рублевых государственных и муниципальных облигаций держатся в «боквике».

В результате, наиболее интересным, и доходным на рынке «рублевков» становится процесс «удерживания» у себя в портфелях облигаций с высоким купонным доходом. По нашему мнению сектор корпоративных облигаций характеризуется перекупленностью. Учитывая возможность достаточно быстрого роста доходности, мы предлагаем ориентироваться на бумаги с текущей относительно высокой доходностью, которые инвесторы могут держать до погашения/оферты.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 92% до 98%, при этом доля субфедеральных облигаций несколько снизилась, оставшись порядка 39%, а доля корпоративных увеличилась с 53% до 60%. В фонд были куплены облигации ИНПРОМ, было увеличено количество корпоративных облигаций Алтайэнерго, АвтоВАЗа и др. и субфедеральных Нижегородской обл. Сокращено количество облигаций Хабаровского края. Максимальное снижение произошло по облигациям Нортгаз (-1%), рост – по ЮТК-1 и Краснодарского края (1%), ЮТК-3, Кр.Востока и Нижегородской обл – более 0,4%.

Наши прогнозы

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, учитывающим, в том числе, и прогноз доходности US T-bonds, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям.

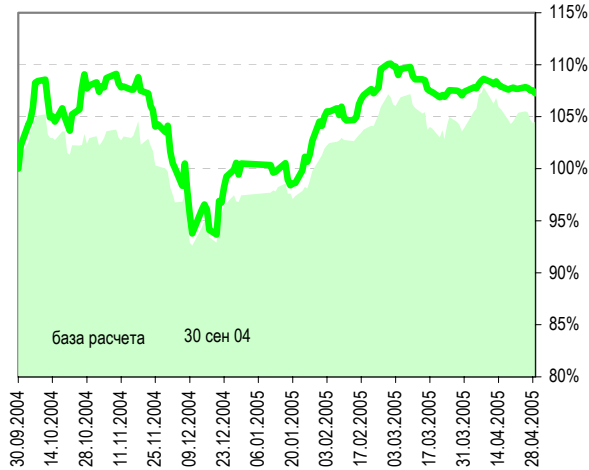
В среднесрочной перспективе мы ожидаем постепенного роста доходности.

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по Москве – 37 – 6,94% (дюрация – 1,5 года), по Москве – 39 – 10,02% (дюрация – 6,5 лет).

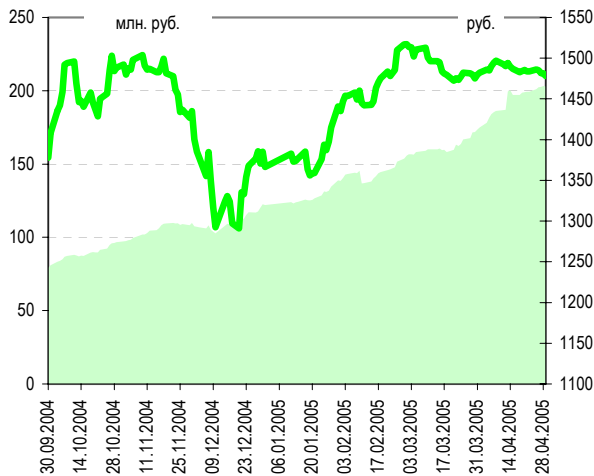
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
29 апр 05	202.9	↑ 1.8%	2024	↑ 2.4%	1478.0	↓ -0.4%	29 апр 05		↓ -1.2%
22 апр 05	199.4	+ 3.56	1977	+ 47	1483.9	- 5.88	22 апр 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

