

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

28.03.2006

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

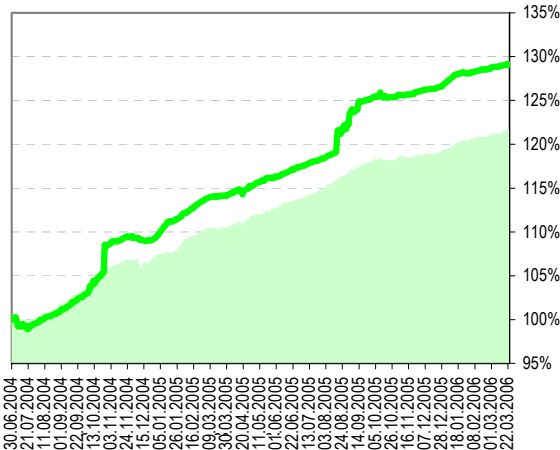
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

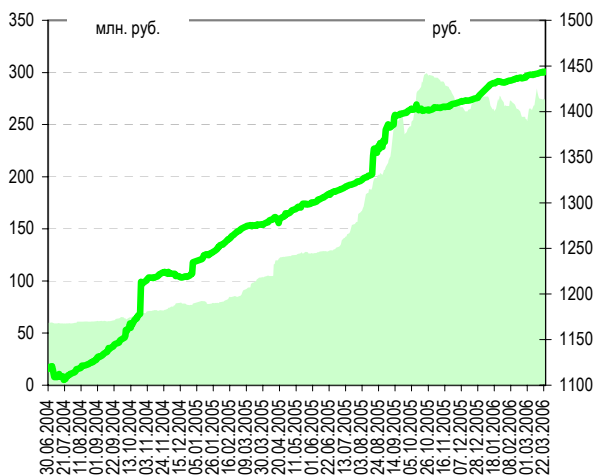
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
24 мар 06	271.7	↓ -1.1%	1319	↓ -0.3%	1443.54	↑ 0.1%	191.0	↑ 0.1%
17 мар 06	274.7	- 3.05	1323	- 4	1442.48	+ 1.06	190.8	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	17.03.2006	27.03.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	18.36	17.99
SUZ25057RMFS9	9.66	9.75
SUZ25058RMFS7	8.69	8.24
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	13.65	13.8
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	0.44	0.45
Красноярский край обл. 02	2.81	2.84
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.49	3.51
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3.94	3.99
Ярославская область обл. вып.3	2.97	3.01
Облигации российских хозяйственных обществ	60.51	64.75
Аркада АПК обл. сер. 01	2.95	2.99
Волга обл. сер.01	0.28	0.29
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.05	3.09
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04		
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.68	1.7
ИНПРОМ обл. 01	1.53	1.55
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	1.98	2.01
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.92	3.96
МаирИнвест обл.	0.72	0.73
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.58	4.63
Мособлгаз-Финанс обл. вып.1		2.2
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл, вып. 1	3.7	3.74
ОМК обл. вып. 01	5.06	5.11
Очаково обл.02	4.62	4.67
Разгуляй Центр обл	1.81	1.83
Разгуляй-Финанс обл. сер. 01	1.08	1.45
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	1.99	2
Русские автобусы-Финанс 1об.	2.71	2.67
Салют-Энергия обл. 1	2.69	2.72
Севакбель-Финанс 01об.	1.29	1.3
Севакбель-Финанс 02об.	2.01	2.03
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.55	2.57
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.12	3.15
Удмуртнефтепродукт обл.1	2.14	3.24
Уралагонзавод-Финанс об.с.02	2.41	2.44
Уралагонзавод-Финанс обл.	2.53	2.56
Денежные средства	7.48	3.46

Ситуация на рынке облигаций

Доходности UST-10 за прошедшую неделю также практически не изменилась (чуть выросла с 4,67% до 4,68%, поднимаясь в максимуме до 4,74%), что явилось следствием выхода противоречивых макроэкономических данных. Рынки ждут комментариев ФРС, сопровождающих решение, которое будет принято 28 марта. В течение недели длинные ликвидные рублевые бумаги отстояли практически в ноль. Рублевая ликвидность банковской системы постепенно начинает снижаться, да и активность первичных размещений не дает поводов для снижения доходности.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» увеличилась с 92,52% до 96,54%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 13,65% до 13,80%, доля корпоративных облигаций повысилась с 60,51% до 64,75%, доля федеральных облигаций понизилась с 18,36% до 17,99%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 7,48% до 3,46%. Объем активов фонда понизился на 1,13%.

Из портфеля фонда были частично проданы облигации ОФЗ 25058, ОМЗ-4, Русские Автобусы; а также частично куплены облигации Удмуртнефтепродукт, Разгуляй-1, Мособлгаз.

