

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

21.02.2006

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

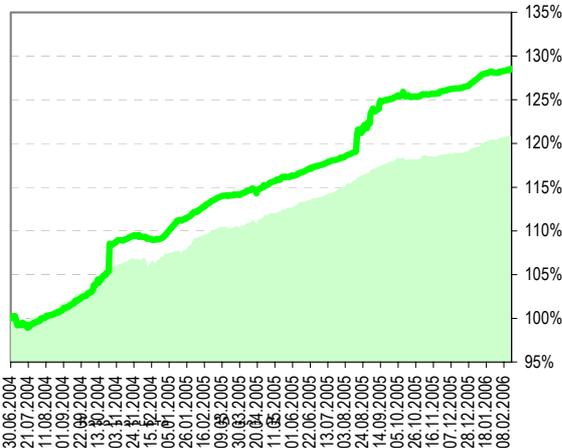
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
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. Данные указаны без учета надбавок, взимаемых при покупке, и скидок, взимаемых при погашении пая. Наличие надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в паи паевого инвестиционного фонда. 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.

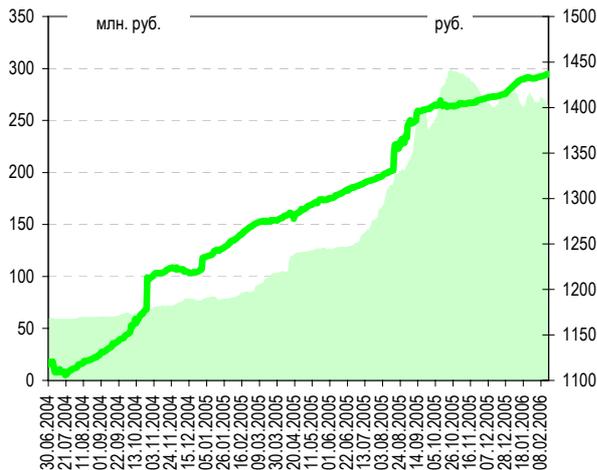
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
17 фев 06	265.0	↓ -2.2%	1277	↓ -2.0%	1436.43	↑ 0.1%	189.8	↑ 0.0%
10 фев 06	271.1	- 6.03	1303	- 26	1434.71	+ 1.72	189.7	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	10.02.2006	17.02.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	22.6	21.99
SU25057RMFS9	11.68	11.21
SU25058RMFS7	10.92	10.78
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.99	14.27
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	1.46	0.46
Красноярский край обл. 02	2.87	2.93
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.58	3.65
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4.03	4.11
Ярославская область обл. вып.3	3.05	3.11
Облигации российских хозяйственных обществ	59.03	61.01
Аркада АПК обл. сер. 01	3.02	3.09
Волга обл. сер.01	0.29	0.29
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.13	3.19
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.47	0.48
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.71	1.76
ИНПРОМ обл. 01	1.94	1.98
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.4	2.44
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.54	3.62
МанрИнвест обл.	0.73	0.75
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.12
Миракс Групп обл. сер.01	4.67	4.77
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.77	3.83
ОМК обл. вып. 01	5.18	5.29
Очаково обл.02	4.36	4.46
Парнас-М ОАО	1.8	1.84
Разгуляй Центр обл	1.84	1.89
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.24	2.28
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.94	3.01
Салют-Энергия обл. 1	3.12	3.19
Севкабель-Финанс 01об.	1.31	1.34
Севкабель-Финанс 02об.		0.67
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.6	2.66
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.18	3.25
Уралагонзавод-Финанс об.с.02	2.09	2.14
Уралагонзавод-Финанс обл.	2.6	2.65
Денежные средства	3.38	2.74

Ситуация на рынке облигаций

Доходности по на UST-10 за прошлую неделю несколько снизились с 4,58% годовых до 4,56%. В течение недели длинные ликвидные рублевые бумаги снизились на 50 б.п. Сбербанк объявил о значительном – от 0,5% годовых по близким срокам до 1,75% годовых на 2-х летний срок – увеличении ставок по депозитам и депозитным сертификатам для населения. Последствия данного шага для банковской системы РФ проявятся через один – два квартала и приведут к увеличению ставок привлечения депозитов для населения у подавляющего большинства банков. Стоимость кредитов, как следствие, также подрастет, однако не так сильно, в пределах 0,75% годовых. В этих же пределах могут подрасти и ставки по корпоративным и субфедеральным облигациям. В данном решении Сбербанка просматривается политика Правительства РФ, направленная на борьбу с инфляцией.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» повысилась с 96,62% до 97,26%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 14,99% до 14,27%, доля корпоративных облигаций повысилась с 59,03% до 61,01%, доля федеральных облигаций понизилась с 22,60% до 21,99%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 3,38% до 2,74%. В абсолютном выражении объем активов фонда понизился на 2,16%. Из портфеля фонда были проданы облигации Москвы-37, ОФЗ: 25058, 25057, а также куплен Севкабель-Финанс02.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора.

