

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

07.11.2005

### 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 10.00–20.00  
суббота 11.00–16.00  
тел.: (095) 209-4449

### Содержание

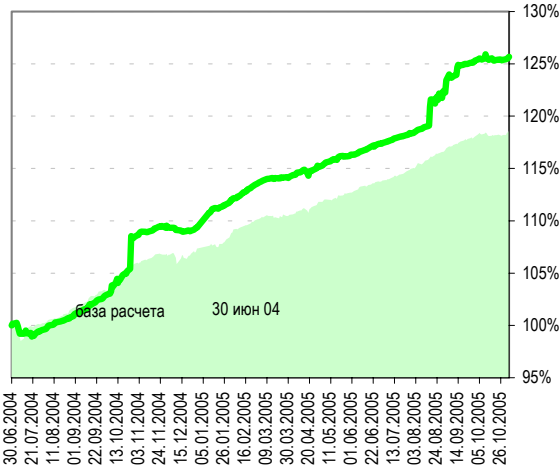
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	<b>2</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	<b>3</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд акций «Стоик»</b> .....	<b>4</b>
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>«Фондовый светофор»</b> .....	<b>5</b>
Технический анализ	
<b>Контакты</b> .....	<b>6</b>

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.

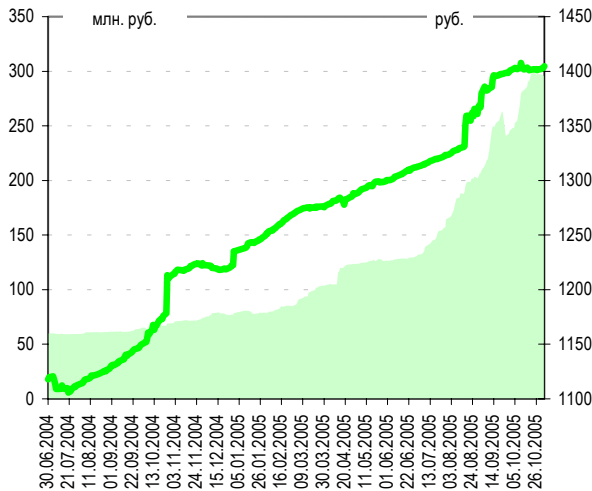
# Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>03 ноя 05</b>	<b>295.1</b>	<b>↓ -0.8%</b>	<b>1393</b>	<b>↓ -0.1%</b>	<b>1404.73</b>	<b>↑ 0.2%</b>	<b>186.3</b>	<b>↑ 0.3%</b>
28 окт 05	297.5	- 2.33	1395	- 2	1401.54	+ 3.19	185.6	

## График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



## Цена пая на фоне СЧА



## Структура фонда

Наименование	28.10.05	03.11.05
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>24,98</b>	<b>25,35</b>
SU25057RMFS9	12,38	12,65
SU25058RMFS7	12,6	12,7
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>15,34</b>	<b>16,24</b>
Гор. обл. займ Москвы 35 вып.	0,2	0,2
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	2,12	2,12
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	0,56	0,56
Красноярский край обл. 02	1,62	2,32
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3,32	3,32
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3,53	3,71
Ярославская область обл. вып.3	3,99	4
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>54,51</b>	<b>54,95</b>
АВТОВАЗ обл.	1,5	1,51
АВТОВАЗ обл. сер.03	1,35	1,36
Аркада АПК обл. сер. 01	2,77	2,78
Волга обл. сер.01	0,26	0,26
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	1,7	1,71
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,15	1,15
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,57	1,59
ИНПРОМ обл. 01	2,13	2,14
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2,72	2,72
ИТЕРА НГК 01 обл.	3,03	3,03
Красный Восток обл.	2,21	2,21
Масштабист обл.	0,68	0,68
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,1	0,1
Миракс Групп обл. сер.01	3,72	4,28
НУТРИВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3,3	3,31
ОМ К обл. вып. 01	4,47	4,49
Пернас-М ОАО	1,66	1,66
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	2,87	2,87
Разгулай Центр обл.	1,7	1,71
РТК-ЛИЗИНГ обл. 4 сер.	2,06	2,06
Русские автобусы-Финанс 1об.	2,71	2,72
Салют-Энергия обл. 1	2,87	2,87
Севкабель-Финанс 01об.	1	1,21
СМАРТС об. вып. 03	0,67	0,23
Трубиная Мет. Комп обл. сер. 01	2,39	2,4
Трубиная Мет. Комп. обл. сер. 02	2,94	2,94
Уралагазавод-Финанс обл.	2,66	2,67
<b>Денежные средства</b>	<b>5,17</b>	<b>3,46</b>