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

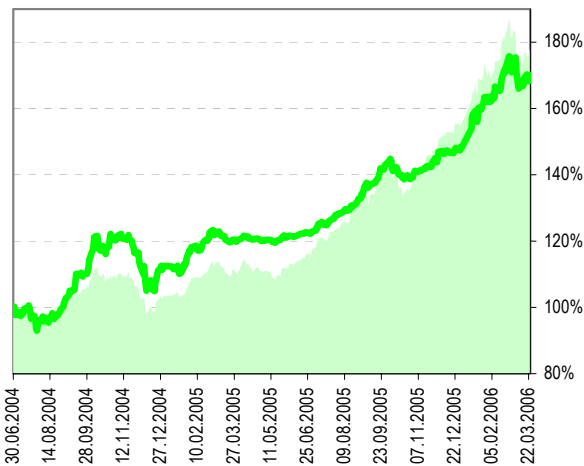
Наши прогнозы по рынку облигаций

Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,5% годовых по сравнению с уровнями начала марта во втором квартале 2006г. Монетарные меры Правительства РФ по борьбе с инфляцией обязательно отразятся на финансовом рынке. ЦБ объявил, что в ближайшее время процесс укрепления рубля будет приостановлен. Это обстоятельство приведет к закрытию значительной части коротких позиций в сегменте доллар-рубли и еще больше усугубит процесс снижения рублевой ликвидности банковской системы.

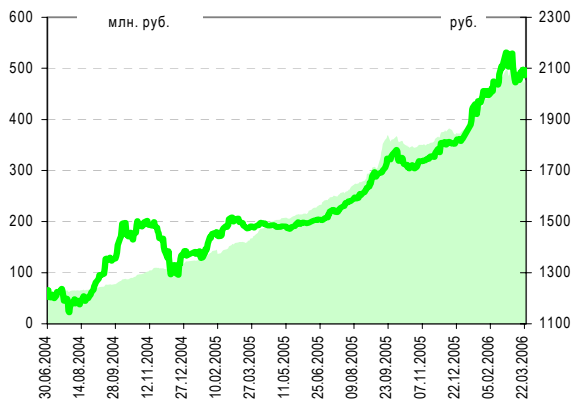
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTS+RUX-Cбонс	изм.
24 мар 06	477.7	↑ 0.0%	2947	↑ 0.3%	2091.01	↑ 0.3%		↑ 0.2%
17 мар 06	477.7	+ 0.01	2937	+ 10	2084.85	+ 6.16		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	17.03.2006	27.03.2006
Акция	74.31	70.8
Газпром ОАО аои	10.56	10.6
ГМК Норильск5-АОИ	10.78	10.97
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	7.48	5.1
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.26	2.38
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.61	0.61
Михайловский ГОК, ОАО	0.30	0.3
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.07	2.09
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.35	2.38
РБК Инф. системы АОИ	1.05	1.06
РИТЭК АОИ	3.52	3.54
Ростелеком АПИ	1.34	1.31
Сбербанк РФ- АОИ	3.64	3.73
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.22	1.23
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.84	0.83
Северсталь АОИ	4.88	5.11
Силовые машины АОИ	4.16	4.19
СургутНГ-АПИ	6.70	5.81
Татнефть АПИ, вып. 3	2.48	1.73
Уфанефтехим АОИ	2.16	2.05
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.75	1.69
Уфаоргинтез АОИ	1.53	1.47
Уфаоргинтез АПИ	1.10	1.1
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.04	1.05
ЮТК АПИ	0.48	0.48
Облигации российских хозяйственных обществ	24.47	27.29
Волга обл. сер.01	0.49	
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.91	0.88
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.41	0.41
ИТЕРА НК 01 обл.	2.70	2.7
МашиРивест обл.	0.84	0.84
Миракс Групп обл. сер.01	5.67	5.68
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	1.01	1.01
ОМК обл. вып. 01	4.24	4.24
Очаково обл.02	0.78	0.78
Разгуляй Центр обл	1.15	1.14
Севкабель-Финанс 02об.	2.07	3.73
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	4.21	4.21
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02		1.66
Денежные средства	1.22	1.91

Ситуация на рынке акций

За неделю 20/3/6 – 24/3/6 индекс PTS практически не изменился и составил на закрытие 1420,25 (рост на 0,38%). Из голубых фишек лучше рынка были акции Сбербанка и Лукойла. Ближе к закрытию в пятницу обратили на себя внимание Газпрома, уверенно подросшие на неплохих оборотах.

