

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

23.05.2006

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

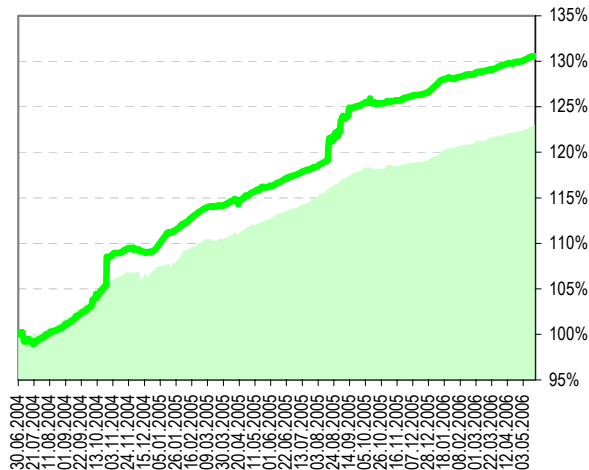
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда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

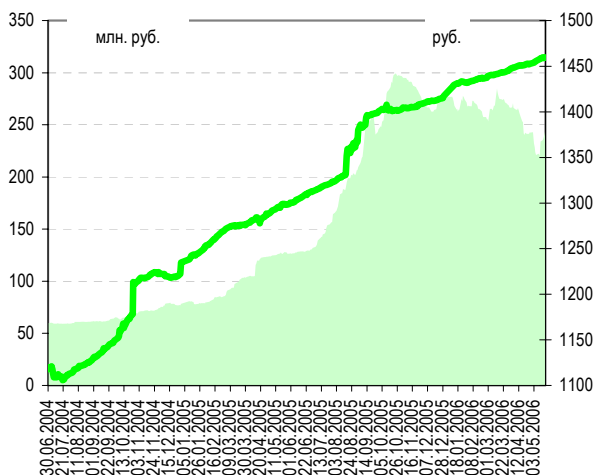
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
19 май 06	245.4	↑ 5.0%	1209	↑ 1.9%	1459.31	↑ 0.1%	193.3	↑ 0.24%
12 май 06	233.9	+ 11.59	1186	+ 23	1458.40	+ 0.91	192.8	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	12.05.2006	19.05.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	6.24	6
SUZ25057RMFS9	2.79	2.69
SUZ25058RMFS7	3.44	3.31
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	11.93	11.44
Красноярский край обл. 02	1.72	1.65
Новосибирская обл. об. 1 вып.	4.03	3.87
Саха (Якутия) обл. сер. 05	2.68	2.57
Ярославская область обл. вып.3	3.5	3.34
Облигации российских хозяйственных обществ	72.88	74.02
Аркада АПК обл. сер. 01	3.46	3.32
Волга обл. сер.01	0.33	0.32
Главмосстрой-Финанс 2 об		2.85
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.95	1.88
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.33	2.24
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.81	4.63
Маир/Инвест обл.	0.85	0.82
Мидленд Кэпитал Менеджмент обл. 1	0.13	0.16
Миракс Групп обл. сер.01	0.37	0.51
Мособлаз-Финанс обл. вып.1	3.01	2.89
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	4.33	4.16
ОМК обл. вып. 01	5.94	5.71
Очаково обл.02	4.6	4.42
Разгуляй Центр обл	2.11	2
Разгуляй-Финанс обл. сер. 01	2.12	2.23
РПК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	1.92	1.85
Салют-Энергия обл.	2.66	2.56
Севкабель-Финанс 01об.	1.53	1.46
Севкабель-Финанс 02об.	2.8	2.68
Терна-Финанс	2.52	2.53
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.98	2.86
Трубная Мет. Комп. обл. сер. 02	3.65	3.5
Удмуртнефтепродукт обл. 1	5.47	5.26
Уральгазобл.-Финанс обл.с.02	3.05	2.94
Уральгазобл.-Финанс обл.	2.7	2.59
ЮТК- обл. вып. 3	2.26	3.04
Денежные средства	8.96	8.54

Ситуация на рынке облигаций

Доходность UST-10 за прошедшую снизилась до 5.05% с 5,20% неделей ранее. Ждем дальнейших макроэкономических данных по экономике США. Есть ощущение, что на следующем заседании ФРС не станет понижать ставку, - это может случиться через одно заседание. Пока, однако, инерция рынка слишком сильна, и исключать заскока доходности за 5,2% не стоит. 30 летние валютные облигации России немного подросли в цене до 107,0%. Российские рублевые облигации также неплохо отстояли прошедшую неделю.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» выросла с 91.04% до 91,46%, в том числе доля субфедеральных облигаций понизилась с 11.93% до 11.44%, доля корпоративных облигаций повысилась с 72,88% до 74.02%, доля федеральных облигаций понизилась с 6.24% до 6,00%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 8.96% до 8.54%. Объем активов фонда повысился на 4,02%.