## Ситуация на рынке

На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций имело место снижение доходности, чему, по всей видимости, способствовали ожидания прекращения роста доходности на мировом рынке. Вместе с тем, рост доходности, прежде всего, по казначейским облигациям США продолжился, но из-за длинных выходов в России рублевые долговые инструменты не успели прореагировать на это движение.

Изменения цен по корпоратам (снижение по доходности) связаны в большей степени с «техническим» подтягиванием к кривой Москвы в рамках компенсации расширившихся спредов. В сегменте субфедеральных облигаций (обратной тенденции, наблюдавшейся еще на прошлой неделе) спреды начали расширяться.

В целом, тренд роста доходности по Treasuries и российским евробондам сохраняется и остается сильным.

## Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда повысилась с менее 95% до 96.5%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с менее 15.5% до 16%, корпоративных – с 54.5% до почти 55%, федеральных – с 25% до менее 25.5%. В фонд были куплены облигации КрасноярКр-2, ОФЗ 25057 и 25058, Миракс-1, Севкабель-Финанс, Саха(Якутия)-5, проданы Смартс-3. Доля денег и приравненных к ним активов снизилась с 5% до 3.5%. В абсолютном выражении активы фонда снизились на 0.8%.

## Наши прогнозы

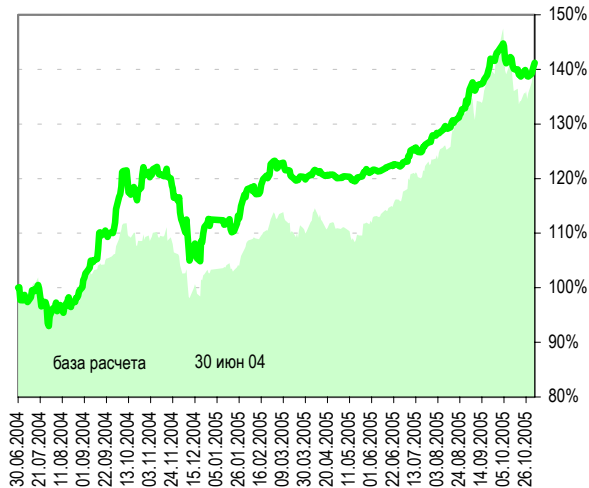
Мы продолжаем считать, что ключевое влияние на рынок рублевых облигаций продолжает оказывать динамика внешних долговых рынков. В первую очередь это касается Treasuries. Согласно нашему макропрогнозу, Treasuries в настоящий момент оказались перепроданными. Так, на конец 2005 г. мы ожидаем по US10 уровня 4,57% (против текущего 4,63%). Отметим, что этот прогноз предусматривает курс доллар/евро на конец года на уровне 1,26 (против текущего 1,18), т.е. в случае сохранения нынешнего курса можно ожидать изменения справедливого уровня доходности в сторону его повышения.

Макропрогноз предусматривает рост доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Москвы. Обновленный прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. предполагает уровень 6,47%.