Наши действия

В портфеле фонда «Титан» были снижены доли акций ЛУКОЙла и привилегированных Сургутнефтегаза, а увеличена доля акций ГМК Норильского никеля. Из облигаций были проданы облигации Волга сер.01, а куплены облигации Уралвагонзавод-Финанс сер.02, так же существенно была увеличена доля облигаций Севкабель-Финанс сер.02. Доля акций в портфеле фонда уменьшилась с 74,31% до 70,8%, а доля облигаций увеличилась с 24,47% до 27,29%. Доля денежных средств повысилась с 1,22% до 1,91%. Активы фонда «Титан» практически не изменились.

Мы продолжаем удерживать в портфелях длинные позиции. Было принято решение увеличить долю акций ГМК Норильский Никель и сократить долю в нефтяных акциях.

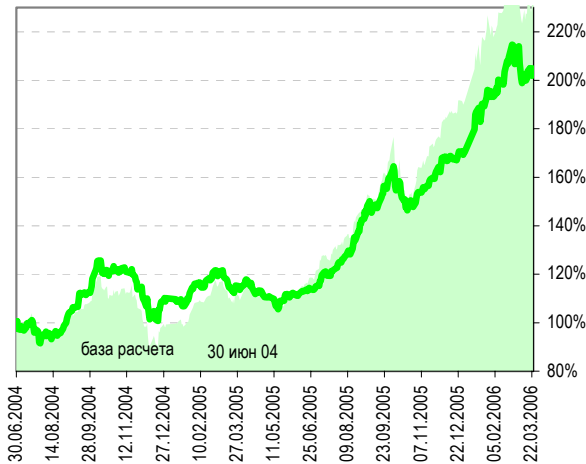
Наши прогнозы по рынку акций

Внутри недели предпринимались попытки скорректироваться, которые пока серьезного успеха не имели. Несмотря на выросшую нефть (WTI поднялся с \$62.81 до \$63.8) нефтяные акции в конце недели не выглядели сильными. Однако начавшееся движение в акциях Газпрома может удержать нефтяные фишки и весь рынок от намечающейся понижательной коррекции. Рынок уже дважды превышал последний локальный максимум: 1425,85 а затем и 1430,48 (уже в понедельник на этой неделе), однако пока это не привело к решительной смене настроений. Скорее всего, в ближайшую неделю мы будем наблюдать некоторое боковое движение на невысоких оборотах торговли если, конечно, намеченное на вторник, 28 марта, заседание ФРС США по ставкам не преподнесет сюрпризов. Цель 1460 пока остается актуальной. За прошедшую неделю на основных сырьевых рынках отмечена повышательная динамика цен (нефть, драгоценные и цветные металлы, прокат черных металлов). Ведущие американские, европейские и азиатские фондовые индексы слегка подросли.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
24 мар 06	550.4	↑ 2.6%	2892	↑ 2.1%	2853.36	↑ 0.4%	1420	↑ 0.2%
17 мар 06	536.5	+ 13.91	2833	+ 59	2842.69	+ 10.67	1415	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

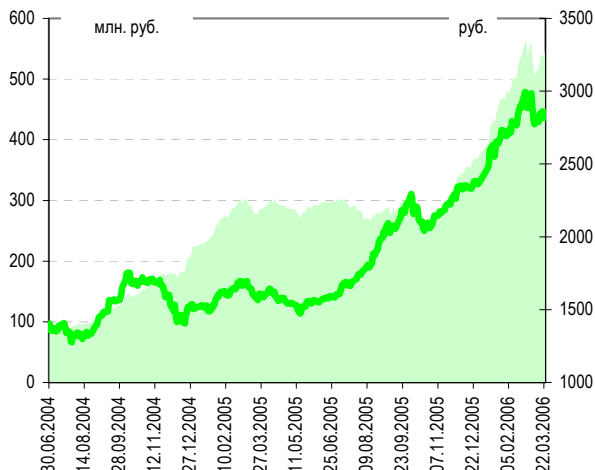


Наши действия

В портфеле фонда «Стоик» были снижены доли акций ЛУКОЙла и привилегированных Сургутнефтегаза, а увеличена доля акций ГКМ Норильского никеля. Доля наличных средств увеличилась с 6,67% до 9,12%. Активы фонда «Стоик» возросли на 2,5%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Цена пая на фоне СЧА

