

Российский фондовый рынок

Управление активами

29 октября – 02 ноября 2007 года

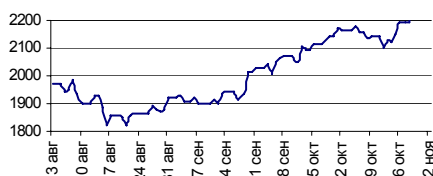
Еженедельный обзор

44 неделя



Рынок акций: обзор и анализ событий

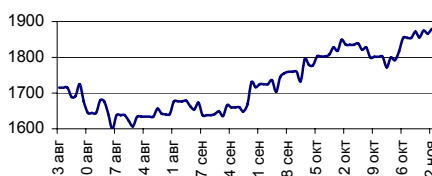
Индекс РТС



Значение на 02.11.07: 2228.15

Изменение за последнюю неделю: 1.55%

Индекс ММВБ



Значение на 02.11.07: 1879.41

Изменение за последнюю неделю: 1.34%

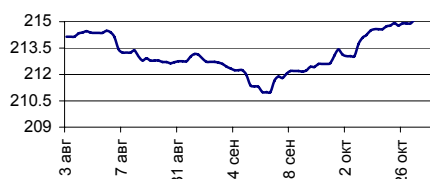
В течение отчетного периода российский рынок акций продолжил рост. До нижней границы указанного нами ценового диапазона индексу РТС оставалось (от максимального внутрисдневного значения) менее 2-х %. Однако нельзя сказать, что рост был планомерным и поступательным.

далее на странице 2



Рынок облигаций: обзор и анализ событий

Индекс RUX-Cbonds



Значение на 02.11.07: 215.6992

Изменение за последнюю неделю: 0.37%

Курс USD/Рубль



Значение на 02.11.07: 24.6847

Изменение за последнюю неделю: -0.67%

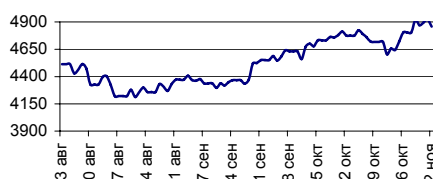
В целом, ситуация на внешних долговых рынках не сильно изменилась по итогам прошлой недели: доходность 10-ти летних облигаций США незначительно снизилась с 4.39% до 4.32% годовых к погашению. Заседание ФРС не принесло сюрпризов: ставка была понижена на 0.25 п.п. до уровня 4.50%.

далее на странице 3



ПИОГЛОБАЛ: результаты управления паевыми фондами

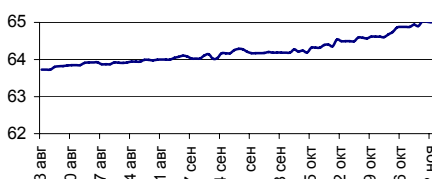
ОПИФ «Фонд Акции»



Значение на 02.11.07: 4858.2121

Изменение за последнюю неделю: 1.15%

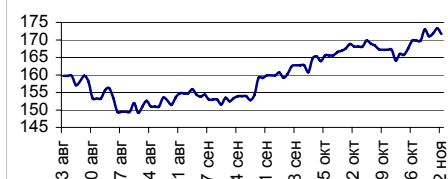
ОПИФ «Фонд Облигаций»



Значение на 02.11.07: 65.0021

Изменение за последнюю неделю: 0.19%

ОПИФ «Фонд Сбалансированный»



Значение на 02.11.07: 171.695

Изменение за последнюю неделю: 1.13%

Подробная информация о результатах деятельности фондов:

сайт

Информация о паевых фондах

страница раскрытия информации

информация о местах приема заявлений на выдачу, обмен и погашение

подписка на рассылки Компании

<http://www.pioglobal.ru>
<http://www.pioglobal.ru/Mutual>
<http://www.pioglobal.ru/Mutual/Info>
<http://www.pioglobal.ru/Mutual/Addresses>
<http://www.pioglobal.ru/Subscribe>