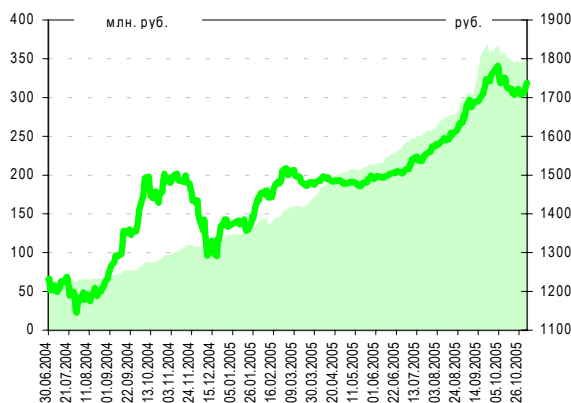
# Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
<b>03 ноя 05</b>	<b>350.3</b>	<b>↑ 1.7%</b>	<b>2620</b>	<b>↑ 0.3%</b>	<b>1737.89</b>	<b>↑ 1.8%</b>		<b>↑ 3.7%</b>
28 окт 05	344.6	+ 5.76	2612	+ 8	1707.36	+ 30.53		

## График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



## Цена пая на фоне СЧА



## Структура фонда

Наименование	28.10.05	03.11.05
<b>Акции</b>	<b>18,72</b>	<b>20,28</b>
ГМК НорНикель-АОИ	0,81	0,85
Михайловский ГОК, ОАО	0,14	0,14
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,28	3,77
РИТЭК АОИ	2,11	2,17
Ростелеком-АОИ	4,63	5,23
Ростелеком-АПИ	4,90	5,13
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,56	0,57
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,20	0,21
Северсталь АОИ	2,10	2,22
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>28,59</b>	<b>28,14</b>
SUZ5057RMFS9	14,61	14,39
SUZ5058RMFS7	13,97	13,75
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>49,99</b>	<b>49,2</b>
Волга обл. сер.01	2,13	2,07
Группа Компаний ПИЖ, обл. 5 вып.		3,85
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.04	1,73	1,7
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,74	1,71
ИНПРОМ обл. 01	2,50	2,45
ИСТ ЛАЙН ЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,58	0,57
ИТЕРА НТК 01 обл.	4,66	4,56
МаирИнвест обл.	1,17	1,15
Миракс Групп обл. сер.01	1,89	2,03
Нортгаз-Финанс ООО	1,97	1,93
НУТРИВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1,76	1,72
ОМК обл. вып. 01	11,24	11,05
Первая Ипотечная Компания, обл. 5 вып.	3,93	
ПЭФ Союз 01 об	0,23	0,22
Разумный Центр обл	1,63	1,6
Свободный сокол 2об	0,35	0,34
Трубиня Мет Коуп обл. сер. 01	7,92	7,76
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,56	4,46
<b>Денежные средства</b>	<b>2,70</b>	<b>2,38</b>

## Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций сильным фронтальным ростом отыграл новости о сохранении «размеренного» темпа роста ставок ФРС США и укрепления цен на нефть: индекс РТС вырос на 8,2% до уровня 970,4 пункта на существенных оборотах. В лидерах роста среди «голубых фишек» можно было отметить Сургутнефтегаз (+12%), ЛУКОЙЛ (+11%) и Норильский никель (+8% на ММВБ). Во втором эшелоне акций было заметно продолжение точечного роста акций НЛМК (+18% в РТС). На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций имело место снижение доходности, чему, по всей видимости, способствовали ожидания прекращения роста доходности на мировом рынке. Вместе с тем, рост доходности, прежде всего, по казначейским облигациям США продолжился. Более того, тренд роста доходности по Treasuries и российским евробондам сохраняется и остается сильным.

## Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольшее повышение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям НЛМК (+17%), ГМК Норильский никель (+7%) и РИТЭКа (+7%). В портфель фонда были куплены облигации Миракс-1 и акции Ростелекома. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 20%, облигаций – уменьшилась до менее 77,5%. Доля денежных средств в портфеле фонда снизилась и составила менее 2,5%. Активы фонда увеличились на 1,7%.

