

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

18.07.2005

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

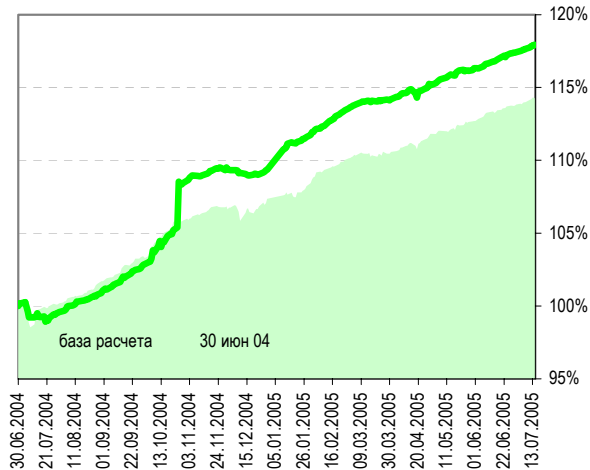
| | |
|--|----------|
| Фонд облигаций «Финансист» | 2 |
| Показатели фонда | |
| График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS | |
| Структура фонда | |
| Комментарий | |
| Фонд смешанных инвестиций «Титан» | 3 |
| Показатели фонда | |
| График стоимости пая в сравнении со сводным индексом | |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

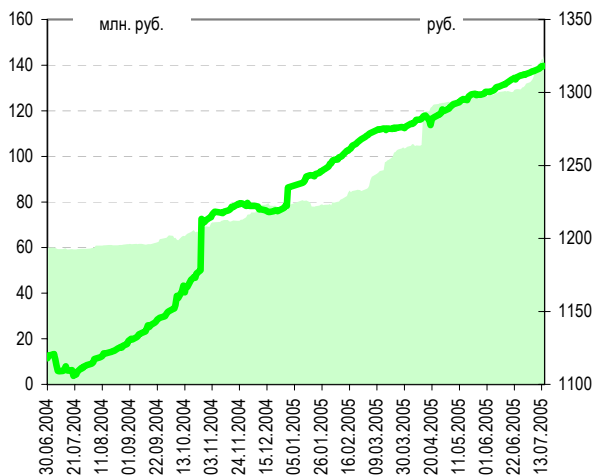
Фонд облигаций «Финансист»

| Динамика показателей фонда | | | | Динамика рынка | | | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|------------|----------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | RUX-Cbonds | изм. |
| 15 июл 05 | 144.8 | ↑ 4.2% | 888 | ↑ 4.1% | 1318.20 | ↑ 0.2% | 15 июл 05 | 179.38 | ↑ 0.2% |
| 08 июл 05 | 139.0 | + 5.84 | 853 | + 35 | 1315.21 | + 2.99 | 08 июл 05 | 179.04 | |

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 08.07.05 | 15.07.05 |
|---|--------------|--------------|
| Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации | 32,02 | 30,85 |
| Администрация г. Уфы 3 вып. | 1,32 | 1,28 |
| Администрация Нижегородской области | 7,15 | 6,89 |
| Иркут. обл. Админ. 02 (аморт) | 1,96 | 1,89 |
| Красноярский кр. облиг. | 4,88 | 4,7 |
| Саха (Якутия) обл., 25004 | 2,42 | 2,33 |
| Хабаровский край 2004г. обл. | 3,93 | 3,78 |
| Чуваши Прав-во | 3,2 | 3,08 |
| Чуваши Прав-во 03 вып. | 0,2 | 0,19 |
| Ярославская область обл. вып.3 | 6,96 | 6,71 |
| Облигации российских хозяйственных обществ | 57,68 | 57,58 |
| АВТОВАЗ обл. | 3,45 | 3,32 |
| Акрон обл. сер. 01 | 1,15 | 1,1 |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04 | 2,39 | 2,31 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2 | 1,83 | 1,76 |
| ИНПРОМ обл. 01 | 4,45 | 4,31 |
| ИТЕРА НГК 01 обл. | 3,25 | 3,13 |
| Красный Восток обл. | 4,57 | 4,42 |
| Кристалл-Финанс обл. | 1,01 | 0,98 |
| МаирИнвест обл. | 1,42 | 1,36 |
| Нортгаз-Финанс ООО | 3,53 | 4,1 |
| Русские автобусы-Финанс 1об. | 3,25 | 3,13 |
| Севкабель-Финанс 01об. | 2,29 | 2,2 |
| Уралвагонзавод-Финанс обл. | 5,55 | 5,35 |
| Уралсвязьинформ-обл. вып. 6 | 4,3 | 4,14 |
| Центр-Телеком вып. 04 | 8,01 | 9 |
| ЮТК-обл. вып. 2 | 1,75 | 1,68 |
| ЮТК-обл. вып. 3 | 5,47 | 5,27 |
| Денежные средства | 10,3 | 11,57 |

