

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

11.05.2006

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—19.00,
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

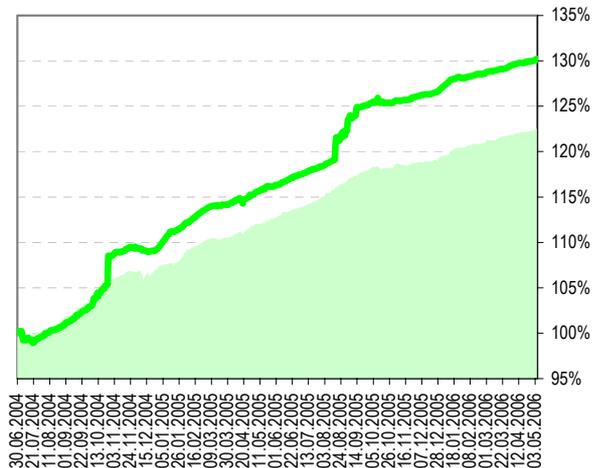
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

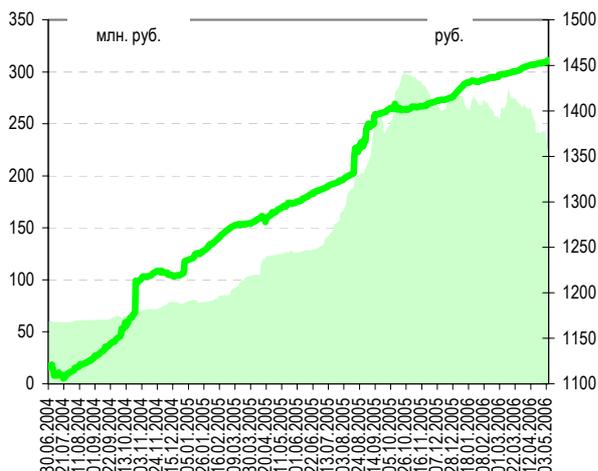
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
06 май 06	221.1	↓ -8.9%	1194	↓ -2.1%	1455.59	↑ 0.2%	192.5	↑ 0.20%
28 апр 06	242.8	- 21.64	1220	- 26	1452.69	+ 2.90	192.1	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	28.04.2006	06.05.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	11.72	10.11
SU25057RMFS9	7.56	6.68
SU25058RMFS7	4.15	3.42
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.2	11.88
Красноярский край обл. 02	2.58	1.71
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.94	4.01
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4.28	2.67
Ярославская область обл. вып.3	3.4	3.48
Облигации российских хозяйственных обществ	70.7	73.16
Аркада АПК обл. сер. 01	3.36	3.45
Волга обл. сер.01	0.32	0.33
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	0.45	
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.9	1.95
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.26	2.32
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.67	4.79
МаирИнвест обл.	0.82	0.84
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.13	0.13
Миракс Групп обл. сер.01	5.21	5.35
Масоблгаз-Финанс обл. вып.1	2.92	2.99
НУРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	4.21	4.31
ОМК обл. вып. 01	5.76	5.92
Очаково обл.02	5.68	5.83
Разгуляй Центр обл.	2.05	2.1
Разгуляй-Финанс обл. сер. 01	1.64	1.89
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	1.86	1.91
Салют-Энергия обл. 1	2.58	2.65
Севкабель-Финанс 01об.	1.47	1.52
Севкабель-Финанс 02об.	2.3	2.36
Терна-Финанс	1.79	2.51
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.89	2.96
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.54	3.63
Удмуртнефтепродукт обл.1	5.3	5.44
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	2.97	3.03
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.63	2.69
ЮТК- обл. вып. 3	1.98	2.25
Денежные средства	3.38	4.86

Ситуация на рынке облигаций

Доходность UST-10 за прошедшую неделю показала новый локальный максимум 5.17%, однако затем несколько скорректировалась до 5.12%. Вечером в среду, 10 мая, станут известны итоги заседания FOMC по ставкам. Данное событие, как всегда, способно внести кардинальные изменения в расклад сил на рынке UST и на всех остальных долговых рынках.

Далеко не лучшим образом ведут себя 30 летние валютные облигации России, незначительно снизившиеся за неделю, спрэд при этом расширился до 108 б.п. Российские рублевые облигации также не вдохновляют, особенно если принять во внимание значительно сократившийся объем операций – так обычно случается перед тем как цены уходят на более низкие уровни; все это происходит на фоне сильного падения доллара США (курс евро к доллару доходил до 1.2800), - что также не добавляет оптимизма игрокам на повышение.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» понизилась с 96.62% до 95,86%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 14.20% до 11.88%, доля корпоративных облигаций повысилась с 70.70% до 73.16%, доля федеральных облигаций понизилась с 11.72% до 10,11%. Доля денег и приравненных к ним активов повысилась с 3.38% до 4.86%. Объем активов фонда понизился на 2,48%.