## Наши прогнозы

Рынок российских акций находится выше фундаментально справедливых уровней 810–830 пунктов на IV квартал. Поэтому мы отмечаем вероятность возобновления коррекционного снижения рынка, хотя, по нашей оценке, для массового оттока средств нерезидентов с российского рынка пока по-прежнему нет достаточных оснований. Сокращение текущего объема открытых длинных позиций по акциям мы рекомендуем только при прохождении вниз уровня поддержки в 950 пунктов.

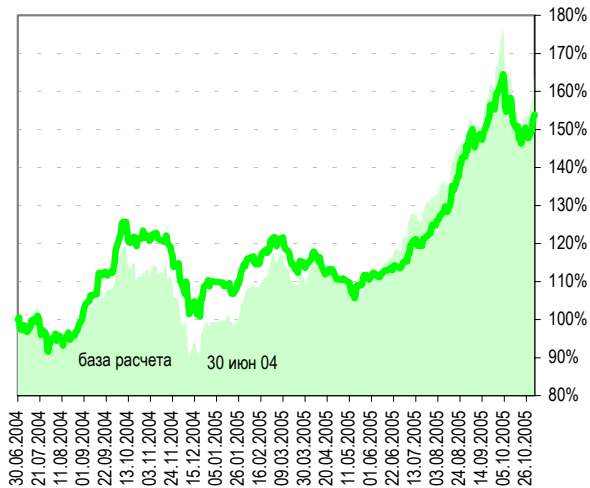
Мы продолжаем считать, что ключевое влияние на рынок рублевых облигаций продолжает оказывать динамика внешних долговых рынков. В первую очередь это касается Treasuries, которые в настоящий момент оказались перепроданными. Так, на конец 2005 г. мы ожидаем по US10 уровня 4,57% (против текущего 4,63%). Отметим, что этот прогноз предусматривает курс доллар/евро на конец года на уровне 1,26 (против текущего 1,18), т.е. в случае сохранения нынешнего курса можно ожидать изменения справедливого уровня доходности в сторону его повышения.

Макропрогноз предусматривает рост доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Москвы. Обновленный прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. предполагает уровень 6,47%.

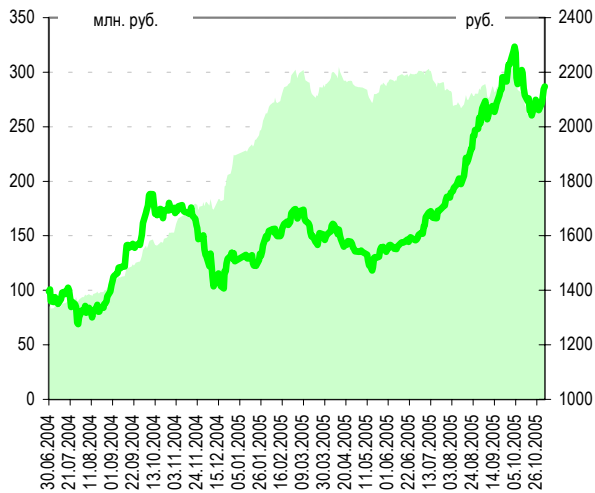
## Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
<b>03 ноя 05</b>	<b>276.5</b>	<b>↑ 4.7%</b>	<b>2121</b>	<b>↑ 0.9%</b>	<b>2146.83</b>	<b>↑ 4.2%</b>	<b>972</b>	<b>↑ 7.2%</b>
28 окт 05	264.0	+ 12.48	2102	+ 19	2060.27	+ 86.56	911	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	28.10.05	03.11.05
<b>Акции</b>	<b>59,37</b>	<b>59,97</b>
ГМК НорНикель5-АОИ	14,25	13,86
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,19	2,08
Михайловский ГОК, ОАИ	0,49	0,46
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	4,47	5
РИТЭК АОИ	5,3	5,3
Ростелеком- АОИ	7,05	7,16
Ростелеком АПИ	4,59	4,81
Север-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,81	0,79
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,61	0,63
Северсталь АОИ	5,46	5,6
СургутНГ-АОИ	2,22	2,36
СургутНГ-АПИ	8,93	9,08
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2,37	2,26
ЮТК АПИ	0,62	0,59
<b>Денежные средства</b>	<b>40,63</b>	<b>40,03</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций сильным фронтальным ростом отыграл новости о сохранении «размеренного» темпа роста ставок ФРС США и укрепления цен на нефть: по итогам недели индекс РТС вырос на 8,2% до уровня 970,4 пункта на оборотах торгов выше среднего уровня. В лидерах роста среди «голубых фишек» можно отметить акции Сургутнефтегаза (+12%), ЛУКОЙЛа (+11%) и Норильского никеля (+8% на ММВБ). Во втором эшелоне акций было заметно продолжение точечного роста акций НЛМК (+17% в РТС).

### Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других повысились в цене обыкновенные акции НЛМК (+17%), Сургутнефтегаза (+10%) и привилегированные акции ЮТК (+9%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям Михайловского ГОКа (-3%) и МЗ Электросталь (-1,5%). Из фонда были частично проданы акции ГМК Норильский никель, куплены привилегированные акции Ростелекома. Доля денежных средств в портфеле фонда снизилась с более 40,5% до 40%, активы фонда увеличились на 4,7%.

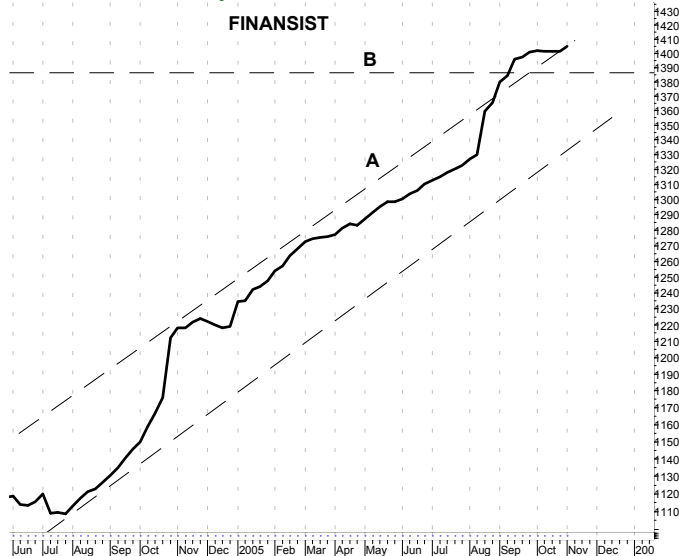
### Наши прогнозы

Российский рынок находится выше фундаментально справедливых уровней 810–830 пунктов на IV квартал. Поэтому мы отмечаем вероятность возобновления коррекционного снижения рынка: в качестве потенциальных негативных факторов мы выделяем риск снижения мировых цен на нефть и реакцию инвесторов на усиление мировых политических рисков.