Ситуация на рынке

Завершение торговой недели на рынке рублевых долгов в целом повторило динамику предшествующих дней: ликвидность торгов по подавляющему большинству выпусков вновь была довольно низкой, при этом, потенциал роста от снижения курса доллара к рублю в значительной степени ограничивался подросшими ставками МБК.

Кривая облигаций Москвы, индикативная для рублевого долгового рынка, уже на протяжении почти месяца не претерпевает значительных изменений. Наблюдаемые в течение недели несущественные разнонаправленные изменения, носящие спекулятивный характер, обусловлены высокой волатильностью валютного рынка и нестабильной ситуацией с ликвидностью.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 90% до 88,5%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 32. % до менее 31%, корпоративных — осталась в районе 57,5%. Доля денег и приравненных к ним активов выросла с менее 10,5% до 11,5%. В фонд были докуплены облигации НортгазФинанс и ЦентрТел4. Максимальное снижение (-0,47%) испытали облигации Акрона, ЮТК-2 (-0,33%), рост — ЦентрТел4 (+0,8%).

Наши прогнозы

На этой неделе, скорее всего, ситуация с рублевой ликвидностью не улучшится в значительной степени из-за наступления периода платежей по НДС.

Мы по-прежнему считаем, что наиболее интересным и доходным на рынке «рублевок» остается держать у себя в портфелях облигации с высоким купонным доходом (более 11% годовых) и короткой дюрацией (до 2 лет).

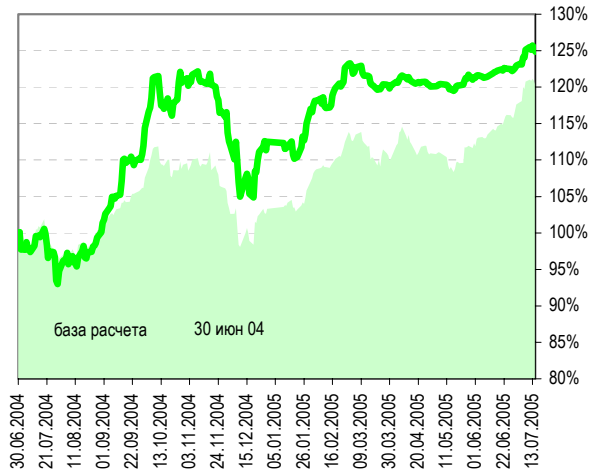
Согласно нашим макроэкономическим прогнозам стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе.

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам сентября Москва-39 — 9,18% (6,1 лет — дюрация)..

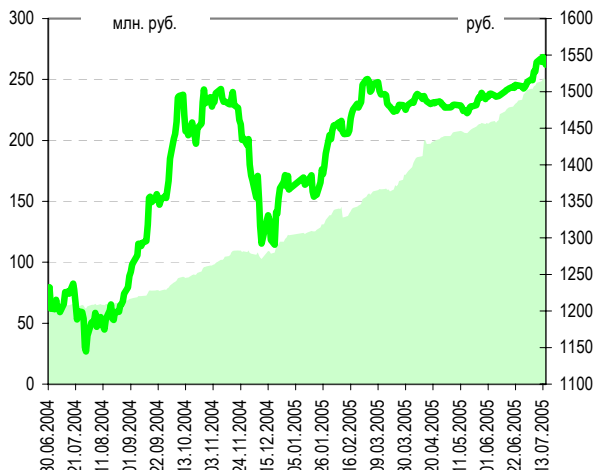
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