	22.04.2005	29.04.2005
Акция	17.56	19.75
Газпром ОАО аои	7.17	3.97
ГМК НорНикель5-АОИ	3.48	7.94
РИТЭК АОИ	2.29	2.4
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	0.5	0.47
Сибирьтелеком АПИ	1.5	1.42
Уралсвязинформ, АПИ	2.63	2.32
Уфимское МПО, АСИ2		1.23
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	16.35	16.09
Администрация Нижегородской области	4.15	4.09
Хабаровский край СО4г. обл.	1.99	1.95
Ярославская область обл. вып.3	10.22	10.05
Облигации российских хозяйственных обществ	54.87	59.48
Алтайэнерго обл.-О1	1	0.98
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.О4	1.39	1.37
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	3.31	3.26
ИНПРОМ обл. О1		1.7
Красный Восток обл.	10.17	10.08
Кристалл-Финанс обл.	1.36	1.34
Нидан-Фудс (ООО) обл.	0.39	0.39
НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1	1.92	3.81
Новые Черемушки обл. сер. О1	4.68	4.6
Парижская коммуна обл. вып. 1	4	3.93
РусАлФин вып. О2		1.52
SMARTC обл. вып. О3	0.15	0.15
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4.8	4.72
Центр-Телеком вып. О4	9.19	9.33
ЮТК- обл. вып. 1	3.5	3.47
ЮТК- обл. вып. 2	1.27	1.27
ЮТК- обл. вып. 3	7.72	7.62
Денежные средства	11.22	4.77

Ситуация на рынке

Российский рынок акций на прошлой неделе продолжил «проседать» на фоне негатива с сырьевых рынков. В числе лидеров снижения на ММВБ выступили акции «Ростелекома» (-5%), «Норильского никеля», «ЛУКОЙЛ-Ла» (-3%). На фоне общего снижения можно отметить новый спекулятивный скачок котировок «ЮКО-Са» (+26%) на новостях о готовности Европейского суда по правам человека рассмотреть обращение компании. Среди бумаг «второго эшелона» можно отметить продолжающееся снижение котировок акций «АвтоВАЗа» (-7% на ММВБ) в связи с планами компании по сокращению производства, а также региональных «телекомов» – на слухах о новых возражениях силовиков против планов приватизации «Связьинвеста».

Российские корпоративные облигации на прошлой неделе продолжили плавно расти на фоне фактически не изменившейся за последние 2 недели кривой доходности облигаций г. Москвы, которая также остается стабильной.

Рынок рублевых облигаций находится сейчас под действием разнонаправленных факторов. Самый важный фактор на сегодняшний день – запас ликвидности, который несколько сократился за неделю.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подешевели обыкновенные акции РИТЭКа (-1%) и привилегированные Уралсвязинформа (-7,5%) и Пурнефтегаза (-5%). В портфель фонда были приобретены обыкновенные акции Уфимского МПО, а также облигации ИНПРОМ и РусАлФин-2. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 20%, доля наличных средств, в портфеле фонда снизилась до 4,77.

Наши прогнозы

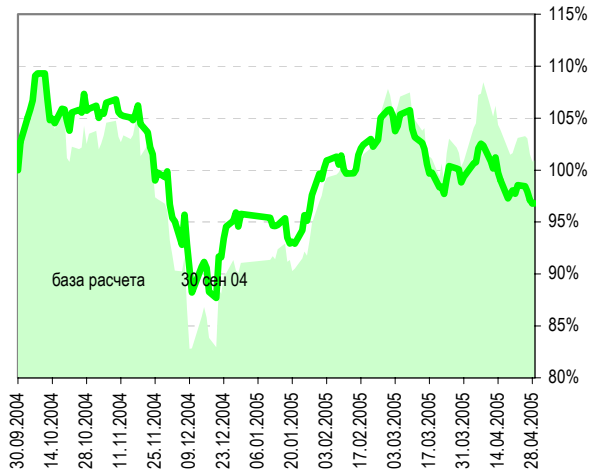
В настоящее время большинство участников рынка акций по-прежнему ждет развития ситуации с налоговыми претензиями к российским компаниям. По нашей оценке, в ближайшее время уровень поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу РТС и при отсутствии новых негативных новостей возможен «осторожный» рост рынка до уровня 711–720 пунктов по индексу РТС.

