

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

15.08.2005

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

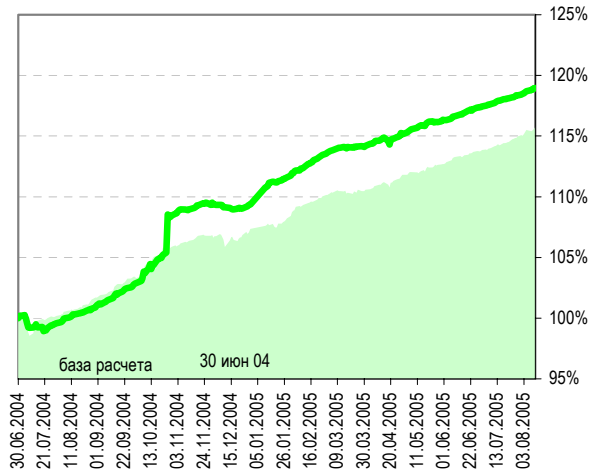
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
Контакты	5

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.

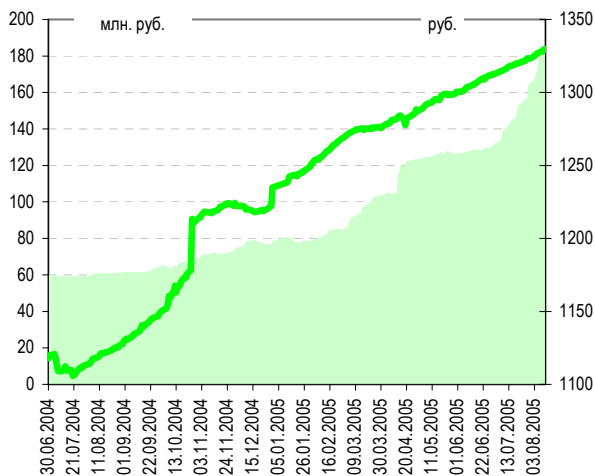
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
12 авг 05	187.4	↑ 9.4%	1009	↑ 2.2%	1329.83	↑ 0.2%	12 авг 05	181.78	↑ 0.2%
05 авг 05	171.4	+ 16.03	987	+ 22	1326.89	+ 2.94	05 авг 05	181.40	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	05.08.05	12.08.05
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	27,39	26,11
Администрация г. Уфы 3 вып.	1,02	0,98
Администрация Нижегородской области	5,51	5,33
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	1,51	1,46
Красноярский кр. облиг.	4,28	3,88
Новосибирская обл. об. 1 вып.	2,27	2,2
Саха (Якутия) обл., 25004	1,85	1,79
Хабаровский край 2004г. обл.	3,02	2,92
Чувашии Прав-во	2,45	2,37
Чувашии Прав-во 03 вып.	0,15	
Ярославская область обл. вып.3	5,34	5,18
Облигации российских хозяйственных обществ	57,86	57,49
АВТОВАЗ обл.	2,65	2,56
Акрон обл. сер. 01	0,88	0,85
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,85	1,8
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,4	1,36
ИНПРОМ обл. 01	3,43	3,33
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	4,35	4,21
ИТЕРА НГК 01 обл.	4,98	4,82
Красный Восток обл.	3,53	3,43
Кристалл-Финанс обл.	0,78	0,76
МаирИнвест обл.	1,09	1,05
Нортгаз-Финанс ООО	3,26	3,16
Русские автобусы-Финанс 1об.	4,44	4,29
Салют-Энергия обл. 1	4,7	4,55
Севкабель-Финанс 01об.	1,75	1,7
СМАРТС об. вып. 03		1,62
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,28	4,15
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	3,29	3,02
Центр-Телеком вып. 04	4,53	4,37
ЮТК- обл. вып. 2	1,34	1,31
ЮТК- обл. вып. 3	5,32	5,16
Денежные средства	14,75	16,4

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя несколько усилила позиции быков на рынке. В большей степени это коснулось сектора «корпоратов», где наблюдался рост по длинным «голубым фишкам»: рынок двигался вслед за растущими длинными ОФЗ.