Рынок акций: обзор и анализ событий

В течение отчётного периода российский рынок акций продолжил рост. До нижней границы указанного нами ценового диапазона индексу РТС оставалось (от максимального внутридневного значения) менее 2-х %. Однако нельзя сказать, что рост был планомерным и поступательным. После консолидации в течение 3-4 дней вблизи уровня 2150 пунктов по индексу РТС и незначительной понижательной коррекции до уровня предыдущего максимума, который на этот раз сыграл роль уровня поддержки, российский рынок продолжил уверенный рост по всему спектру бумаг. В пятницу 2 ноября индекс РТС закрылся на уровне 2228,15 пункта.

Однако мы всё же можем выделить лидеров роста. Ими стали акции компаний нефтегазового, металлургического и телекоммуникационного секторов (подробнее смотрите раздел Секторные фонды).

В наших предыдущих обзорах мы отмечали, что до публикации отчётов крупных финансовых компаний на рынке может сохраняться неуверенность в преодолении кризиса и неопределённость в объёме потерь и возможных негативных последствий для финансовой системы в целом и отдельных банков в частности. Однако мы принимаем во внимание, что важны не реальные цифры, а отношение к проблеме инвесторов и выводы, которые будут сделаны рынком. Т.о., после публикации негативного отчёта инвестбанком Merrill Lynch, в котором содержалась информация о списании потерь на сумму почти в \$8,4 млрд. (что является максимальной за 93 года) западные рынки отреагировали потерями почти на 5%. Особо пострадали при этом бумаги финансового сектора. Российский же рынок снизился незначительно (см. выше), и уже на следующий день показал новый исторический максимум.

Позже, на рынках воцарилось относительное затишье в преддверии заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Комитет на своём заседании решил снизить учётную ставку ещё на 25 б.п. Однако данный сценарий был во многом заложен в цены, поэтому после краткой эйфории и на информации о том, что денежные власти США вынуждены были провести дополнительные инъекции в банковскую систему в размере \$41 млрд., на рынках началась волна фиксации прибыли в наиболее подорожавших ранее активах.

Важным событием, благоприятно влияющим на динамику российских бумаг (прежде всего нефтегазового сектора) стали растущие цены на сырьё. Мировые цены на металлы также продолжают расти. При этом драгоценные металлы на стали исключением – золото превысило уровень цены в \$800 за тройскую унцию. А котировки на «чёрное золото» буквально взорвали рынки и умы инвесторов: цены нефтяных фьючерсов за две недели многократно обновляли исторические рекорды в связи с нагнетанием напряжённости на Ближнем Востоке и военных столкновениях между иранцами, курдами и турками. Кроме того, временная приостановка работы некоторых НПЗ и появление информации о сокращении запасов в США лишь подстегнуло желание нефтяных трейдеров довести цены за баррель до круглой величины. Напомним, что цена за бочку нефти марки WTI Light превышала уровень \$96,64, а марки Brent \$94. При этом основная марка российской нефти Urals подбиралась к отметке \$90 за баррель. Тем не менее трезвый анализ показывает, что данные цены во многом спекулятивны, а объём открытых контрактов превышает реальное потребление более чем в 13 раз (классические представления о нефтяном рынке говорят, что при превышении более чем в три раза резко повышается

вероятность обвала котировок). Т.о., можно сделать вывод, что данная игра весьма опасна и спекулятивна.

Вышеприведённые события и стали основой роста российского рынка акций, который получил лишь дополнительную подпитку после начала публикации отечественными компаниями хороших отчётностей за предыдущие периоды (прежде всего в секторе телекомов, где лишь Центртелеком представил довольно средний отчёт).

Негативным событием для рынков уже в начале текущей недели стала публикация новостей от двух крупнейших рейтинговых агентств (Moody's и Fitch) по поводу понижения кредитного рейтинга Citigroup. Причиной данного снижения стало заявление Citigroup о возможном списании банком убытков от ипотечных кредитов на \$11 млрд. С другой стороны, опубликованная статистическими органами США информация о росте в непромышленном секторе не позволяет говорить о негативном влиянии так называемого «ипотечного кризиса» на американскую экономику в целом.

