

# Еженедельный отчет

## по открытым паевым инвестиционным фондам

30.01.2006

### Информационная служба:

ежедневно 9.00—22.00 мск

**(812) 380-0-380**

**(495) 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.: (495) 209-4449

### Содержание

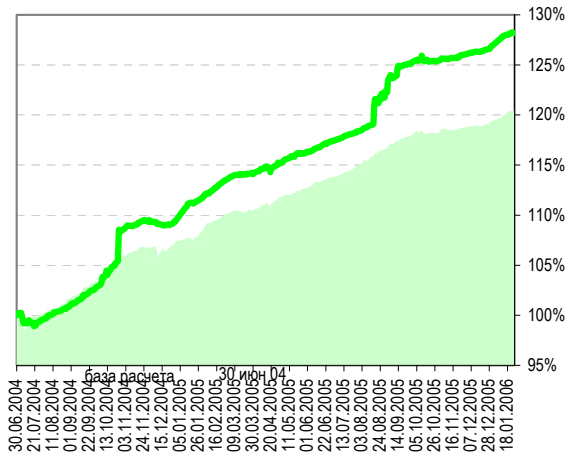
<b>Фонд облигаций «Финансист»</b> .....	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b> .....	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
<b>Фонд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

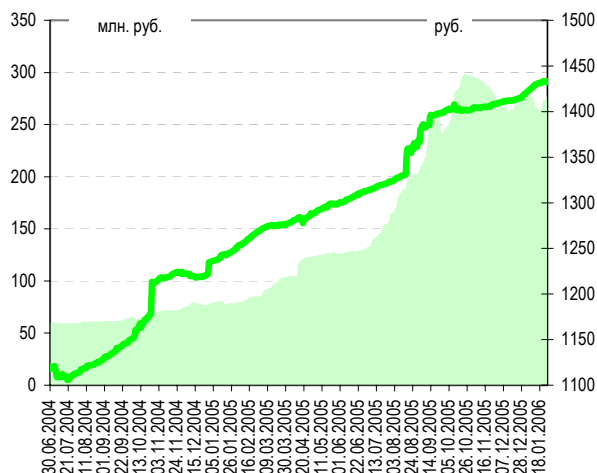
## Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
<b>27 янв 06</b>	<b>274.3</b>	<b>↑ 3.7%</b>	<b>1311</b>	<b>↓ -0.3%</b>	<b>1432.15</b>	<b>↑ 0.0%</b>	<b>190.2</b>	<b>↑ 0.6%</b>
20 янв 06	264.6	+ 9.77	1315	- 4	1431.74	+ 0.41	189.0	

### График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	20.01.2006	27.01.2006
<b>Государственные ценные бумаги Российской Федерации</b>	<b>23.04</b>	<b>22.19</b>
SU25057RMFS9	11.94	11.48
SU25058RMFS7	11.1	10.71
<b>Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации</b>	<b>15.72</b>	<b>15.02</b>
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	1.95	1.7
Красноярский край обл. 02	2.94	2.83
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.64	3.52
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4.09	3.96
Ярославская область обл. вып.3	3.1	3.01
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>57.03</b>	<b>57.87</b>
Аркада АПК обл. сер. 01	3.07	2.97
Волга обл. сер.01	0.29	0.28
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.17	3.07
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.48	0.47
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.73	1.69
ИНПРОМ обл. 01	1.96	1.9
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.43	2.36
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.59	3.47
МаирИнвест обл.	0.74	0.72
Мидленд Кэпитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.74	4.59
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.83	3.71
ОМК обл. вып. 01	5.25	5.08
Очаково обл.02	2.59	4.29
Парнас-М ОАО	1.83	1.77
Разгуляй Центр обл	1.88	1.82
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.28	2.19
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.99	2.89
Салют-Энергия обл. 1	3.16	3.06
Севкабель-Финанс 01об.	1.33	1.29
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.64	2.55
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.23	3.13
Уралвагонзавод-Финанс обл.с.02	1.05	1.91
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.64	2.55
<b>Денежные средства</b>	<b>4.21</b>	<b>4.92</b>