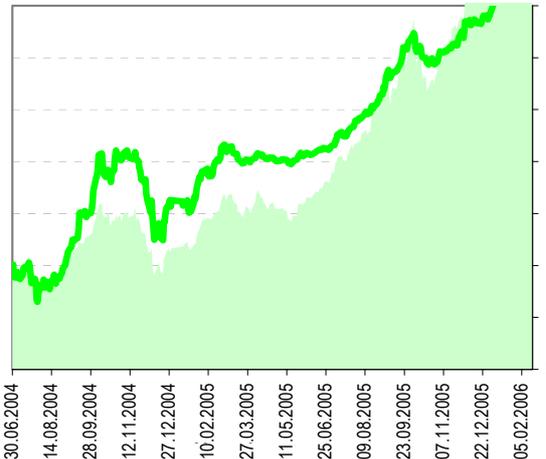
Наши прогнозы по рынку облигаций

Аргументы в пользу повышения рублевых ставок (имея ввиду комментируемое выше решение Сбербанка) накапливаются. Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,5% годовых по сравнению с текущими уровнями во втором квартале 2006г.

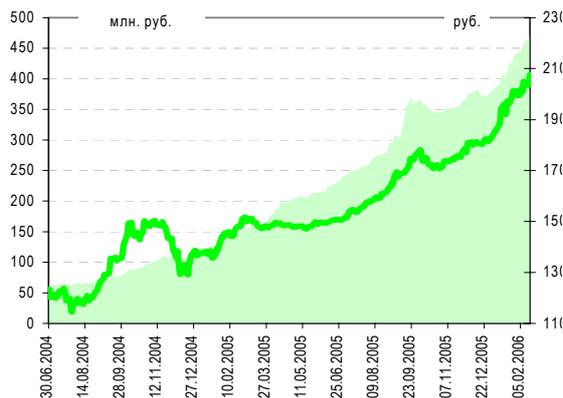
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Сбонс	изм.
17 фев 06	474.3	↑ 3.3%	2908	↑ 1.1%	2076.27	↑ 1.3%		↑ 2.3%
10 фев 06	459.1	+ 15.20	2877	+ 31	2048.71	+ 27.56		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	10.02.2006	17.02.2006
Акция	74.28	74.45
Газпром ОАО аои	10.44	10.69
ГМК Норникель-АОИ	6.92	6.98
ЛУКОЙЛ-АОИ	10.67	10.44
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.56	0.61
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.34	0.32
Мобильные ТелеСистемы АОИ	1.99	2.06
РБК Инф. системы АОИ	1.23	1.06
РИТЭК АОИ	3.48	3.39
Ростелеком АПИ	1.25	1.37
Сбербанк РФ- АОИ	10.84	10.59
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.07	1.35
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.82	0.89
Северсталь АОИ	4.66	4.65
Силовые машины АОИ	3.12	2.81
СургутНГ-АПИ	6.59	6.72
Татнефть АПИ, вып. 3	2.42	2.34
Уфонефтехим АОИ	2.10	2.06
Уфонефтехим АПИ тип А вып. 2	1.62	1.7
Уфаоргсинтез АОИ	1.71	1.66
Уфаоргсинтез АПИ	1.15	1.11
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.86	1
ЮТК АПИ	0.44	0.47
Облигации российских хозяйственных обществ	23.68	23.67
Волга обл. сер.01	1.60	1.55
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.04	0.95	0.92
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.44	0.42
ИТЕРА НКГ 01 обл.	2.81	2.72
Машинвест обл.	0.87	0.84
Миракс Групп обл. сер.01	5.93	5.72
НУТИРИВЕСТКОЛДИНГ обл. вып. 1	1.05	1.01
ОМК обл. вып. 01	4.44	4.29
Очаково обл.02		0.79
Разгуляй Центр обл	1.20	1.16
Трубинная Мет Комп обл. сер. 01	4.40	4.25
Денежные средства	2.05	1.88

Ситуация на рынке акций

За неделю 13/2/6 – 17/2/6 рынок акций подрос на 4,61% до 1428,14 пунктов по индексу РТС. Из голубых фишек лучше рынка были акции РАО ЕЭС, ГМК «Норникель», Ростелеком.