Как мы отмечали выше, наибольший рост был отмечен в ряде бумаг нефтегазового сектора. Однако здесь не было единодушия (здесь и далее приведены изменения за неделю): Лукойл (4%), Роснефть (-1,1%), Сургутнефтегаз (обыкновенные акции -2,5%, привилегированные бумаги в цене не изменились), Татнефть (обыкновенные 3,5% и привилегированные 0, соответственно). Акции Газпромнефти стали лидерами роста взлетев на 6,7%. Крупнейшая по капитализации публичная компания России – Газпром прибавила 4%. Котировки бумаг независимого производителя газа – НОВАТЭКа остались на прежнем уровне.

Движения в акциях российских металлургических и угольных компаний были нестабильны. Ликвидность в секторе увеличивались и продолжает до сих пор нарастать. Инвесторы по-прежнему благоприятно оценивают отрасль, поскольку новые сделки по слияниям и поглощениям проходят по ценам выше рыночных, а цены на металл остаются на высоких уровнях. Например, в понедельник цена золота обновила 23-х летний максимум и превысила уровень \$820 за тройскую унцию. Акции отдельных компаний (Норильский никель) привлекательности добавляют и корпоративные события. Т.о., за последнюю неделю котировки бумаг российских металлургических компаний изменились следующим образом: ГМК Норильский никель (5,7%), Северсталь (-0,4%), ММК (8%), НЛМК (5,3%), Полус Золото (2,5%), Полиметалл (1,1%), Челябинский цинк (-3,5%), Шахта Распадская (16%), Белон (16%).

В преддверии публикаций межрегиональными компаниями связи отчетности по российским стандартам за 9 месяцев 2007 года в данном секторе наметились покупки, которые лишь усилились после появления первых данных, которые были зачастую выше консенсус-прогнозов аналитиков. Акции МТС также демонстрировали положительную динамику, установив новый исторический максимум (выше 344 рублей на ММВБ).

За пять торговых сессий зафиксированы следующие результаты: МТС (1%), Уралсвязьинформ (-0,8% - обыкновенные акции и -0,5% - привилегированные), Волгателеком (2,7% - обыкновенные акции и 0,8% - привилегированные), Сибирьтелеком (0,5% - обыкновенные акции и 4% - привилегированные),

Дальсвязь (6% - обыкновенные акции и 1,3% - привилегированные).

В отношении других секторов и бумаг стоит упомянуть представителей потребительского сектора, на который мы сделали ставку после резкого повышения цен на продукты питания. За последние пять торговых сессий бумаги Калины прибавили 4,2%, группы Разгуляй 9,2%, Магнита 1,3%. Однако в данном случае рост нельзя назвать ровным и повсеместным: Лебедянский (-0,4%).

Прогноз аналитиков:

Мы полагаем, что российский рынок акций имеет все шансы достичь новых высот в ближайшее время. Приток внешних денег на фондовый рынок сохраняется и перекрывает отток средств из пассивных инвестиционных фондов. Кроме того, чистый приток капитала в страну за последние две-три недели составил \$10 млрд. По крайней мере, именно такими данными оперировал вице-премьер Алексей Кудрин на конференции Социально-экономическое развитие России: новые рубежи (состоявшейся на прошлой неделе). Подобные данные в совокупности с мнением глобальных игроков о желательности и относительной безопасности инвестирования средств на развивающиеся рынки (см. наши предыдущие обзоры) позволяют сделать предположение о развитии положительной динамики отечественного рынка акций.

Секторные фонды:

В предыдущем обзоре мы указывали, что считаем наиболее целесообразным делать ставку на телекоммуникационный и нефтегазовый сектора. Поэтому в последние две недели в нашем модельном портфеле мы увеличили доли акций компаний вышеперечисленных отраслей экономики, при этом с некоторой частью портфеля проводились спекулятивные операции.