Из портфеля фонда были частично проданы облигации Разгуляй Центр; куплены облигации Разгуляй-Финанс, Терна-Финанс, ЮТК-3, Главмосстрой-Финанс 2.

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

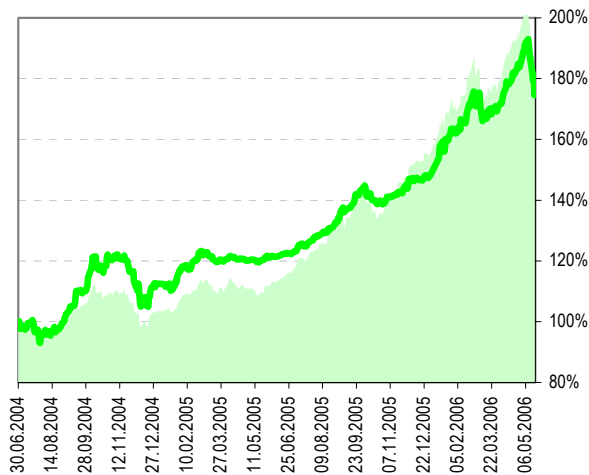
Наши прогнозы по рынку облигаций

Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,25% годовых по сравнению с текущими уровнями до конца II квартала 2006г. Курс евро к доллару отскакивал до 1,2700 после максимума 1,2970, однако в ближайшее время мы по прежнему не ожидаем похода на 1,3000. Кстати, данный поход, если бы он состоялся, был бы на руку сырьевым товарам, дорожающим (в долларовых ценах) как правило, значительно стремительнее, нежели обесценивается сам доллар.

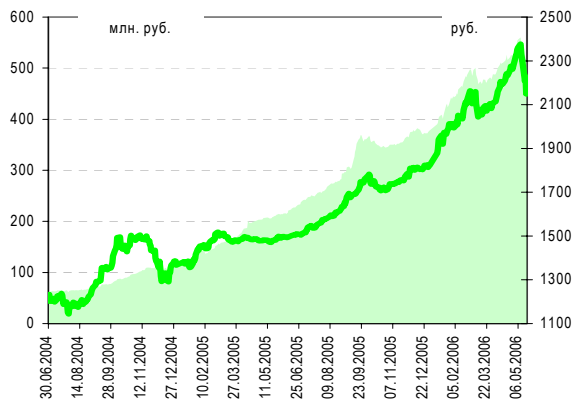
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Сбонс	изм.
19 май 06	512.6	↓ -5.3%	3174	↑ 0.6%	2149.12	↓ -6.7%		↓ -6.8%
12 май 06	541.3	- 28.73	3155	+ 19	2302.52	- 153.40		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	12.05.2006	19.05.2006
Акция	67.26	64.22
Газпром ОАО аои	10.51	10.52
ГМК Норникель5-АОИ	12.09	10.68
ЕЭС России" РАО- АОИ	2.10	2.22
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.86	4.94
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.21	2.32
Михайловский ГОК, ОАО	0.25	0.27
Мобильные ТелеСистемы АОИ	3.79	3.65
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.33	2.29
РБК Инф. системы АОИ	1.08	0.99
Ростелеком АПИ	1.14	1.1
Сбербанк РФ- АОИ	3.54	3.72
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.12	1.05
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.75	0.73
Северсталь АОИ	4.25	1.96
Словные машины АОИ	4.07	4.49
СургутНГ-АОИ	2.84	2.81
СургутНГ-АПИ	1.24	1.09
Татнефть АПИ, вып. 3	1.43	1.28
Уфанефтехим АОИ	2.01	2.1
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.41	1.52
Уфаоргинтез АОИ	1.70	1.85
Уфаоргинтез АПИ	1.07	1.14
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.96	0.97
ЮТК АПИ	0.51	0.55
Облигации российских хозяйственных обществ	30.63	31.51
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.58	0.62
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.36	0.39
МаирИнвест обл.	0.74	0.78
Миракс Групп обл. сер.01	4.98	5.3
ОМК обл. вып. 01	4.66	3.96
Очаково обл.02	6.26	6.64
Разгуляй Центр обл	0.04	0.04
Разгуляй-Финанс обл. сер. 01	1.29	1.36
Севкабель-Финанс 02об.	5.71	6.04
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	3.68	3.92
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	0.12	0.13
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	2.20	2.34
Денежные средства	2.11	4.26

Ситуация на рынке акций

За неделю 15/5/6 – 19/5/6 индекс РТС снизился на 13.76% до 1449.75. Среди аутсайдеров снова выделялись акции Газпрома, ГМК «Норникель»: с учетом минимумов понедельника 22/05/06, акции упали уже на 33,75% и 33,68% соответственно от своих исторических максимумов. Падение продолжается девять торговых сессий подряд без намека на отскок. Падение приобрело панический характер, налицо признаки поражения ликвидности в ряде акций – например в Газпроме. Коррекция превысила 50,0% от волны повышения, начавшейся 21/10/05, индекс РТС упал на 26,74% от исторического максимума.

