

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

21.11.2005

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) 579-7114,
(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

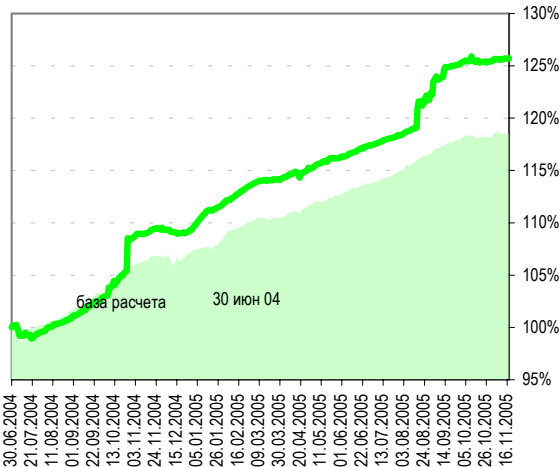
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

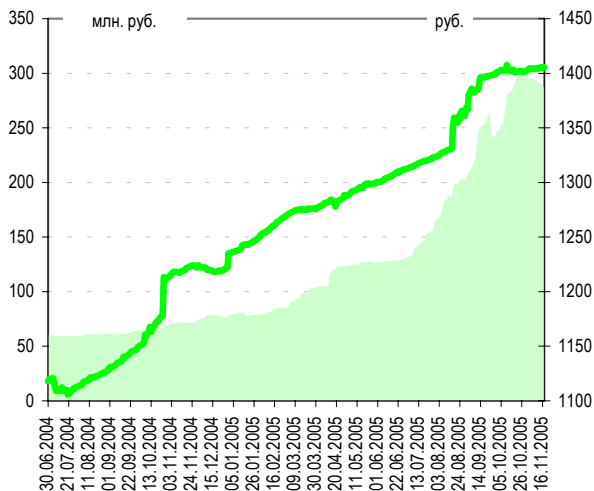
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
18 ноя 05	287.3	↓ -1.4%	1373	↑ 0.1%	1405.39	↑ 0.1%	186.0	↓ 0.0%
11 ноя 05	291.3	- 4.01	1372	+ 1	1404.16	+ 1.23	186.1	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	11.11.05	18.11.05
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	25,5	23,79
SUZ5057RMSF9	12,74	11,52
SUZ5058RMSF7	12,76	12,27
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	16,16	15,17
Гор. обл. займ Москв 35 вып.	0,21	0,21
Гор. обл. займ Москв 37 вып.	2,14	2,17
Красноярский край обл. 02	2,69	2,73
Новосибирская обл. обл. 1 вып.	3,35	3,4
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3,74	3,79
Ярославская область обл. вып.3	4,04	2,88
Облигации российских хозяйственных обществ	55,26	55,68
АВТОВАЗ обл.	1,52	1,34
АВТОВАЗ обл. сер.03	1,37	1,38
Арлада АПК обл. сер. 01	2,8	2,84
Волга обл. сер.01	0,27	0,27
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	2,9	2,94
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,16	1,17
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,6	1,62
ИНПРОМ обл. 01	2,15	2,18
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2,48	2,21
ИТЕРА НК 01 обл.	3,05	3,09
Красный Восток обл.	2,23	2,24
Маспринвест обл.	0,69	0,7
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0,1	0,11
Миракс Групп обл. сер.01	4,31	4,36
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3,51	3,56
ОМК обл. вып. 01	4,5	4,56
Парнас-М ОАО	1,67	1,7
Разгулай Центр обл	1,72	1,74
РК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2,08	2,11
Русские автобусы-Финанс 1об.	2,74	2,78
Салют-Энерджи обл. 1	2,89	2,93
Секабель-Финанс 01об.	1,22	1,23
СМАРТС об. вып. 03	0,24	0,24
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2,42	2,45
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	2,96	3
Уралавонзавод-Финанс обл.	2,69	2,72
Денежные средства	3,08	5,36

Ситуация на рынке

На рублевом рынке облигаций продолжилось боковое движение, обороты торгов средние. Сохраняется тенденция к стабилизации спрэдов по корпоративным облигациям, по субфедеральным – скорее, продолжается расширение спрэдов вне зависимости от принадлежности к эшелонам («голубым фишкам», второму и третьему эшелонам).