Достижение нефтяными ценами уровня \$90 за баррель марки WTI Light и последующие едва ли не каждодневные

обновления рекордов привлекли внимание инвесторов к бумагам сектора. Акции нефтегазовых компаний России стали одними из лидеров российского рынка акций.

В очередной раз отметим, что одним из наших основных правил является входение в рынок и выход из него частями, в несколько этапов.

На наш взгляд, бумаги нефтегазового сектора в ближайшее время способны стать фаворитами рынка. Мы также высоко оцениваем перспективы телекомов.

Модельный портфель:

В соответствии с приведённым выше и несколько расширенным положением, мы увеличили долю вложений в телекоммуникационный и нефтегазовый сектора, а также в отдельных представителей потребсектора. Спекулятивные действия с акциями нефтяных компаний и бумагами металлургов позволили нам получить дополнительный доход. На текущей неделе мы собираемся зафиксировать прибыль в акциях Калины и Разгуляя, по крайней мере, уполовинив их количество. По всей видимости, будут частично закрыты позиции в бумагах угольных компаний и некоторых других представителей сектора, поскольку текущие котировки сильно превышают консенсус-оценки и цены, рассчитанные по фундаментальным данным. Возможно, что после выхода квартальных отчётов инвесторы предпочтут зафиксировать доход, действуя по принципу «покупай на слухах, продавай на новостях».

С другой стороны, мы будем продолжать спекулятивные операции с частью портфеля по нефтяным акциям и увеличивать и далее долю телекомов (в том числе за счёт покупки АФК Система).



Рынок облигаций: обзор и анализ событий

В целом, ситуация на внешних долговых рынках не сильно изменилась по итогам прошлой недели: доходность 10-ти летних облигаций США незначительно снизилась с 4.39% до 4.32% годовых к погашению. Заседание ФРС не принесло сюрпризов: ставка была понижена на 0.25 п.п. до уровня 4.50%. Комментарии представителей ФРС относительно инфляционных рисков поначалу привели к падению котировок казначейских бумаг, но затем котировки полностью восстановились. По-видимому, большинство участников рынка сходятся во мнении, что возможное замедление экономики США сдержит разгоняющуюся инфляцию, что, в свою очередь, может стать предпосылкой для дальнейшего снижения ставок. По нашему мнению, американские долги остаются несколько перекупленными, поэтому можно ожидать небольшой коррекции. Индикативный 30-летний выпуск еврооблигаций России торговался в узком диапазоне 112.84-113.00% от номинала на прошлой неделе, доходность его незначительно выросла – на 2 б.п. до 5.75% годовых к погашению. Спрэд к базовым активам в конце недели составлял 143 б.п.

Активность на внутреннем долговом рынке была крайне низкой всю первую половину недели. В четверг после

решения ФРС о снижении ставки качественные 1-го выпуска первого эшелона продемонстрировали рост котировок на 0.2-0.4 п.п. По итогам недели индекс доходности корпоративных облигаций RUX-Cbonds снизился на 11 б.п. до уровня 7.80% годовых к погашению. По нашему мнению, «голубые фишки» росли в большей степени не из-за решения ФРС, а в ожидании улучшения ситуации на денежном рынке после окончания периода осуществления налоговых выплат. Покупки, по-видимому, осуществлялись на заемные средства в ожидании роста цен в начале месяца – объемы предоставленных средств ЦБ превосходили 200 млрд. рублей в отдельные дни. Но денежный рынок пока остается весьма слабым – ставки МБК держатся на уровне около 7% годовых.

Прогноз аналитиков:

В таких условиях рост быстро сойдёт на нет, и мы ожидаем коррекции в ближайшие дни, если ситуация на денежном рынке не изменится в лучшую сторону.



Технический анализ

График 1. Индекс РТС



На прошедшей неделе индекс РТС зафиксировал новый рекорд – 2258 пунктов, превывсив свой исторический максимум, достигнутый неделей ранее.