### Ситуация на рынке облигаций

Доходности по на UST-10 за прошлую неделю довольно значительно выросли с 4,36% годовых до 4,50%: рынок ждет заседания ФРС по ставке. На фоне резко снизившейся рублевой ликвидности поползли вверх доходности по наиболее ликвидным (и длинным и коротким) корпоративным и субфедеральным облигациям, не остались в стороне и ОФЗ. Как и прогнозировалось нами в декабре, до конца января ситуация с ликвидностью должна заметно ухудшиться, что может послужить основным фактором роста ставок.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» понизилась с 95.79% до 95.08%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 15.72% до 15.02%, доля корпоративных облигаций повысилась с 57.03% до 57.87%, доля федеральных облигаций понизилась с 23.04% до 22.19%. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 4.21% до 4.92%. В абсолютном выражении объем активов фонда вырос на 3.36%. Из портфеля фонда были частично проданы облигации правительства Москвы 37, куплены облигации Уралвагонзавода и комбината Очаково.

Портфель облигаций в сбалансированной стратегии был сокращен до 25% с 40%. В консервативной – с 85% до 80%. Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора, за редким исключением – 2-х летних выпусков.

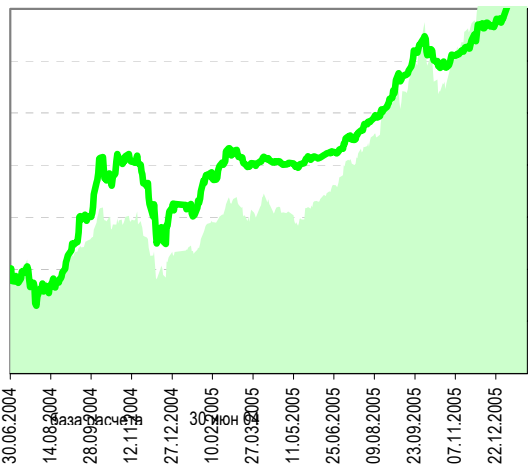
### Наши прогнозы по рынку облигаций

Повышение рублевых ставок в 2006 г. становится более вероятным, чем это представлялось в начале года. Мы видим первые тревожные сигналы.

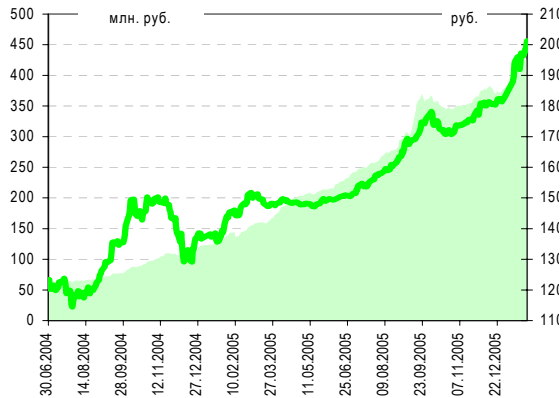
## Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds	изм.
<b>27 янв 06</b>	<b>430.4</b>	<b>↑ 4.4%</b>	<b>2804</b>	<b>↑ 1.0%</b>	<b>2012.11</b>	<b>↑ 2.0%</b>		<b>↑ 2.4%</b>
20 янв 06	412.3	+ 18.04	2775	+ 29	1972.68	+ 39.43		