На внешние рынки облигаций в большей степени на этой неделе оказали влияние снижение цены на нефть (наблюдалось снижение ниже \$57 по WTI), вышедшие данные о рекордных покупках иностранцами финансовых активов США, а также данные по инфляции. На сегодняшний день мы считаем, что эти факторы в большей степени учтены рынком.

Ближайшим событием, которое рынок будет отыгрывать в начале недели, станет публикация расшифровки встречи FOMC (1 ноября). Интерес по традиции вызывает вопрос – до какой степени продолжит ФРС поднимать ставку?

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда понизилась с 97% до 94,5%, в том числе доля субфедеральных облигаций – с 16% до 15%, федеральных – с 25,5% до менее 24%, корпоративных – повысилась с более 55% до 55,5%. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 3% до менее 5,5%. В фонде было несколько снижено количество облигаций ОФЗ 25057 и облигаций ИстЛайн. В абсолютном выражении объем активов фонда снизился на 1,43%.

Наши прогнозы

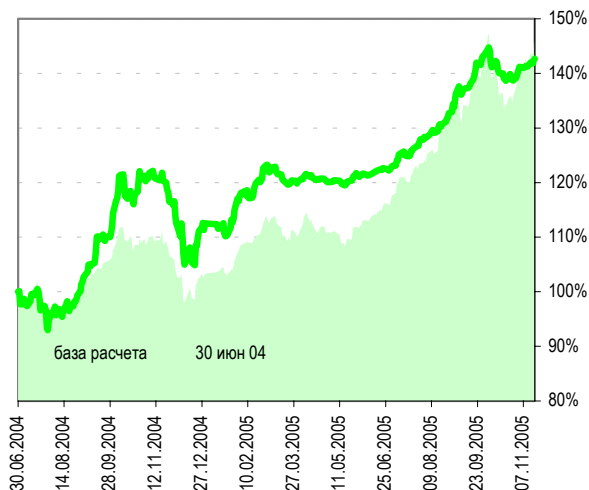
Для внешних рынков значимым остается фактор цены на нефть. Отскок цен на нефть вверх (более вероятно среднесрочно) связывается с ожиданиями наступления холодов в США, однако, пока нисходящий тренд сохраняется. Отметим, что снижение цен на нефть, скорее всего, уже заложено доходности Treasuries, в то время как рост может вызвать большую реакцию. С фундаментальной точки зрения Treasuries оказались перекупленными относительно своих справедливых уровней, что предполагает рост доходности. Вместе с тем, с точки зрения технического анализа на прошлой неделе была сделана серьезная заявка на слом среднесрочного восходящего тренда роста доходности по Treasuries.

В целом по внешним рынкам (в первую очередь по Treasuries) мы ожидаем умеренного роста доходности. На конец 2005 г. мы ожидаем по US10 достижение уровня 4,57% (против текущего 4,48%). Такой прогноз соответствует росту доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Москвы. Прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. предполагает уровень 6,47%.

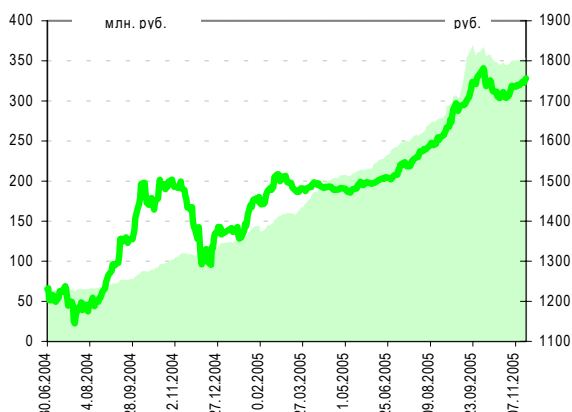
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
18 ноя 05	354.3	↑ 1.5%	2631	↑ 0.3%	1756.11	↑ 1.0%		↑ 2.4%
11 ноя 05	349.1	+ 5.25	2624	+ 7	1739.03	+ 17.08		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	11.11.05	18.11.05
Акции	19,97	20,75
ГМК Норникель-АОИ	0,85	0,68
Михайловский ГОК, ОАО	0,13	0,16
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	3,75	3,72
РИТЭК АОИ	2,17	2,25
Ростелеком-АОИ	5,08	5,56
Ростелеком АПИ	5,07	5,3
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,55	0,59
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,21	0,22
Северсталь АОИ	2,15	2,26
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	27,51	8,64
SUZ5057RMFS9	14,07	8,64
SUZ5058RMFS7	13,43	
Облигации российских хозяйственных обществ	48,13	49,26
Волга обл. сер.01	2,05	2,07
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3,77	3,81
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	1,66	1,67
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1,68	1,7
ИНПРОМ обл. 01	2,40	2,43
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0,54	0,55
ИТЕРА НКК 01 обл.	4,47	4,51
МайрИнвест обл.	1,13	1,14
Миракс Групп обл. сер.01	1,99	4,55
Нортгаз-Финанс ООО	1,89	
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1,69	1,71
ОМК обл. вып. 01	10,77	10,88
ПЭФ Союз 01 об	0,22	0,22
Разулий Центр обл	1,57	1,58
Свободный сокол 2об	0,34	0,34
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	7,60	7,67
Уралвагонзавод-Финанс обл.	4,37	4,42
Денежные средства	4,40	21,35