Из портфеля фонда были частично проданы облигации ОФЗ 25057, 25058, Саха (Якутия)-05, Красноярский Край-02, Новосибирская Обл.-01, Группа компаний ПИК, Разгуляй Центр; куплены облигации Разгуляй-Финанс, Терна-Финанс, ЮТК-3.

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

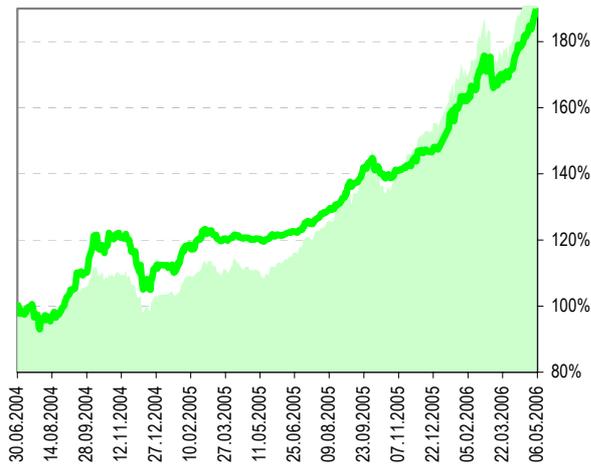
Наши прогнозы по рынку облигаций

Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,25% годовых по сравнению с текущими уровнями до конца II квартала 2006г. Монетарные меры Правительства РФ по борьбе с инфляцией, а также рост доходности облигаций на западных рынках обязательно отразятся на внутренних облигациях. В перспективе до конца мая – середины июня рублевая ликвидность банковской системы будет снижаться, что указывает в пользу роста процентных ставок.

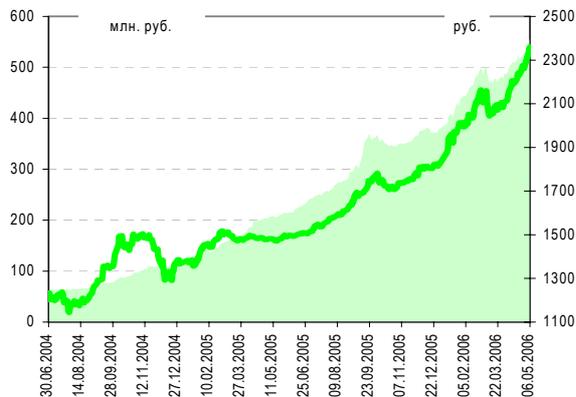
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTS+RUX-Сбанк	изм.
06 май 06	555.7	↑ 6.1%	3142	↑ 1.3%	2360.86	↑ 4.4%		↑ 2.9%
28 апр 06	523.8	+ 31.96	3101	+ 41	2261.84	+ 99.02		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	28.04.2006	06.05.2006
Акция	69.82	69.21
Газпром ОАО аои	11.65	12.19
ГМК Норникель5-АОИ	11.03	12.3
ЕЭС России* РАО- АОИ	2.21	2.18
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.88	4.81
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.24	2.13
Михайловский ГОК, ОАО	0.26	0.26
Мобильные Теле Системы АОИ	1.98	2.15
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.43	2.28
РБК Инф. системы АОИ	1.14	1.08
Ростелеком АПИ	1.32	1.24
Сбербанк РФ- АОИ	4.07	3.97
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.17	1.14
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.77	0.74
Северсталь АОИ	4.61	4.25
Силовые машины АОИ	4.33	4.09
СургутНГ-АОИ	2.77	2.8
СургутНГ-АПИ	2.90	2.02
Татнефть АПИ, вып. 3	2.29	1.91
Уфанефтехим АОИ	1.83	1.98
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.56	1.47
Уфаоргсинтез АОИ	1.86	1.72
Уфаоргсинтез АПИ	1.01	1.05
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.98	0.94
ЮТК АПИ	0.55	0.51
Облигации российских хозяйственных обществ	27.55	25.88
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.60	0.57
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.38	0.36
МирИнвест обл.	0.76	0.72
Миракс Групп обл. сер.01	5.19	4.88
ОМК обл. вып. 01	4.85	4.56
Осколко обл.02	5.01	4.71
Разгулей Центр обл.	0.04	0.04
Севкабель-Финанс 02об.	4.58	4.3
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	3.84	3.61
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	2.30	2.15
Денежные средства	2.63	4.91