Активность торгов корпоратами оказалась рассредоточенной по многим бумагам. Явных предпочтений у участников торгов нет, хотя наиболее значимые ценовые изменения наблюдались по длинным «голубым фишкам».

В качестве поддерживающих рынок рублевых облигаций в перспективе ближайшей недели факторов мы выделяем остающуюся благоприятную ситуацию с ликвидностью, а также продолжение укрепления рубля против доллара на фоне борьбы доллар/евро на фронте.

Наши действия

За прошедшую неделю в портфеле фонда «Финансист» были сокращены доли облигаций Красноярского Края и УРСИ-6, кроме того, были проданы облигации Чувашии. В портфель включены облигации СМАРТС-3. По итогам недели доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 85.25% до 81.24%.

Наши прогнозы

Рынок рублевых облигаций до конца года останется под влиянием разнонаправленных факторов, которые, в свою очередь, будут препятствовать формированию выраженного тренда (восходящего или нисходящего): С одной стороны – благоприятная ситуация с очень дорогой нефтью, ожидания укрепления рубля и очередной ступени суверенного рейтинга РФ.

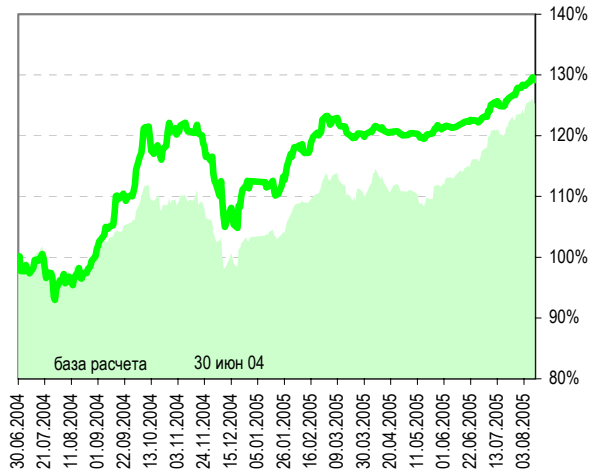
С другой стороны – по итогам года в России ожидается высокое значение инфляции, а на текущий момент большинство рублевых облигаций фундаментально переоценено.

Таким образом, на конец года мы ожидаем, что рынок рублевых займов станет практически на текущих уровнях. По итогам года Москва-39 – 8,34% (6,1г. – дюрация), синтетическая облигация Москвы (3г. – дюрация) – 7,30%.

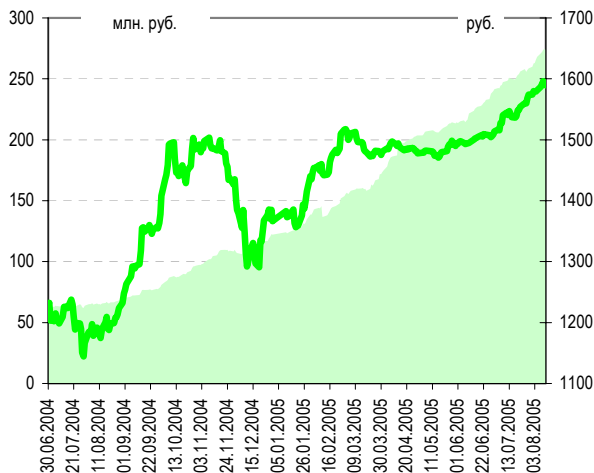
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTS+RUX-Cbonds	изм.
12 авг 05	273.6	↑ 2.1%	2578	↑ 1.1%	1589.57	↑ 0.5%	12 авг 05		↑ 0.1%
05 авг 05	268.0	+ 5.57	2551	+ 27	1581.34	+ 8.23	05 авг 05		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	05.08.05	12.08.05
Акция	35,69	38,31
ГМК НорНикель-АОИ	13,88	13,83
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ		2,39
РИТЭК АОИ	2	2,11
Северсталь АОИ	0,88	2,58
СургутНГ-АОИ	12,16	12,16
СургутНГ-АПИ	1,57	1,52
Татнефть АОИ, вып. 3		2
Татнефть АПИ, вып. 3	0,78	1,62
Уфанефтехим АОИ	0,47	0,78
Уфанефтехим АПИ		1
Уфимское МПО, АОИ2	0,93	0,35
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	10,86	10,69
Администрация Нижегородской области	3,38	3,32
Чувашии Прав-во	1,1	1,08
Ярославская область обл. вып.3	6,39	6,29
Облигации российских хозяйственных обществ	41,33	40,7
Балтимор-Нева обл.	1,09	1,07
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	2,19	2,16
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 1	1,24	1,22
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,91	1,88
ИНПРОМ обл. 01	3,16	3,12
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,74	0,72
ИТЕРА НГК 01 обл.	6,02	5,92
Красный Восток обл.	4,82	4,75
МаирИнвест обл.	1,47	1,45
Нортгаз-Финанс ООО	3,54	3,48
ПЭФ Союз 01 обл	0,35	0,34
СМАРТС об. вып. 03	0,11	0,11
Уральвагонзавод-Финанс обл.	5,75	5,67
ЮТК- обл. вып. 2	4,31	4,28
ЮТК- обл. вып. 3	4,62	4,55
Денежные средства	12,11	10,3