Индекс наконец-то вышел за пределы коридора, превывсив его верхнюю границу.

Мы полагаем, что у рынка акций есть все шансы закрепиться выше уровня 2200 и направиться дальше вверх. Со стороны технического анализа мы не видим препятствия для продолжения роста, и никаких существенных указаний на необходимость сколько-нибудь значимой коррекции.

Наш среднесрочный прогноз остается прежним – мы рассчитываем на достижение индексом РТС уровня 2330 - 2350 пунктов до конца года, и не исключаем продолжения восходящего долгосрочного тренда и в следующем году. Мы немного передвинули верхнюю границу исходя из новых расчетов, основанных на небольшой консолидации графика, сформированной в начале прошлой недели. Основанием для подобного оптимизма мы видим крайне позитивные технические сигналы по наиболее ликвидным «голубым фишкам», имеющим большой удельный вес в структуре индекса, в том числе – бумагам нефтегазового сектора.

График 2. Лукойл



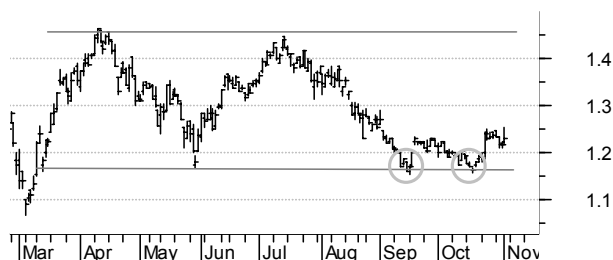
На графике Лукойла хорошо видно, что котировкам удалось выйти за пределы верхней границы «треугольника».

Следующая «остановка» возможна на уровне US\$97,00, что звучит совсем не плохо, поскольку в этом случае цена уже превысит исторический максимум на два доллара.

Следующий уровень сопротивления располагается около US\$100,00. На этом уровне возможна коррекция или консолидация, что не удивительно, принимая во внимание некоторую драматичность «круглых» чисел.

В более отдаленной перспективе мы рассчитываем на 40-ти процентный рост стоимости акций в обозримом будущем (до уровня US\$125,00).

График 3. РАО ЕЭС

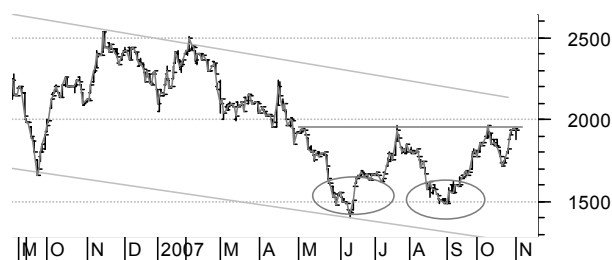


Акции РАО ЕЭС ничем нас не порадовали на прошлой неделе, хотя мы рассчитывали на их рост, или хотя бы на какие-либо явные сигналы о скоро возобновлении роста.

Тем не менее, мы наша позиция остается прежней: раз уж «линия шеи» (отметка US\$1,23) была пройдена, можно с уверенностью ожидать достижения котировками в скором времени уровня US\$1,30.

Потенциал роста бумаг РАО ЕЭС на среднесрочную перспективу составляет около 64% (расчетная цена, таким образом, получается на уровне US\$1,95). Промежуточная цель, и потенциальный локальный уровень сопротивления, где может понадобиться коррекция вниз, - US\$1,45.

График 4. Транснефть (привилегированные акции)



Привилегированные акции Транснефти продолжают торговаться ниже сопротивления US\$1950,00. Подобная нерешительность могла бы нас разочаровать, если бы не уверенность в том, что перелом нисходящего тренда уже наступил с момента образования фигуры «двойное дно».

Пересечение «линии шеи» - уровня US\$1950,00 откроет акциям возможность роста до отметок около US\$2450,00, а в долгосрочной перспективе даст возможность вырасти до US\$3300,00 (+86%).