Ситуация на рынке акций

За неделю 2/5/6 – 6/5/6 индекс РТС вырос на 6.52% до 1765.35. Из голубых фишек лучше рынка были акции Газпрома, ГМК «Норникель», серьезно превысившие свои исторические максимумы. Российский фондовый рынок которую неделю подряд устанавливает глобальный максимум. Рынки сырьевых товаров по – прежнему держат в напряжении игроков. Однако на этот раз цветные металлы не стали корректироваться, некоторые даже установили исторические максимумы; нефть же, напротив, устремилась в очень неуютную для игроков на повышение зону, откуда пока не спешит отскакивать вверх.

Наши действия

Структура портфеля фонда «Титан» не претерпела значительных изменений. Доля акций в портфеле снизилась с 69,82% до 69,21%, а доля облигаций сократилась с 27,55% до 25,88%. Доля денежных средств выросла с 2,63% до 4,91%. Активы фонда «Титан» увеличились на 6,1%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях длинные позиции.

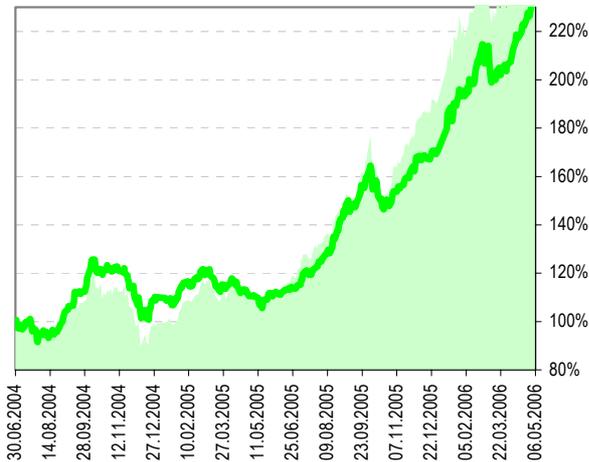
Наши прогнозы по рынку акций

Рублевая ликвидность, начиная с середины и, по крайней мере, до конца мая, будет ухудшаться. При условии, что нефть WTI закрепится ниже \$70 (что, в свою очередь, будет зависеть от данных по запасам сырой нефти и нефтепродуктов в США, выходящих в среду вечером, 10 мая), наиболее вероятным нам представляется сценарий коррекции рынка в предстоящие три недели.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
06 май 06	753.7	↑ 6.8%	3332	↑ 2.5%	3332.92	↑ 5.6%	1765	↑ 5.6%
28 апр 06	706.0	+ 47.68	3252	+ 80	3155.78	+ 177.14	1657	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

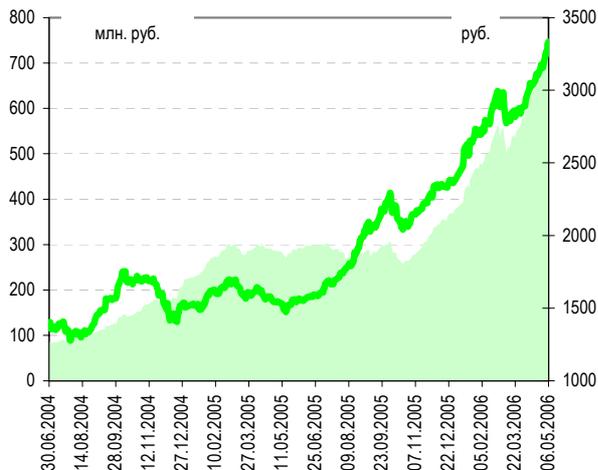


Наши действия

В структуре портфеля фонда «Стоик» существенных изменений не произошло. Доля наличных средств увеличилась с 13,17% до 13,93%. Активы фонда «Стоик» возросли на 6,75%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Цена пая на фоне СЧА