Наши действия

В структуре портфеля фонда «Титан» существенных изменений не произошло. Доля акций в портфеле снизилась с 67,26% до 64,22%, а доля облигаций увеличилась с 30,63% до 31,51%. Доля денежных средств повысилась с 2,11% до 4,26%. Активы фонда «Титан» снизились на 5,3%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях длинные позиции.

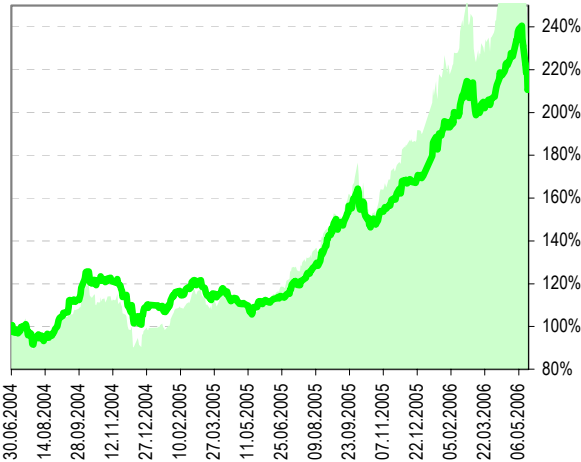
Наши прогнозы по рынку акций

Уже на текущей неделе мы, вероятно, увидим отскок с уровня 1300 до 1420 по индексу РТС. Конъюнктура мирового рынка сырьевых товаров, включая нефть, газ, цветные металлы (особенно хорошо ведет себя никель) явно не настолько ухудшилась, чтобы так завалились акции соответствующих производителей. Мы наблюдаем некоторый отрыв фондового рынка от фундаментальных реалий и его «свободный» полет вниз. Другое дело, что сила отскока, скорее всего, не будет столь впечатляющей, как это ожидалось ранее – уж больно велики были на падении объемы – и, следовательно, в ближайшем будущем нас ждет боковое движение.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
19 май 06	666.1	↓ -8.0%	3417	↑ 1.4%	2940.17	↓ -8.8%	1450	↓ -13.8%
12 май 06	724.2	- 58.15	3369	+ 48	3225.16	- 284.99	1681	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

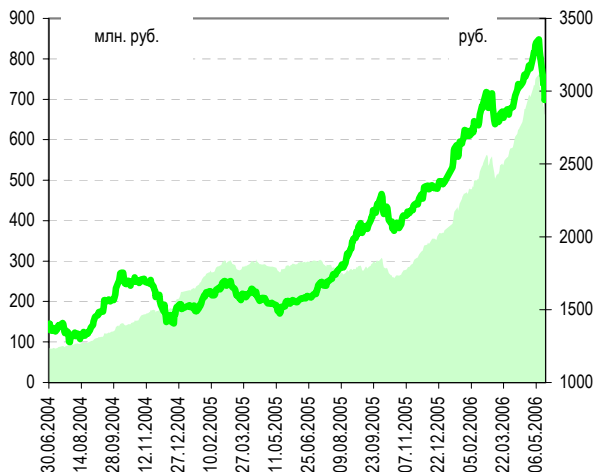


Наши действия

В структуре портфеля фонда «Стоик» существенных изменений не произошло. Доля наличных средств увеличилась с 11,41% до 13,33%. Активы фонда «Стоик» уменьшились на 8%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Цена пая на фоне СЧА