| Динамика показателей фонда | | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|---------------------|--------------|------------------|----------------|----------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | PTS+RUX-Cbonds | изм. |
| 15 июл 05 | 250.0 ↑ | 1.0% | 2477 ↑ | 1.0% | 1537.06 ↓ | -0.2% | 15 июл 05 | | ↓ -0.4% |
| 08 июл 05 | 247.4 | + 2.55 | 2453 | + 24 | 1540.23 | - 3.17 | 08 июл 05 | | |

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 08.07.05 | 15.07.05 |
|---|--------------|--------------|
| Акция | 36,13 | 37,84 |
| ГМК НорНикель5-АОИ | 14,21 | 13,91 |
| ЛУКОЙЛ НК-АОИ | 4,18 | |
| РИТЭК АОИ | 2,2 | 2,12 |
| Сибирьтелеком АОИ | 0,53 | 0,53 |
| Сибирьтелеком АПИ | 1,7 | 1,4 |
| Сильвинит, АОИ вып.2 | 0,43 | 0,41 |
| СургутНГ-АОИ | 6,58 | 12,38 |
| Уралсвязьинформ АОИ 7 вып | 2,22 | 2,18 |
| Уралсвязьинформ, АПИ | 2,84 | 2,65 |
| Уфанефтехим АПИ | | 0,77 |
| Уфанефтехим АОИ | 0,27 | 0,51 |
| Уфимское МПО, АОИ2 | 0,98 | 0,97 |
| Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации | 14,8 | 14,78 |
| Администрация Нижегородской области | 4,13 | 4,08 |
| Гор. обл. займ Москва 32 вып. | 1,24 | 1,23 |
| Красноярский кр. облиг. | 0,08 | 0,08 |
| Хабаровск. кр. обл. 4 сер | | 0,16 |
| Чувашии Прав-во | 1,2 | 1,18 |
| Ярославская область обл. вып.3 | 8,15 | 8,05 |
| Облигации российских хозяйственных обществ | 42,89 | 43,63 |
| Балтимор-Нева обл. | 1,19 | 1,17 |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04 | 2,37 | 2,34 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1 | 1,3 | 1,34 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2 | 1,88 | 2,06 |
| ИНПРОМ обл. 01 | 3,43 | 3,41 |
| ИТЕРА НГК 01 обл. | 0,9 | 0,89 |
| Красный Восток обл. | 5,22 | 5,18 |
| МанрИнвест обл. | 1,6 | 1,58 |
| Нортгаз-Финанс ООО | 3,73 | 3,81 |
| ПЭФ Союз 01 обл. | 0,4 | 0,4 |
| СМАРТС об. вып. 03 | 0,12 | 0,12 |
| Уральгазавод-Финанс обл. | 5,63 | 6,17 |
| Центр-Телеком вып. 04 | 7,78 | 7,75 |
| ЮТК- обл. вып. 2 | 2,32 | 2,46 |
| ЮТК- обл. вып. 3 | 5,02 | 4,95 |
| Денежные средства | 6,18 | 3,74 |

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе высокие цены на нефть и сохранявшийся спрос нерезидентов стимулировали продолжение роста российского рынка акций, который к концу недели сменился фиксацией прибыли на заметно снизившихся оборотах торгов. По итогам недели индекс RTS незначительно снизился (хотя в течение недели индекс достигал нового годового максимума – 759,7). В динамике котировок большинства наиболее ликвидных акций «первого эшелона» по итогам недели можно отметить умеренное снижение в пределах 1–2%, хотя во втором продолжался рост.