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций вновь сумел «выстрелить» вверх на новостях о скором рассмотрении Госдумой РФ проекта либерализации рынка акций Газпрома и о позитивных кадровых перестановках в Правительстве РФ. Индекс РТС вырос на 4,6% до уровня 1013,9 пункта – уровня конца сентября. В лидерах роста среди «голубых фишек» по итогам недели оказались акции Сберегательного банка (+10%), Ростелекома (+9%), Норильского никеля(+8,5%), РАО ЕЭС (+6%) и Сургутнефтегаза (+4% на ММВБ).

На рублевом рынке облигаций продолжилось боковое движение, обороты торгов средние. Сохраняется тенденция к стабилизации спредов по корпоративным облигациям, по субфедеральным – скорее, продолжается расширение спредов вне зависимости от принадлежности к эшелонам («голубым фишкам», второму и третьему эшелонам).

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда больше других выросли обыкновенные акции Ростелекома (+9%), ГМК Норильского никеля (+8,5%), упали акции НЛМК (-5%) и Михайловского ГОКа (-1,5%). Из портфеля фонда были проданы облигации ОФЗ 25058 и Нортгаз-Финанс. Доля акций в портфеле фонда увеличилась до почти 21%, а доля облигаций снизилась до 58%. Доля денежных средств выросла до 21,5%. Активы фонда возросли на 1,5%.

Наши прогнозы

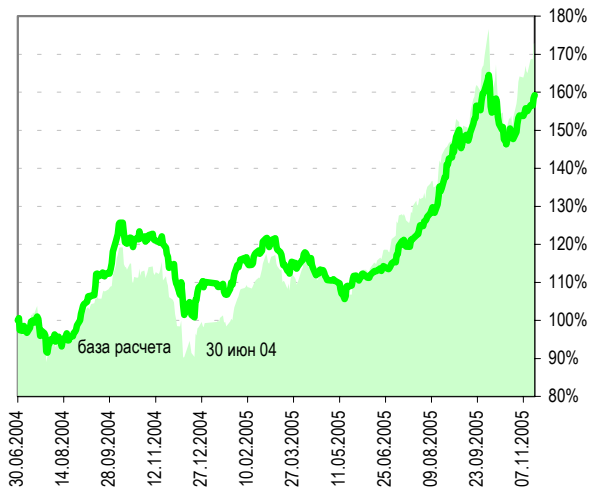
Рынок российских акций сейчас находится выше фундаментально справедливого уровня 957 пунктов на декабрь 2005 года, поэтому мы отмечаем сохранение вероятности коррекционного снижения. В качестве потенциальных негативных факторов мы выделяем риск усиления коррекции вниз мировых цен на нефть. Однако до следующего заседания ФРС 13 декабря существенного снижения рынка акций мы не ожидаем, поскольку цены на нефть, несмотря на коррекции остаются высокими, а темпы повышения учетной ставки ФРС – «размеренными». Более вероятен «боковик» с возможностью умеренного снижения в случае удержания цен на нефть вблизи текущих уровней.