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций удержался вблизи уровней, зафиксированных неделей ранее, благодаря продолжающемуся росту мировых цен на нефть – за неделю цена на нефть марки Brent на мировых биржах подскочила на 11,3%. Внутринедельное продолжение роста рынка к концу недели было отыграно вниз за счет фиксации прибыли по краткосрочным позициям: по итогам недели индекс PTS умеренно вырос на 0,31% до уровня 805,7 пункта.

Что касается рынка облигаций, то прошедшая неделя несколько усилила позиции быков. В большей степени это коснулось сектора «корпоративов», где наблюдался рост по длинным «голубым фишкам»: рынок двигался вслед за растущими длинными ОФЗ. В качестве поддерживающих рынок рублевых инструментов в перспективе ближайшей недели факторов мы выделяем остающуюся благоприятную ситуацию с ликвидностью, а также продолжение укрепления рубля против доллара на фоне борьбы доллар/евро на форексе.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 87,89% до 89,70%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 10,86% до 10,69%, доля корпоративных облигаций снизилась с 41,33% до 40,70%, доля акций выросла с 35,69% до 38,31%. Доля денег и приравненных к ним активов снизилась с 12,11% до 10,30%. Увеличены доли вложений в акции Северсталь, ГМК Норильский никель и Новолипецкого металлургического комбината. Сокращены доли вложений в акции Уфанефтехим и Татнефть.

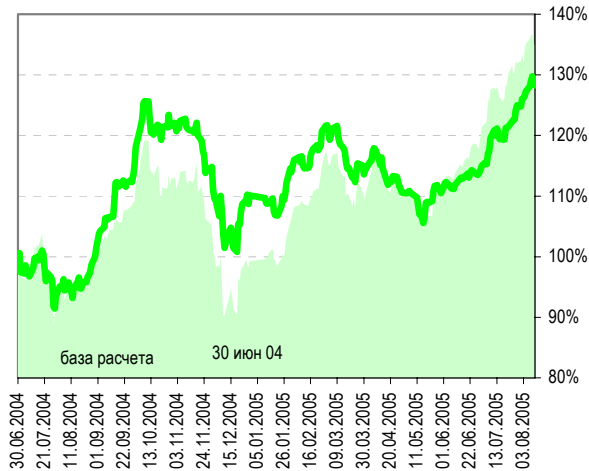
Наши прогнозы

По нашей оценке, российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу PTS на август месяц и 768 пунктов на сентябрь. При снижении индекса PTS ниже уровня 790 пунктов 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. Рынок рублевых займов в конце 2005 года по нашим прогнозам останется практически на текущих уровнях. По итогам года Москва – 39 – 8,34% (6,1г. – дюрация), синтетическая облигация Москвы (3г. – дюрация) – 7,30%.