На рынке рублевых бондов на прошлой неделе ситуация менялась мало: ликвидность торгов по подавляющему большинству выпусков вновь была довольно низкой, при этом потенциал роста от снижения курса доллара к рублю в значительной степени ограничивался подросшими ставками МБК. Кривая облигаций Москвы уже на протяжении почти месяца в целом остается на месте, хотя последнее время и наблюдается тенденция к ее сглаживанию.

Наши действия

Из акций в портфеле фонда, больше других подорожали обыкновенные и привилегированные акции Уфанефтехима (+9% и +13%), подешевели привилегированные акции Уралсвязьинформа и Сибирьтелекома (-4%). Из портфеля фонда были проданы акции ЛУКОЙЛА, увеличена доля акций Сургутнефтегаза, куплены привилегированные акции Уфанефтехима. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 38%, облигаций – до 58,5%. Доля денежных средств, в портфеле фонда уменьшилась до 3%.

Наши прогнозы

По нашей оценке, российский рынок акций сейчас фундаментально перекуплен. Тем не менее, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться вблизи уровней годовых максимумов в пределах коридора 720–750 пунктов по индексу PTS. В случае же снижения индекса PTS до фундаментального (на июль месяц) уровня 722 пункта мы рекомендуем сокращать общий объем открытых длинных позиций по акциям.

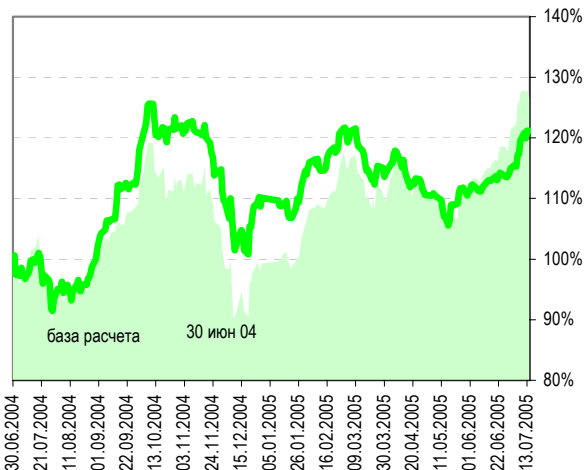
Мы по-прежнему считаем, что наиболее интересным и доходным на рынке рублевых облигаций остается держать у себя в портфелях облигации с высоким купонным доходом (более 11% годовых) и короткой дюрацией (до 2 лет). Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, стоит ожидать возобновления роста доходности по рублевым облигациям в среднесрочной перспективе.

Мы придерживаемся наших прогнозных уровней; по итогам сентября Москва-39 – 9,18% (6,15 лет – дюрация).

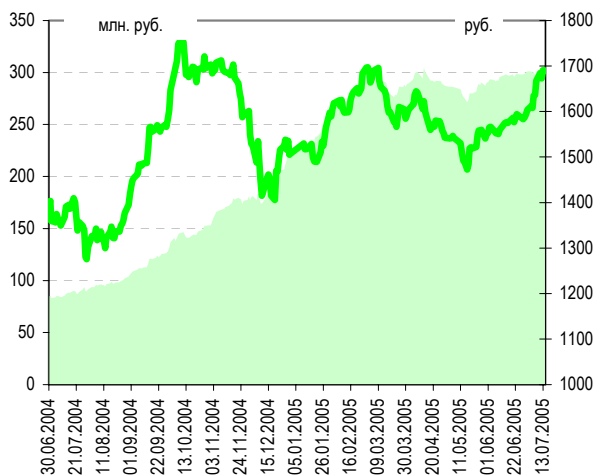
Фонд акций «Стоик»

| Динамика показателей фонда | | | | Динамика рынка | | | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | Индекс РТС | изм.(руб.) |
| 15 июл 05 | 301.1 | ↑ 0.1% | 2436 | ↓ -0.3% | 1689.80 | ↑ 1.3% | 15 июл 05 | 746.17 | ↓ -0.9% |
| 08 июл 05 | 300.7 | + 0.39 | 2443 | - 7 | 1668.00 | + 21.80 | 08 июл 05 | 749.06 | |