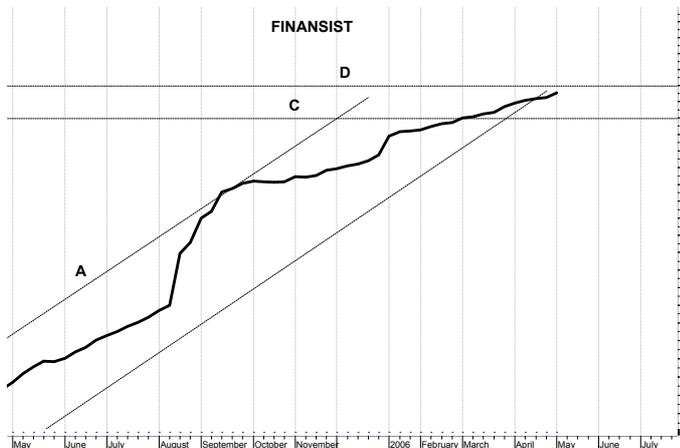


Структура фонда

Наименование	28.04.2006	06.05.2006
Акция	86.83	86.07
Газпром ОАО аои	15.09	14.56
ГМК НорНикель5-АОИ	13.98	14.46
ЕЭС России" РАО- АОИ	3.18	3.09
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	6.53	6.56
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.56	2.79
Михайловский ГОК, ОАИ	0.3	0.3
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.64	2.86
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.67	2.54
РБК Инф. системы АОИ	1.39	1.31
Ростелеком АПИ	1.48	1.38
Сбербанк РФ- АОИ	6.04	5.47
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.29	1.42
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.85	0.83
Северсталь АОИ	5.16	4.7
Силловые машины АОИ	5.2	4.85
СургутНГ-АОИ	3.59	3.91
СургутНГ-АПИ	3.76	3.89
Татнефть АПИ, вып. 3	2.25	2.05
Уфанефтехим АОИ	2.24	2.5
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.77	1.64
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	2.06	1.9
Уфаоргсинтез АПИ	1.15	1.29
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.07	1.02
ЮТК АПИ	0.57	0.74
Денежные средства	13.17	13.93

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 - 1460 руб. (потенциал роста от текущих уровней 0.3%).

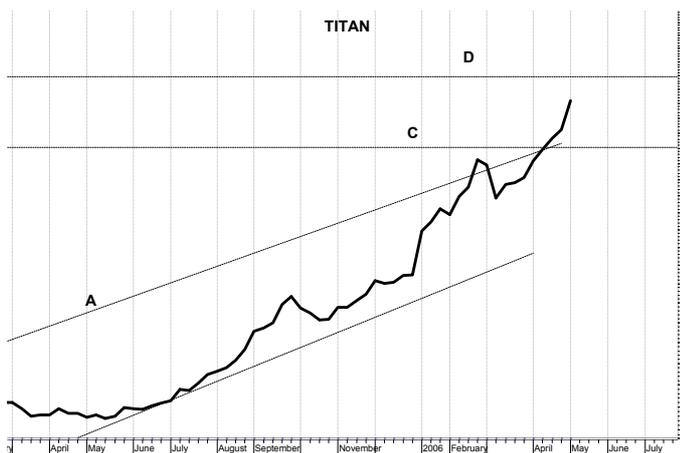
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C - 1440 руб.

В ближайшую неделю темпы роста стоимости пая могут незначительно снизиться.

Рекомендации:

Держать паи «Финансист»

Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая преодолела верхнюю границу долгосрочного повышательного канала и движется вверх. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться достигнуть уровня сопротивления D - 2450 руб. (потенциал роста от текущих уровней 3,7%).

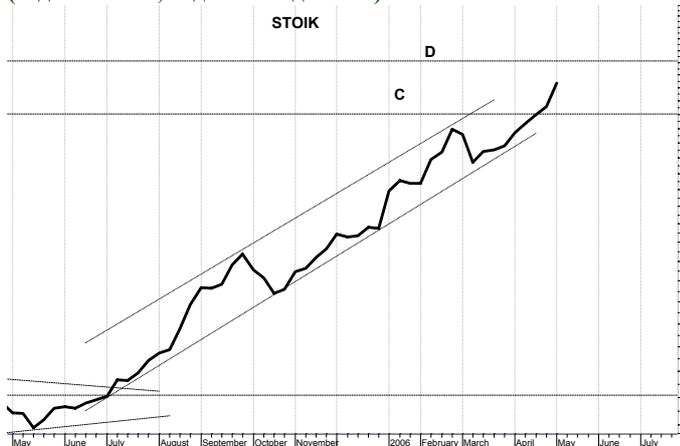
Вероятность снижения стоимости пая сохраняется. Цена пая может снизиться к уровню поддержки C - 2200 руб.

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:

Накапливать паи «Титан»

Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)



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

Стоимость пая будет стремиться к уровню сопротивления D - 3500 руб. (потенциал роста от текущих уровней 5%).

Сохраняется вероятность коррекции стоимости пая вниз, к уровню поддержки C - 3100 руб.

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

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.: 10.00-19.00	(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) 625-5787
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