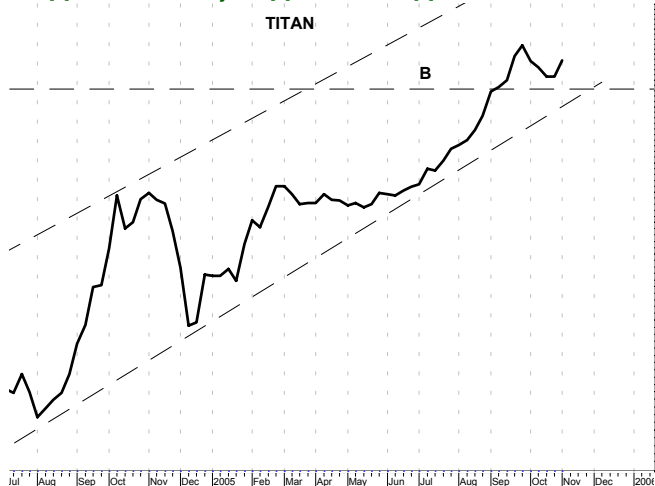
Однако, по нашей оценке, для массового оттока средств нерезидентов с российского рынка пока по-прежнему нет достаточных оснований: цены на нефть, несмотря на коррекции, остаются высокими, а страновые риски быстро снижаются. Поэтому существенного снижения рынка акций мы не ожидаем, более вероятен «осторожный» технический рост в случае удержания цен на нефть вблизи текущих уровней. Сокращение текущего объема открытых длинных позиций по акциям мы рекомендуем только при прохождении вниз уровня поддержки в 950 пунктов.

## ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР\*

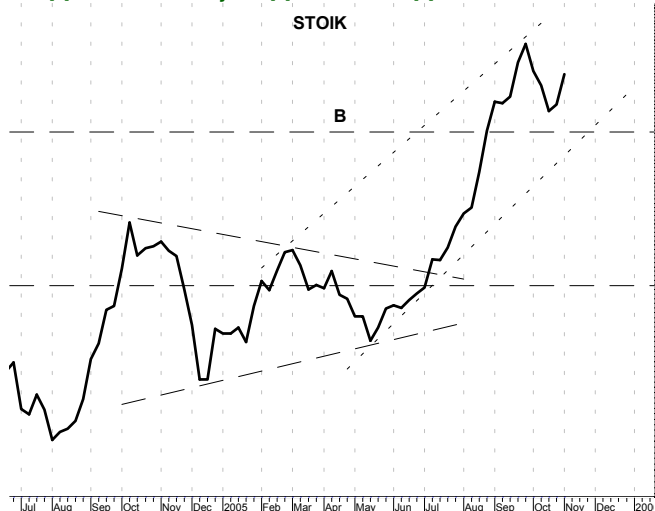
**Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)**



**Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)**



**Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)**



### Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость паев вернулась в канал долгосрочного повышательного тренда.

Рост стоимости паев замедлился.

Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость паев будет расти.

Однако, в краткосрочной перспективе (несколько недель) существует вероятность коррекции стоимости паев вниз к уровню В – 1387 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 0,5%–0,6%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно замедление роста стоимости паев.

*Рекомендации:*

Держать паи фонда Финансист.

Стоимость паев находится в канале долгосрочного повышательного движения и вероятно продолжит свой рост.

Однако в краткосрочной перспективе (несколько недель) существует вероятность снижения стоимости паев до уровня поддержки В – 1690 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 2%–2,5%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно незначительное повышение цены паев на 0,5%–0,8%.

*Рекомендации:*

Держать паи Титан или обменять их на паи Финансист.

Стоимость паев находится в канале долгосрочного повышательного движения и в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) вероятно, будет расти.

При этом существует вероятность, что в краткосрочной перспективе (несколько недель) стоимость паев может снизиться до уровня поддержки В – 1990 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 6%–7%).

На ближайшую неделю наиболее вероятно незначительное повышение стоимости паев на 1%–1,5%.

*Рекомендации:*

Частично сократить паи Стоик путем их обмена на паи фондов Титан или Финансист.

\* – Материалы данной страницы предоставлены аналитической службой ОАО ПСБ (<http://www.icbank.ru/>)

## Контакты

№ п/п	Адреса пунктов продаж паев	Время работы	Контактные телефоны
<b>УК ПСБ</b>			
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
<b>ОАО ПСБ</b> (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
<b>ОАО Кон-Траст</b> (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
<b>ОАО Фонд Берлек</b> (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