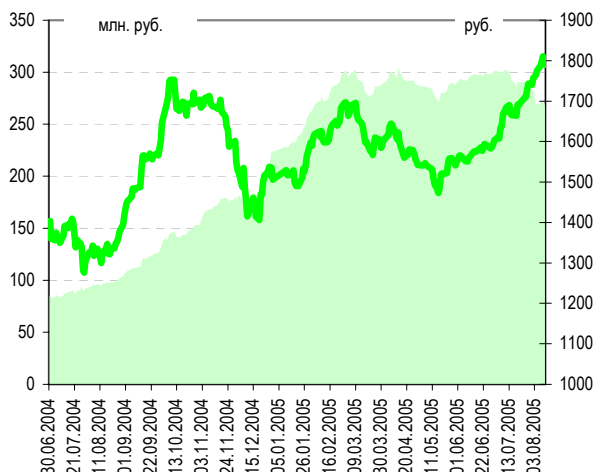
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм. (руб.)
12 авг 05	266.9	↓ -1.0%	2291	↓ -1.0%	1789.31	↑ 0.8%	12 авг 05	805.70	↓ -0.1%
05 авг 05	269.5	- 2.57	2315	- 24	1775.20	+ 14.11	05 авг 05	803.22	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	05.08.05	12.08.05
Акция	89,56	89,05
Газпром ОАО аои	9,82	9,29
ГМК НорНикель5-АОИ	14,48	14,16
Дальсвязь АОИ	0,58	0,61
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14,67	13,86
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,03	2,13
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	2,54	3,25
РИТЭК АОИ	5,07	5,31
Северсталь АОИ	5,23	5,03
СургутНГ-АОИ	6,68	5,98
СургутНГ-АПИ	8,07	7,93
Татнефть АОИ, вып. 3	10,64	10,29
Татнефть АПИ, вып. 3	2,29	2,27
Уфанефтехим АОИ	1,74	2,72
Уфанефтехим АПИ	1,95	2,38
Уфаоргсинтез АОИ	2,29	2,3
Уфимское МПО, АОИ2	1,47	1,56
Денежные средства	10,44	10,95

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций, несмотря на негативную коррекцию во второй половине недели, удержался вблизи уровней, зафиксированных неделей ранее, благодаря продолжающемуся росту мировых цен на нефть – за неделю цена на нефть марки Brent на мировых биржах подскочила на 11,3%. По итогам недели индекс РТС умеренно вырос на 0,31% до уровня 805,7 пункта. В динамике котировок большинства «голубых фишек» по итогам недели можно отметить разнонаправленные изменения цен в пределах +/- 1,5%. Во «втором эшелоне» более заметный рост котировок в акциях ряда нефтяных, нефтеперерабатывающих и энергетических предприятий Башкирии, в том числе «Башнефти», (+25% в РТС) и «Уфаоргсинтеза» (+27,4% в РТС), был связан с приобретением холдингом АФК «Система» миноритарных пакетов акций предприятий у ООО «Башкирский капитал».

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост рыночной цены произошел по обыкновенным акциям Уфаоргсинтез (+29,5%), Уфанефтехим (+15,5%), РИТЭК (+6,1%) и «Дальсвязь» (+6,5%). Наибольшее снижение рыночной цены испытали обыкновенные акции Новолипецкого металлургического комбината (-2,9%) и обыкновенные акции ГМК Норильский никель (-0,8%). Увеличена доля вложений в акции Новолипецкого металлургического комбината, Машиностроительного завода и Уфанефтехим. Сокращена доля вложений в акции ГМК Норильский никель, ЛУКОЙЛ, РИТЭК, Северсталь, Сургутнефтегаз и Татнефть. Доля денежных средств, в портфеле фонда возросла до 10,95%.

Наши прогнозы

По нашей оценке, российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 742 пункта по индексу РТС на август месяц и 768 пунктов на сентябрь. При снижении индекса РТС ниже уровня 790 пунктов 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. 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. По нашей оценке, несмотря на зависимость от динамики мировых сырьевых рынков и вероятность краткосрочной коррекции вниз, российский рынок акций сохраняет высокие шансы удержаться вблизи текущих уровней – прогноз на декабрь по индексу РТС – 831.

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. 776 (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