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| Наименование | 08.07.05 | 15.07.05 |
|---|--------------|-------------|
| Акция | 88,04 | 88,6 |
| Газпром ОАО аои | 9,62 | 9,58 |
| ГМК НорНикель5-АОИ | 14,28 | 14,09 |
| ЕЭС России РАО- АПИ | 9,68 | 5,86 |
| ЕЭС России* РАО- АОИ | 2,02 | 2,09 |
| ЛУКОЙЛ НК-АОИ | 14,24 | 14 |
| Машиностроительный завод Электросталь АОИ | 1,11 | 1,19 |
| РИТЭК АОИ | 4,56 | 4,58 |
| Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ | 2,42 | 0,34 |
| Сибирьтелеком АОИ | 0,87 | 0,9 |
| Сибирьтелеком АПИ | 3,16 | 3,2 |
| Сильвинит, АОИ вып.2 | 0,68 | 0,68 |
| СургутНГ-АОИ | 10,41 | 13,82 |
| Татнефть АОИ, вып. 3 | | 0,89 |
| Уралсвязьинформ АОИ7 вып | 7,73 | 7,91 |
| Уралсвязьинформ, АПИ | 3,92 | 3,95 |
| Уфанефтехим АПИ | | 1,28 |
| Уфанефтехим АОИ | 1,2 | 1,6 |
| Уфаоргсинтез АОИ | 0,88 | 1,35 |
| Уфимское МПО, АОИ2 | 1,27 | 1,3 |
| Денежные средства | 11,96 | 11,4 |

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе высокие цены на нефть и сохранявшийся значительным спрос нерезидентов стимулировали продолжение роста российского рынка акций, который к концу недели сменился коррекцией вниз на заметно снизившихся оборотах торгов. По итогам недели индекс РТС незначительно – до уровня 746,2 пункта (хотя в течение недели индекс достигал нового годового максимума – 759,7). Обороты торгов снизились до средних уровней 23,2 млн долларов в РТС и 8,2 млрд рублей на ММВБ. В динамике котировок большинства наиболее ликвидных акций «первого эшелона» по итогам недели можно отметить умеренное снижение в пределах 1–2%: «ЛУКОЙЛ», «Сургутнефтегаз» (–2%), «Газпром» (–1%), хотя во втором эшелоне продолжался рост «дочки» «Роснефти» «Пурнефтегаз» (+2% по ао, +3,5% по ап), а также акций «ПСБ» (+16,9%).

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям Уфаоргсинтеза (+15%), обыкновенным и привилегированным акциям Уфанефтехима (+9% и +13%) и Уфимского МПО (+7%). Наибольшее снижение курсовой стоимости испытали привилегированные акции Уралсвязьинформа и Сибирьтелекома (–4%). В портфель фонда были куплены обыкновенные акции Татнефти и привилегированные Уфанефтехима, увеличена доля обыкновенных акций Сургутнефтегаза, сокращена привилегированных акций Пурнефтегаза. Доля денежных средств, в портфеле фонда снизилась до 11,4%.

Наши прогнозы

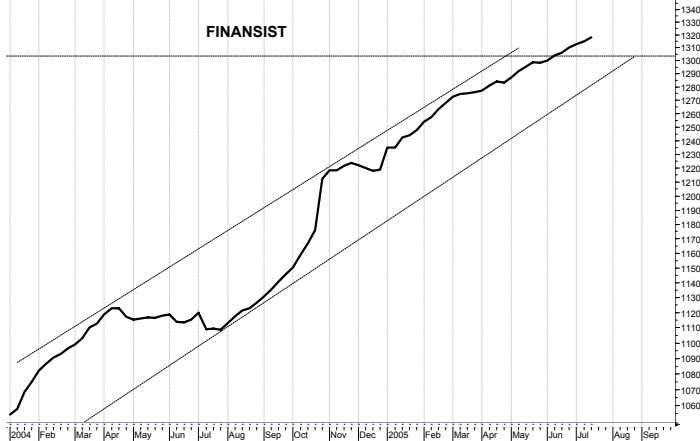
По нашей оценке, российский рынок акций сейчас фундаментально перекуплен (находится выше справедливого уровня 720 пунктов по индексу РТС на июль и 727 пунктов на август (см. наш Прогноз индекса РТС ниже). Поддержку рынку продолжают оказывать высокие цены на нефть, достаточный уровень денежной ликвидности, а также сохраняющаяся вероятность продвижения России вверх по шкале суверенных кредитных рейтингов.