При этом краткосрочный отскок вверх может продолжиться, и сокращение текущего объема открытых длинных позиций по акциям мы рекомендуем только при пробое вниз технического уровня поддержки 984 пункта. По внешним рынкам облигаций (в первую очередь по Treasuries) мы ожидаем умеренного роста доходности. На конец 2005 г. мы ожидаем по US10 достижение уровня 4,57% (против текущего 4,48%). Такой прогноз соответствует росту доходности до конца года по всей кривой индикативных облигаций Москвы. Прогноз доходности для облигаций Москвы с дюрацией 3 года на конец 2005 г. предполагает уровень 6,47%.

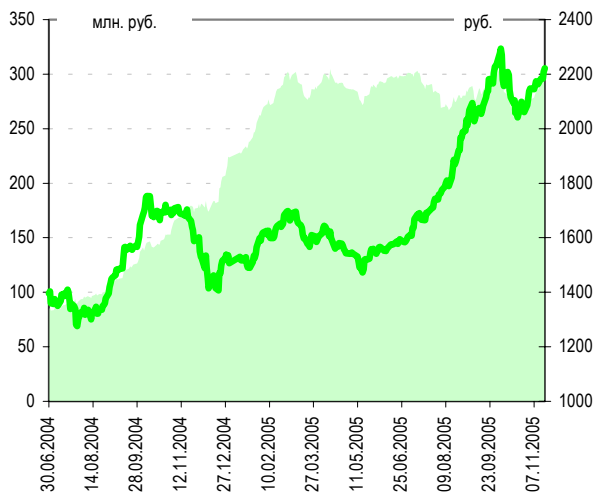
Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
18 ноя 05	303.3	↑ 6.3%	2180	↑ 1.3%	2220.60	↑ 2.7%	1014	↑ 4.8%
11 ноя 05	285.3	+ 18.02	2152	+ 28	2162.87	+ 57.73	970	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	11.11.05	18.11.05
Акции	58,99	61,83
Газпром ОАО аои	13,78	3,31
ГМК НорНикель5-АОИ	0,44	14,37
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	2,02	1,82
Михайловский ГОК, АОИ	0,44	0,43
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	4,92	4,54
РИТЭК АОИ	5,25	5,07
Ростелеком- АОИ	6,91	7,03
Ростелеком АПИ	4,72	4,74
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	0,76	0,76
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0,62	0,61
Северсталь АОИ	5,38	5,27
СургутНГ-АОИ	2,24	2,19
СургутНГ-АПИ	8,99	8,83
Южная телекоммуникационная компания АОИ	2,36	2,26
ЮТК АПИ	0,6	0,59
Денежные средства	41,01	38,17

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций вновь сумел спекулятивно «выстрелить» вверх на новостях о скором рассмотрении Госдумой РФ проекта либерализации рынка акций Газпрома и о позитивных кадровых перестановках в Правительстве РФ: по итогам недели индекс РТС заметно вырос на 4,6% до уровня 1013,9 пункта – уровня конца сентября, на достаточных оборотах торгов. В лидерах роста среди «голубых фишек» по итогам недели оказались акции Сберегательного банка (+10%), Ростелекома (+9%), Норильского никеля(+8,5%), РАО ЕЭС (+6%) и Сургутнефтегаза (+4% на ММВБ).

Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других повысились в цене обыкновенные акции Ростелекома (+9%), ГМК Норильский никель (+8,5%), привилегированные акции Ростелекома (+6,5%), снизились обыкновенные акции НЛМК (-5%) и Михайловского ГОКа (-1,5%). В портфеле фонда были куплены акции Газпрома и увеличена доля ГМК Норникель. Доля денежных средств в портфеле фонда сократилась до 38%. Активы фонда выросли на 6,3%.

Наши прогнозы

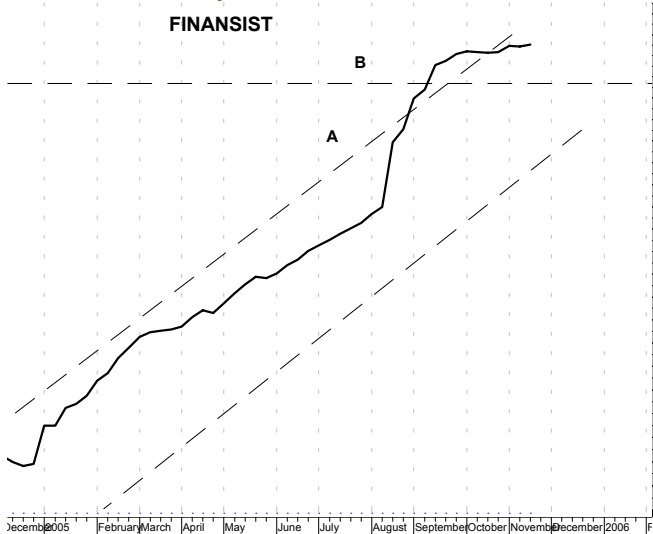
По нашей оценке, российский рынок находится выше фундаментально справедливого уровня 957 пунктов на декабрь 2005 года, поэтому мы отмечаем сохранение вероятности коррекционного снижения рынка. В качестве потенциальных негативных факторов мы выделяем риск усиления коррекции вниз мировых цен на нефть.