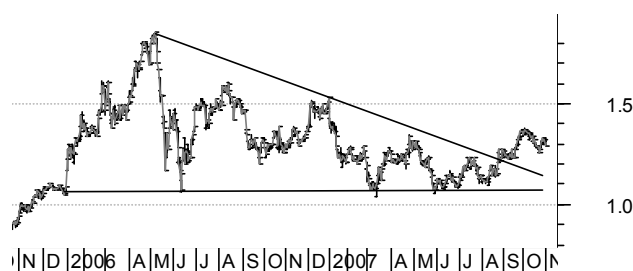
График 5. Татнефть



Акции Татнефти продолжают расти, постепенно приближаясь к своему историческому максимуму – US\$6,40, который, как мы полагаем, будет вскоре успешно преодолен.

Для большей уверенности в долгосрочности подъема, можно было бы дожидаться вторичного достижения акциями предыдущего максимума, и затем - нового, однако вероятность того, что котировки уже вошли в новую волну роста, достаточно велика уже сейчас. Среднесрочная цель – US\$7,50 (+23%).

График 6. Сургутнефтегаз

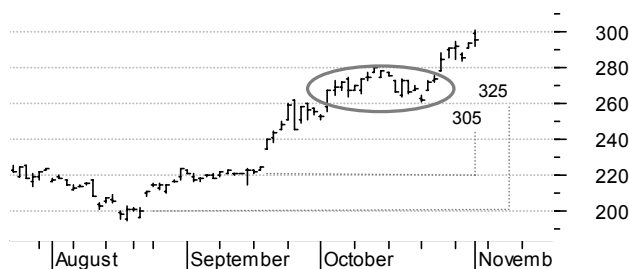


Динамика котировок Сургутнефтегаза выглядит не так уж оптимистично по сравнению с другими бумагами нефтегазового сектора, но мы и не собирались записывать их в фавориты.

В тоже время мы ожидаем скорого возобновления роста акций от текущих уровней. Подобный шаг откроет возможность достигнуть котировками уровня US\$2,015 в долгосрочной перспективе.

Возможности акций Сургутнефтегаза выглядят несколько скромнее, чем у других бумаг нефтегазового сектора, но и темпы роста, учитывая более высокую волатильность бумаг, в будущем могут ускориться.

График 7. Норильский Никель

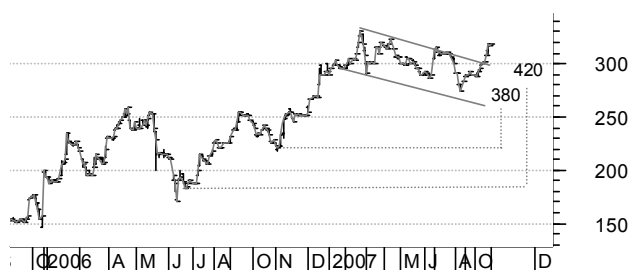


К сожалению, на графике мы не можем увидеть данные за пятницу, но, поверьте нам на слово, - к концу недели акции Норильского Никеля стоили уже US\$305,00.

Первая цель оказалась достигнута, и, вероятно, на этих уровнях мы снова увидим консолидацию (буквально несколько дней) или незначительную коррекцию.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем повторного достижения отметки US\$305,00 и затем продолжения восходящего тренда с целью US\$325,0 (+7%).

График 8. ВСППО-Ависма



Зато на графике ВСППО-Ависма хорошо видны изменения – акции полностью оправдали наши надежды и, несмотря на свою традиционную медлительность, хорошо подросли в цене.

Принимая во внимание, что котировки успешно преодолели уровень US\$300,0 и вышли из «коридора», уже можно говорить о возобновлении восходящей тенденции и ставить цели US\$380,0 и US\$420,0 (20% и 32% соответственно).

График 9. Газпром



Хотя, вероятно, это не слишком уважительно, ставить Газпром почти в конец списка, но и никаких сенсаций для «первой полосы» у нас для этой бумаги нет.