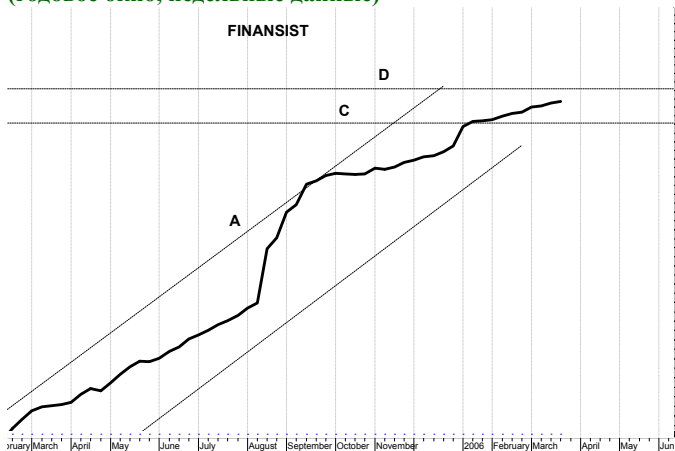


Структура фонда

Наименование	17.03.2006	27.03.2006
Акция	97.33	90.88
Газпром ОАО аои	13.87	13.56
ГМК НорНикель5-АОИ	11.03	13.66
ЛУКОЙл НК-АОИ	12.98	9.8
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.97	3.04
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.76	0.74
Михайловский ГОК, ОАИ	0.42	0.41
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.53	2.5
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	3.11	3.06
РБК Инф. системы АОИ	1.39	1.36
РИТЭК АОИ	4.55	4.47
Ростелеком АПИ	1.61	1.54
Сбербанк РФ- АОИ	4.93	4.93
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.49	1.46
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.9	0.87
Северсталь АОИ	5.71	6.09
Силловые машины АОИ	5.98	5.92
СургутНГ-АПИ	8.84	5.16
Татнефть АПИ, вып. 3	3.28	1.91
Уфанефтехим АОИ	2.96	2.75
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	2.38	2.24
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	2.14	2
Уфаоргсинтез АПИ	1.51	1.48
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.23	1.21
ЮТК АПИ	0.73	0.72
Денежные средства	2.67	9.12

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канале 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 0,3%).

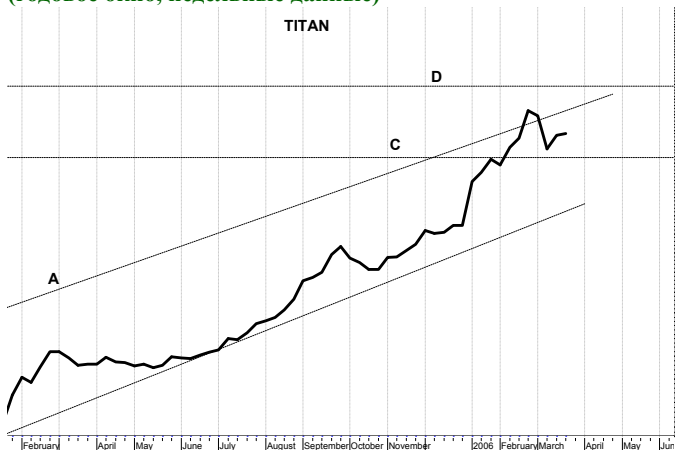
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C (потенциал снижения от текущих уровней 0,8%).

В ближайшую неделю темпы роста стоимости пая могут незначительно снизиться.

Рекомендации:

Держать паи «Финансист»

Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая движется в ценовом канале - долгосрочного повышательного движения. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться достигнуть уровня сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 3%).

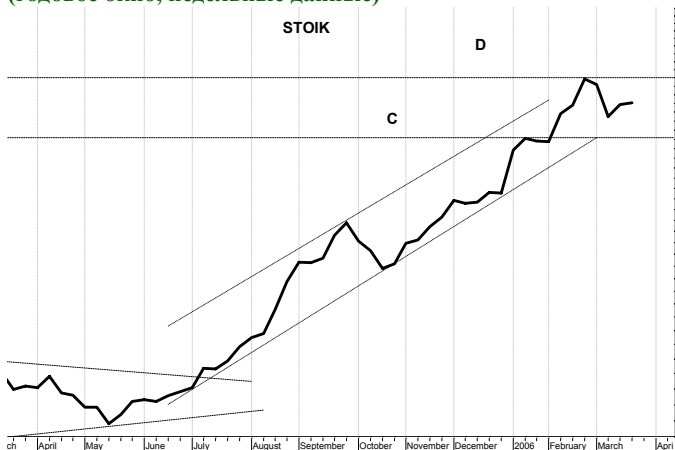
Вероятность снижения стоимости пая сохраняется. Цена пая может снизиться к уровню поддержки C - 2000 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 4%) и даже ниже.

В ближайшую неделю наиболее вероятна консолидация стоимости пая на достигнутых уровнях.

Рекомендации:

Накапливать паи «Титан»

Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая находится в долгосрочном повышательном ценовом канале и движется вниз. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 5%).

Вероятна коррекция стоимости пая вниз, к уровню поддержки C - 2650 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 7%)

В ближайшую неделю наиболее вероятна консолидация стоимости пая на достигнутых уровнях.

Рекомендации:

Накапливать 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