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



### Цена пая на фоне СЧА



### Структура фонда

Наименование	20.01.2006	27.01.2006
<b>Акция</b>	<b>52.33</b>	<b>71.42</b>
Газпром ОАО аои	6.30	10.68
ГМК Норильск-5-АОИ		7.29
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	7.06	10.96
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.58	0.71
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.31	0.34
Мобильные ТелеСистемы АОИ	1.84	1.85
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	1.33	
РБК Инф. системы АОИ	0.94	0.96
РИТЭК АОИ	3.39	3.39
Ростелеком АПИ	4.29	3.79
Сбербанк РФ- АОИ	10.03	9.7
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.10	1.06
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.65	0.71
Северсталь АОИ	4.35	4.21
Силовые машины АОИ	0.96	2.05
СургутНГ-АПИ	6.15	6.13
Татнефть АПИ, вып. 3		0.22
Уфанефтехим АОИ	1.25	2.06
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	0.21	1.57
Уфаоргсинтез АОИ	0.24	1.34
Уфаоргсинтез АПИ	0.02	1.11
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.86	0.84
ЮТК АПИ	0.45	0.43
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>43.97</b>	<b>26.34</b>
Волга обл. сер.01	1.78	1.72
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	2.26	
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.04	1.17	1.13
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.44	
ИНПРОМ обл. 01	2.04	0.13
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.49	0.47
ИТЕРА НК 01 обл.	3.90	3.49
МаирИнвест обл.	0.97	0.93
Миракс Групп обл. сер.01	6.59	6.33
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.46	1.4
ОМК обл. вып. 01	9.37	4.74
ПЭФ Союз 01 об	0.19	
Разгулай Центр обл.	1.35	1.3
Сибоборный союз 2об	0.29	
Трубиня Мет Комп обл. сер. 01	7.27	4.7
Уралвагонзавод-Финанс обл.	3.38	
<b>Денежные средства</b>	<b>3.70</b>	<b>2.25</b>

### Ситуация на рынке акций

На протяжении недели 23/1/6 – 27/1/6 рынок акций вырос на 5,27% до 1373,22 пунктов по индексу РТС. Значительный рост был отмечен в акциях второго эшелона из списка торгуемых в РТС. Из голубых фишек хуже рынка были акции Сбербанка, Газпрома, Лукойла, Ростелекома; лучше рынка – РАО «ЕЭС России», ГМК «Норильский Никель», Сургутнефтегаза.

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Титан» больше других подорожали привилегированные акции Уфаоргсинтез (+30,4%), обыкновенные акции Машиностроительного завода Электросталь (+26,4%), обыкновенные акции Уфаоргсинтез (+23,8%) и Михайловского ГОКа (+20%). Снизились в цене акции МТС (-2,8%) и РБК (-1,7%). В портфель фонда были куплены акции ГМК Норильского никеля, привилегированные акции Татнефти, увеличена доля акций Силовых машин, обыкновенных и привилегированных акций Уфанефтехима и Уфаоргсинтеза. Из портфеля фонда были проданы акции Новолипецкого металлургического комбината. Доля акций в портфеле фонда повысилась с 52,3% до 71,42%, а доля облигаций сократилась с 43,97% до 26,34%. Доля денежных средств снизилась и составила 2,25%. Активы фонда возросли на 4,3%.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора, за редким исключением – 2-х летних выпусков. Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

### Наши прогнозы по рынку акций

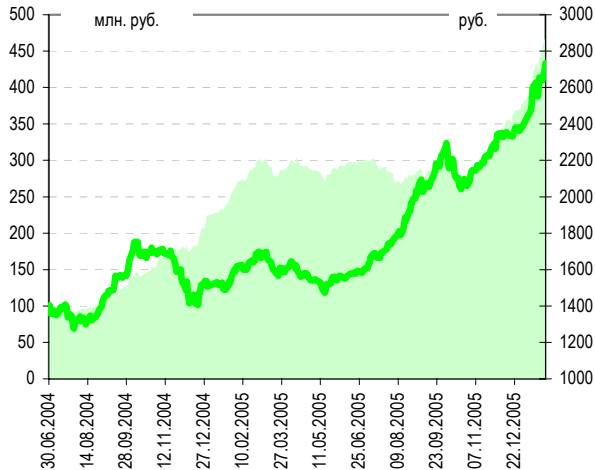
Нефть WTI не сумела на прошлой неделе обновить локальный максимум, достигнутый 20/1/6 и равный \$68,73, причем, скорее всего этого и не случится в ближайшее время (\$69,60 выглядит чрезвычайно сильным сопротивлением). Скорее всего, WTI сходит в район \$64,00 (закрытие 27/1/6 \$67,76), не исключено движение в район \$63.00. Газпром выглядит слабо: первый уровень поддержки (38,2% коррекция от последней волны роста) находится на 219,00 рублей, если он будет пройден, то мы сходим в диапазон 211,50 – 215,00. Нефтяные акции также будут выглядеть слабее рынка. Стоит внимательно следить за рынком на этой неделе: не исключено, что рынок покажет первые признаки усталости.