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда «Титан» больше других подорожали привилегированные акции Ростелекома (+13,2%), ЮТК (+11,4%), обыкновенные акции Северо-западного телекома (+11,3%). Наибольшее снижение в цене испытали обыкновенные акции Северстали (-0,7%) и РИТЭКА (-0,4%). В портфель фонда были куплены облигации Очаково. Доля акций в портфеле фонда увеличилась с 74,28% до 74,45%, а доля облигаций практически не изменилась и составила 24,67%. Доля денежных средств снизилась с 2,05% до 1,88%. Активы фонда возросли на 3.3%.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Наши прогнозы по рынку акций

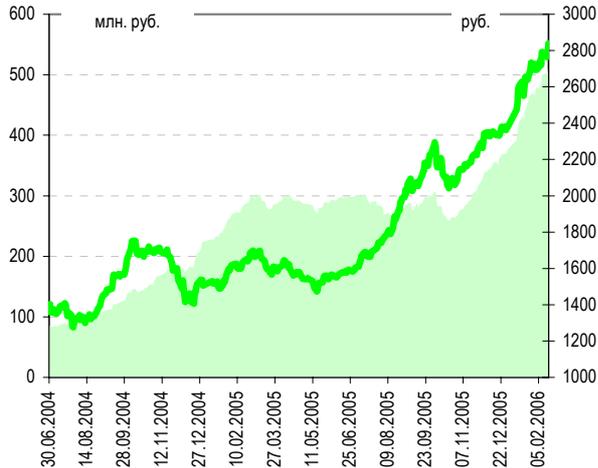
Рынок на прошлой неделе совершил очередной рывок вверх. Плоская коррекция в первые четыре дня недели в непосредственной близости от глобального максимума – все на что могли рассчитывать желающие подкупить акции. Судя по всему, цена на нефть не оказывает практически никакого влияния на ход торгов акциями, ибо WTI перевыполнила самые пессимистичные прогнозы (минимум \$57.58), что однако не помешало рынку устоять и при первом же отскоке в нефти и показать исторические максимумы в нефтяных и во многих других акциях. Стоит отметить, что ситуация вокруг Ирана несколько разрядилась, однако появились иные факторы в пользу роста цены WTI: сокращение поставок из Нигерии и, самое главное, декларируемая некоторыми членами ОПЕК решимость сократить на 1,5 – 2 млн. баррелей в сутки добычу нефти во 2-м квартале 2006г. Ожидаемая коррекция может состояться от отметки 1460 пунктов по индексу РТС. Среди практически всех крупных российских инвестбанков уровень 1500 пунктов значителен как справедливый на данный момент, так что пройти его с первого раза представляется весьма сложным.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
17 фев 06	521.5	↑ 4.2%	2732	↑ 2.4%	2839.21	↑ 1.7%	1428	↑ 4.5%
10 фев 06	500.3	+ 21.20	2668	+ 64	2790.75	+ 48.46	1365	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

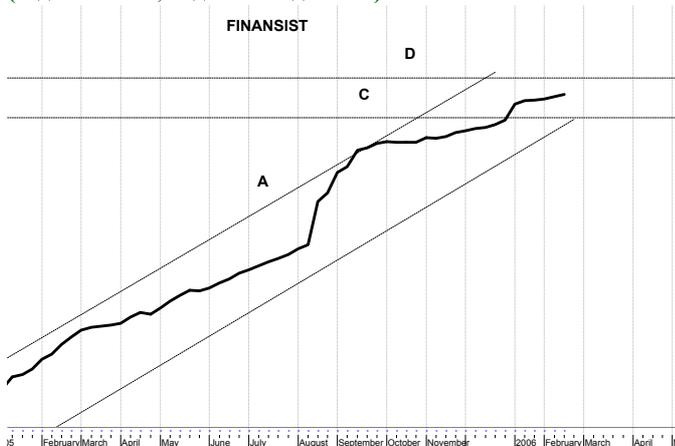
Наименование	10.02.2006	17.02.2006
Акция	97.7	98.15
Газпром ОАО аои	13.52	14.01
ГМК НорНикельS-АОИ	9.15	9.54
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13.82	13.85
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.88	0.94
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.49	0.47
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.25	2.3
РБК Инф. системы АОИ	1.5	1.53
РИТЭК АОИ	4.75	4.58
Ростелеком АПИ	1.69	1.78
Сбербанк РФ- АОИ	13.77	13.49
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.59	1.7
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.96	1.03
Северсталь АОИ	6.14	5.8
Силловые машины АОИ	4.56	4.07
СургутНГ-АПИ	8.3	8.81
Татнефть АПИ, вып. 3	3.06	3.12
Уфанефтехим АОИ	2.96	2.88
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	2.27	2.36
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	2.46	2.36
Уфаоргсинтез АПИ	1.63	1.56
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.24	1.21
ЮТК АПИ	0.7	0.74
Денежные средства	2.3	1.85