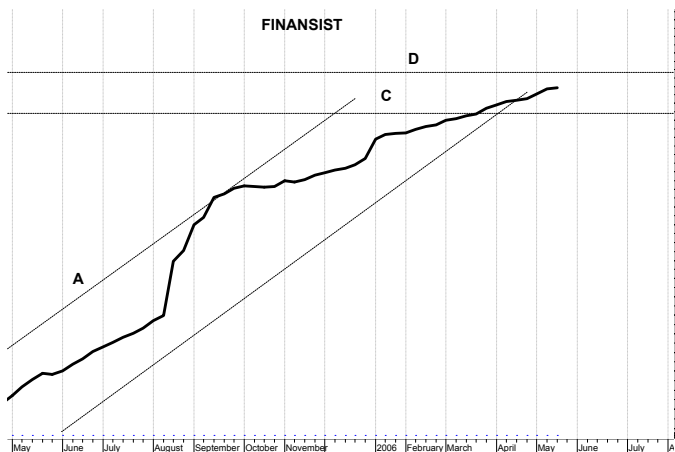


Структура фонда

Наименование	12.05.2006	19.05.2006
Акция	88.59	86.67
Газпром ОАО аои	14.39	13.79
ГМК НорНикель5-АОИ	14.72	13.71
ЕЭС России" РАО- АОИ	3.06	2.77
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	6.54	6.32
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	3.13	3.34
Михайловский ГОК, ОАИ	0.3	0.32
Мобильные ТелеСистемы АОИ	4.94	4.84
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.68	3.11
РБК Инф. системы АОИ	1.49	1.39
Ростелеком АПИ	1.31	1.28
Сбербанк РФ- АОИ	5.32	5.03
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.65	1.56
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.94	0.93
Северсталь АОИ	4.85	3.45
Силловые машины АОИ	5.88	6.48
СургутНГ-АОИ	3.72	3.7
СургутНГ-АПИ	2.18	1.47
Татнефть АПИ, вып. 3	1.96	1.79
Уфанефтехим АОИ	2.62	3.25
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.63	2.25
Уфанефтехим, АПИ тип А вып. 1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	1.94	2.19
Уфаоргсинтез АПИ	1.35	1.61
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.2	1.24
ЮТК АПИ	0.77	0.83
Денежные средства	11.41	13.33

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канале долгосрочного повышательного тренда.

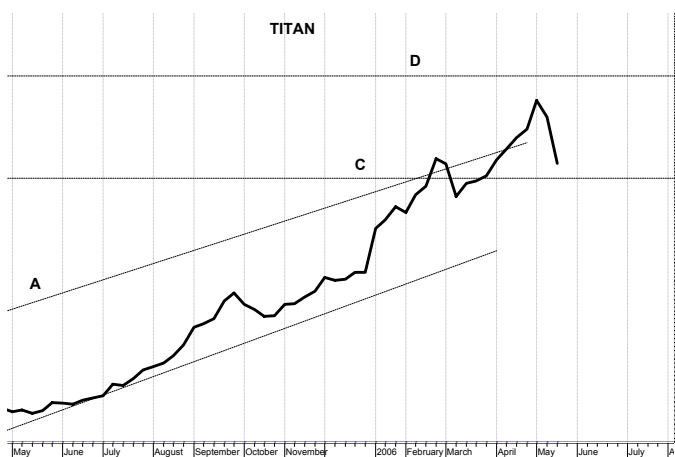
Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет расти, стремясь к уровню сопротивления D - 1470 руб.

Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C – 1450 руб.

Наиболее вероятно, что в ближайшую неделю стоимость пая будет расти.

Рекомендации:
Покупать паи «Финансист»

Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая вернулась внутрь долгосрочного повышательного канала.

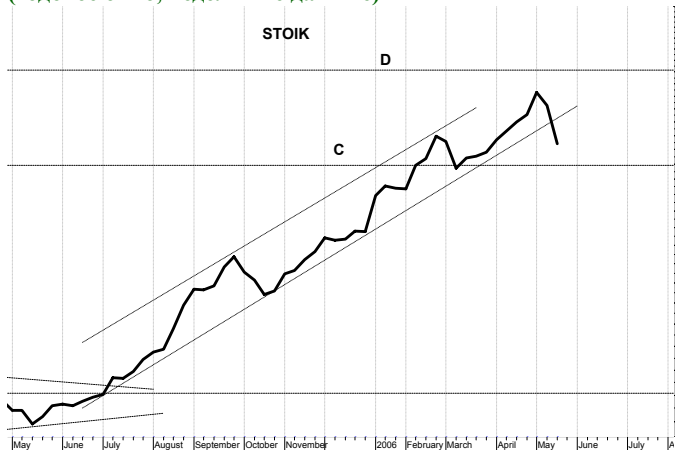
В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет стремиться достигнуть уровня сопротивления D – 2450 руб.

Стоимость пая может снизиться к уровню поддержки C - 2100 руб.

В ближайшую неделю, наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:
Покупать паи «Титан»

Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая вышла вниз за пределы долгосрочного повышательного ценового канала.

В среднесрочной перспективе стоимость пая будет стремиться к уровню сопротивления D – 3500 руб.

Существует вероятность снижения стоимости пая вниз, к уровню поддержки C - 2800 руб.

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:
Покупать 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