## 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>27 янв 06</b>	<b>466.9</b>	<b>↑ 5.5%</b>	<b>2537</b>	<b>↑ 1.5%</b>	<b>2733.78</b>	<b>↑ 3.0%</b>	<b>1373</b>	<b>↑ 4.1%</b>
20 янв 06	442.4	+ 24.53	2499	+ 38	2654.67	+ 79.11	1305	

### График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

#### Цена пая на фоне СЧА



#### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других подорожали привилегированные акции Уфаоргсинтез (+30,4%), обыкновенные акции Машиностроительного завода Электросталь (+26,4%), обыкновенные акции Уфаоргсинтез (+23,8%) и Михайловского ГОКа (+20%). Снизились в цене акции МТС (-2,8%) и РБК (-1,7%). В портфель фонда были куплены акции ГМК Норильского никеля, привилегированные акции Татнефти, увеличена доля акций Силовых машин, обыкновенных и привилегированных акций Уфанефтехима и Уфаоргсинтеза. Из портфеля фонда были проданы акции Новолипецкого металлургического комбината. Доля наличных средств снизилась с 24,6% до 4,6%. Активы фонда увеличились на 1,2%.

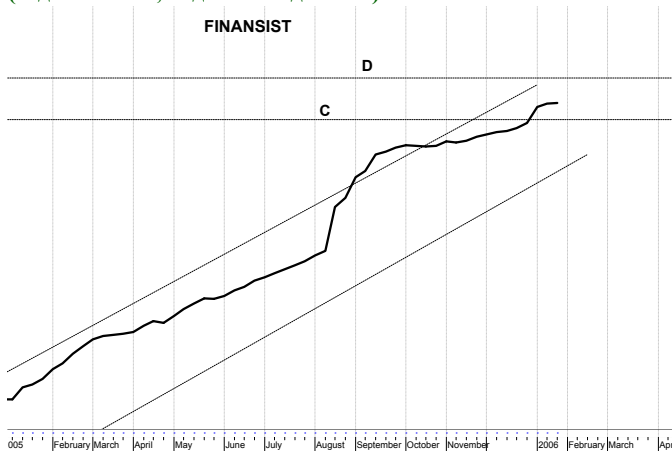
Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

#### Структура фонда

Наименование	20.01.2006	27.01.2006
<b>Акция</b>	<b>75.37</b>	<b>95.39</b>
Газпром ОАО аои	9.43	13.72
ГМК НорНикельS-АОИ		9.16
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	10.79	11.11
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.8	0.94
Михайловский ГОК, ОАИ	0.45	0.49
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.57	2.33
Новолипецкий металлургический комбинат АОИ	0.63	
РБК Инф. системы АОИ	1.25	1.34
РИТЭК АОИ	4.94	4.81
Ростелеком АПИ	6.44	5.52
Сбербанк РФ- АОИ	14.38	13.58
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.71	1.55
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	1.04	0.98
Северсталь АОИ	6.21	6.52
Силовые машины АОИ	2.19	3.8
СургутНГ-АПИ	9.17	8.79
Татнефть АПИ, вып. 3		0.18
Уфанефтехим АОИ	0.67	2.87
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	0.32	2.18
Уфаоргсинтез АОИ	0.47	1.97
Уфаоргсинтез АПИ	0.06	1.62
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.15	1.25
ЮТК АПИ	0.71	0.66
<b>Денежные средства</b>	<b>24.63</b>	<b>4.61</b>

## ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР\*

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



### Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канал долгосрочного повышательного тренда.