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других подорожали привилегированные акции Ростелекома (+13,2%), ЮТК (+11,4%), обыкновенные акции Северо-западного телекома (+ 11,3%). Наибольшее снижение в цене испытали обыкновенные акции Северстали (-0,7%) и РИТЭКА (-0,4%). В структуре портфеля фонда существенных изменений не произошло. Доля наличных средств снизилась с 2,3% до 1,85%. Активы фонда выросли на 4.2%. Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

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%).

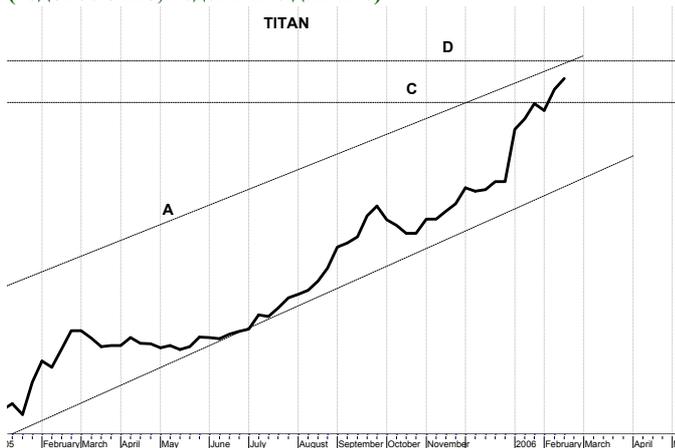
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C (потенциал снижения от текущих уровней 1%).

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 2.3%).

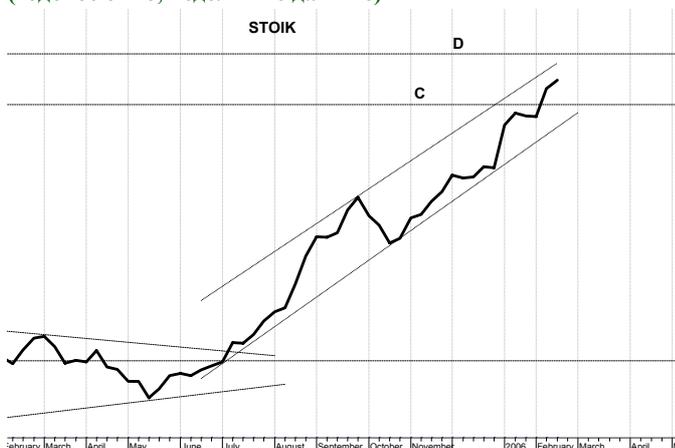
Есть вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C - 2015 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 3%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:

Держать паи «Титан».

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 4%).

Однако, существует вероятность коррекции стоимости пая вниз, к уровню поддержки C- 2700 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 5%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:

Держать паи «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) 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
ОАО ПСБ (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. 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	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
20	Архангельск, ул. Поморская, д.2/68 (филиал Архангельский)	пн.-птн.: 09.30-16.00	(8182) 20-41-17
21	Республика Карелия, г. Петрозаводск, ул. Лизы Чайкиной, д. 21 (филиал "Петрозаводский")	пн.-птн.: 09.30-16.45 перерыв: 13.00-14.00	(8142) 76-38-77, 76-20-42
22	г. Ульяновск, ул. Железной Дивизии, д. 6 (филиал "Ульяновский")	пн.-птн.: 09.30-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(8842) 32-82-57, 41-12-16
ОАО Кон-Траст (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
23	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
24	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
25	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)			
26	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