В качестве потенциально негативных факторов отметим вероятность коррекции вниз мировых цен на нефть, а также техническую коррекцию рынка в случае ослабления спекулятивного спроса со стороны нерезидентов.

Тем не менее, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться вблизи уровней годовых максимумов в пределах коридора 720–750 пунктов по индексу РТС. В случае же снижения индекса РТС до уровня 722 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

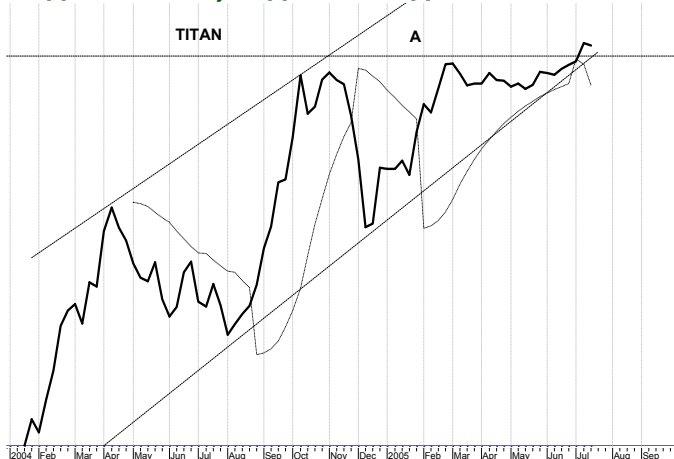
Семь месяцев продолжается рост стоимости пая, без коррекции, который может продолжиться и дальше.

При этом сохраняется вероятность коррекции по вышательного движения.

Если «придет» коррекция, то стоимости пая может опуститься к уровню 1305 рублей (потенциал снижения 1%).

Рекомендации:
Держать паи

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



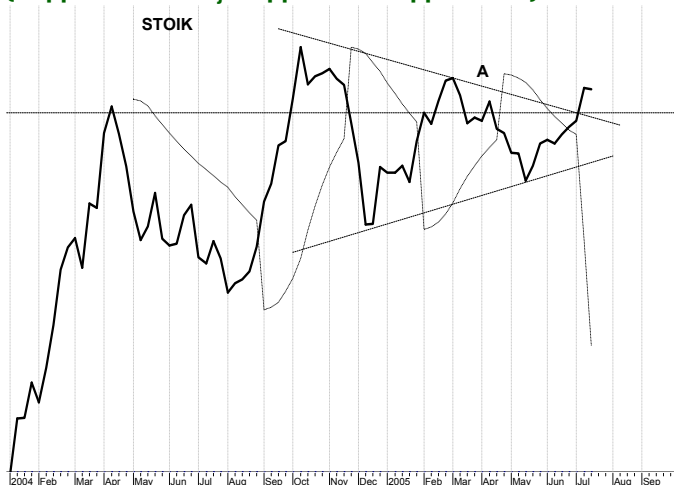
Стоимость пая преодолела уровень сопротивления А (1520 руб.).

Повышательное движение длится уже восемь недель и, возможно, может продолжиться.

Однако, существует вероятность, что после «пробития» уровня сопротивления А, стоимость пая может корректироваться вниз (потенциал снижения 1%–2%).

Рекомендации:
Держать паи или обменять их на «Финансист»

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



Стоимость пая преодолела верхнюю границу (А) восходящего «треугольника».

Рост стоимости пая продолжается уже восемь недель и, вероятно, может продолжиться.

Однако, существует вероятность, что на ближайшей или следующей неделе движение стоимость пая может измениться на противоположное, на понижательное движение (потенциал снижения 2%–3%).

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 |