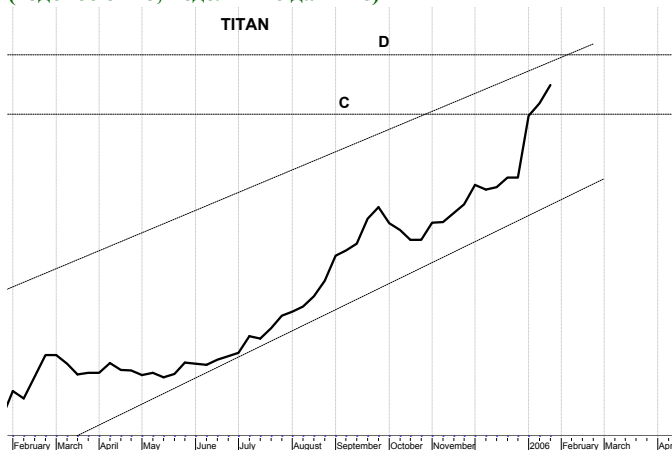
Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет расти, стремясь к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 1,2%-1,3%).

Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C (потенциал снижения от текущих уровней 1%).

В ближайшую неделю наиболее вероятны незначительные колебания стоимости пая на текущих уровнях, т.е. боковое движение.

*Рекомендации:*  
Держать паи «Финансист»

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



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

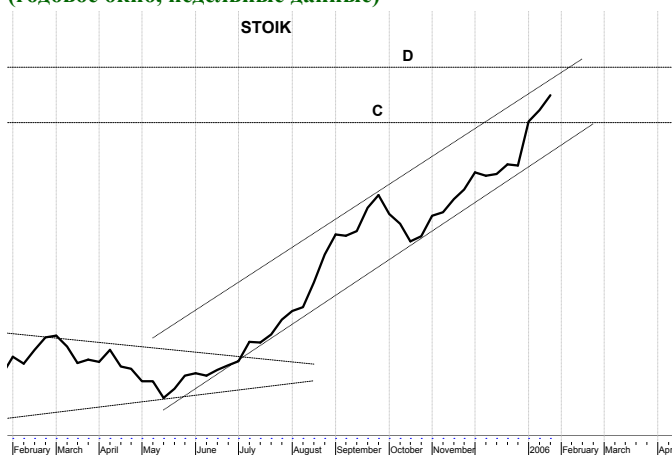
На периоде нескольких недель стоимость пая может достигнуть уровня сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 3%).

Есть вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C - 1950 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 3%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

*Рекомендации:*  
Держать паи «Титан», а в случае резкого снижения их стоимости – покупать.

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



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

Стоимость пая стремится к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 6%).

Однако, существует вероятность коррекции стоимости пая вниз, к уровню поддержки C – 2600 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 5%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

*Рекомендации:*  
Держать паи «Стоик», а в случае резкого снижения их стоимости – покупать.

\*-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) 579-7114, 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	(495) 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—18.30	(812) 329-8417
6	Москва, ул. Большая Лубянка, 14 стр. 1	пн.-птн.: 09.30—16.00	(495) 925-5787
7	Смоленск, ул. Октябрьской революции, 9. (филиал Смоленский)	пн.-птн.: 09.30-17.00	(4812) 65-68-07, 35-07-05
8	Тула, ул. Революции, д.5. (филиал Тульский)	пн.-птн.: 09.00-16.00	(4872) 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	Киров, ул. Мопра, 113-а (филиал в г. Киров)	пн.-птн.: 09.00-18.30	(8332) 54-74-00 (8332) 65-01-77
18	Псков, Интернациональный пер.,2 (филиал Псковский)	пн.-птн.: 09.30-15.30 перерыв: 13.00-14.00	(8112) 79-30-44 (8112) 74-02-88
19	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)			
20	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
21	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
22	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)			
23	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