В среднесрочной перспективе мы по-прежнему ожидаем постепенного роста доходности рублевых облигаций. Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по Москве – 37 – 6,94% (1,5 года – дюрация), по Москве – 39 – 10,02% (6,5 лет – дюрация).

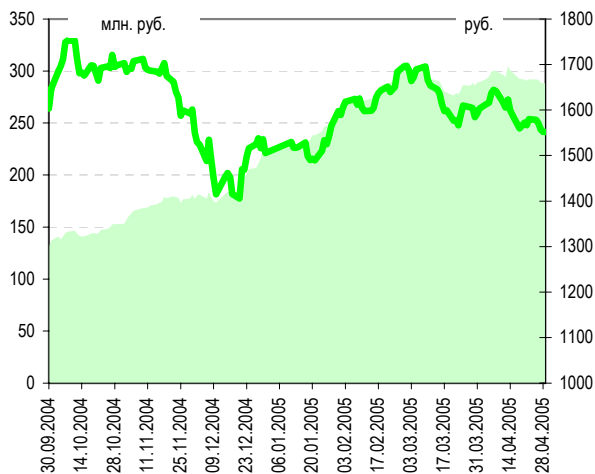
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс RTS	изм.*
29 апр 05	288.3	↓ -1.3%	2366	↑ 0.3%	1551.9	↓ -1.8%	29 апр 05	670.36	↓ -2.4%
22 апр 05	291.9	- 3.66	2358	+ 8	1580.3	- 28.39	22 апр 05	686.72	- 16.36

График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

	22.04.2005	29.04.2005
Акция	78.13	79.54
Газпром ОАО эс	9.44	9.54
ГМК Норникель5-АОИ	13.96	13.99
ЕЭС России РАО- АПИ	12.1	12.12
ЕЭС России* РАО- АОИ	2.03	2.04
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14.2	14.04
Машиностроительный завод АОИ		0.21
РИТЭК АОИ	4.88	4.54
Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ	3.14	3.13
Сахалинморнефтегаз АОИ		1.28
Сбербанк РФ- АПИ	4.01	3.25
Сибирьтелеком АОИ	1.89	1.12
Сибирьтелеком АПИ	3.18	3.15
Уралсвязьинформ АОИ 7 вып	5.38	5.81
Уралсвязьинформ, АПИ	3.92	3.92
Уфимское МПО, АОИ2		1.4
Денежные средства	21.87	19.95

Ситуация на рынке

Российский рынок акций продолжал «проседать» на фоне негатива с сырьевых рынков: по итогам недели на невысоких оборотах индекс RTS снизился на 2,4% до уровня 670,4 пунктов. В числе лидеров снижения на ММВБ выступили акции «Ростелекома»(-5%), «Норильского никеля», «ЛУКОЙЛа»(-3%). На фоне общего снижения можно отметить новый спекулятивный скачок котировок «ЮКОСа»(+26%) на новостях о готовности Европейского суда по правам человека рассмотреть обращение компании. Среди бумаг «второго эшелона» можно отметить продолжающееся снижение котировок акций «АвтоВАЗа» (-7% на ММВБ по всем видам акций) в связи с планами компании по сокращению производства, а также коррекционное снижение на 2-5 % акций региональных «телекомов» на слухах о новых возражениях силовиков против планов приватизации «Связьинвеста».

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям РИТЭКа (-11%) и привилегированным Уралсвязьинформа (-7,5%) и Пурнефтегаза (-5%). В портфель фонда были приобретены обыкновенные акции Машиностроительного завода, Сахалинморнефтегаза, Уфимского МПО. Доля денежных средств, в портфеле фонде составила 20%.

Наши прогнозы

В настоящее время большинство участников рынка по-прежнему ждет развития ситуации с налоговыми претензиями к российским компаниям. В случае отсутствия нового негатива перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ. По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу RTS и при отсутствии новых негативных новостей возможен «осторожный» рост рынка до уровня 711–720 пунктов по индексу RTS.