Однако до следующего заседания ФРС 13 декабря существенного снижения рынка акций мы не ожидаем, поскольку цены на нефть, несмотря на коррекции остаются высокими, а темпы повышения учетной ставки ФРС – «размеренными». Более вероятен «боковик» с возможностью умеренного снижения в случае удержания цен на нефть вблизи текущих уровней.

При этом краткосрочный отскок вверх может продолжиться, и сокращение текущего объема открытых длинных позиций по акциям мы рекомендуем только при пробое вниз технического уровня поддержки 984 пункта.

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (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.

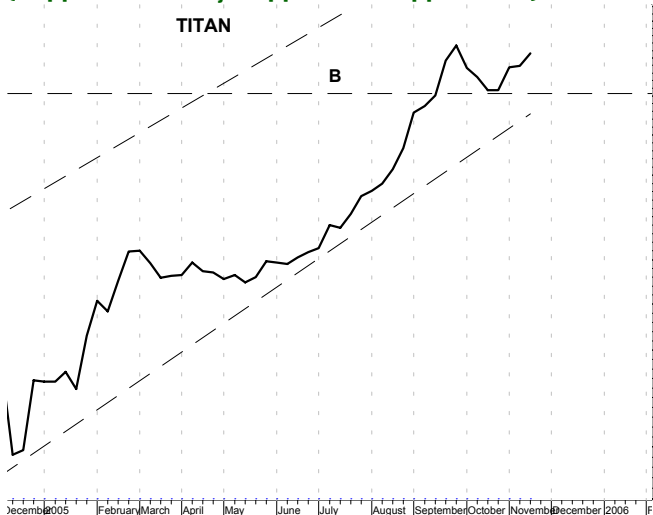
Однако, в краткосрочной перспективе (несколько недель) существует вероятность коррекции стоимости паев вниз к уровню B – 1387 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 0,5%–0,6%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно замедление роста стоимости паев.

Рекомендации:

Держать паи фонда Финансист.

Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



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

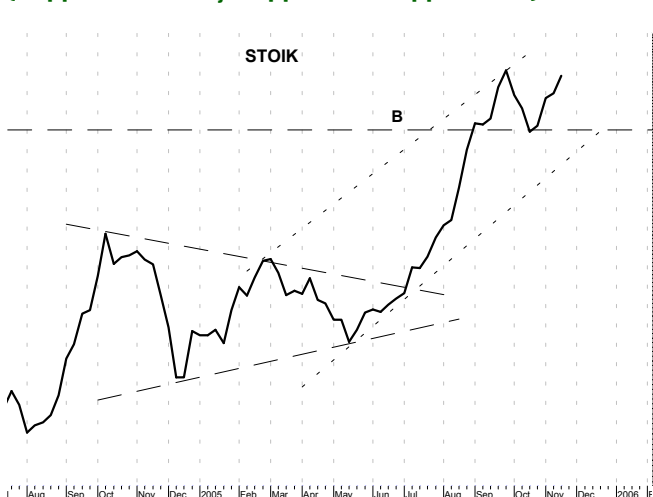
Однако в краткосрочной перспективе (несколько недель) существует вероятность снижения стоимости паев до уровня поддержки B – 1700 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 2,5%–3%).

В ближайшую неделю наиболее вероятно повышение цены паев на 1%–1,5%.

Рекомендации:

Держать паи фонда Титан.

Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)



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 B – 2050 рублей (потенциал снижения от текущих уровней 7%–8%).

На ближайшую неделю наиболее вероятно повышение стоимости паев на 2,5%–3%.

Рекомендации:

Держать паи фонда Стоик.

* – 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