Ни у кого не было и нет сомнений, что прогноз по Газпрому может быть только один – рост. Мы только отметим небольшой технический момент – котировки покинули «коридор», и даже построили небольшие ступенчатые фигуры консолидации, по которым можно рассчитать ближайшие цели и возможные уровни для коррекции –320,00 и 360,00 рублей (6% и 18% соответственно).

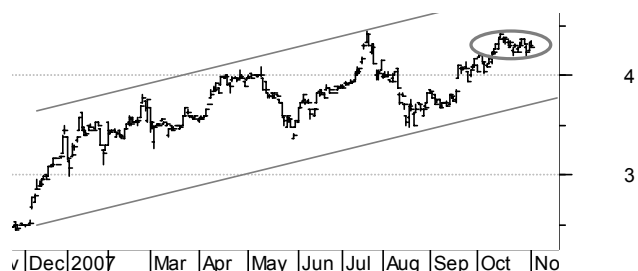
График 10. Уралсвязьинформ



В такие моменты, как мы видим на графике Уралсвязьинформа, всегда возникают сомнения, достаточно ли оснований рассчитывать на продолжение роста акций.

Однако, исходя из сложившейся конфигурации, мы рассчитываем на продолжение роста, по меньшей мере, до US\$0,083 (+27%).

График 11. Сбербанк.



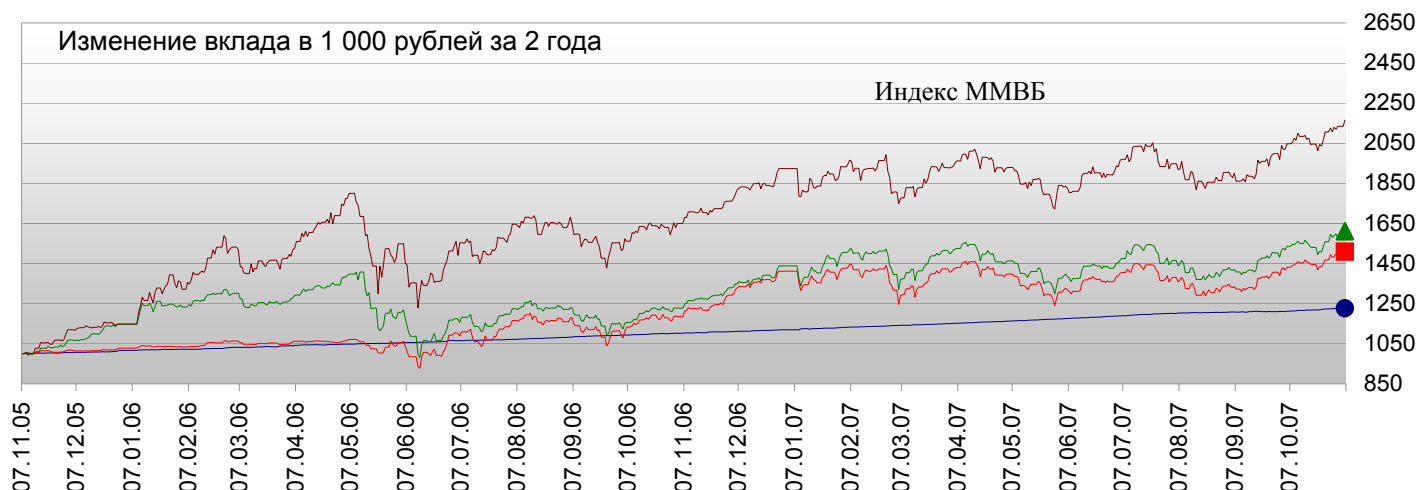
А вот акции Сбербанка вполне заслужили свое последнее место в нашем списке на рассмотрение. На графике акций можно выделить несколько фигур, реализация каждой из которых сулит большие перспективы роста.

Вопрос остается в том, когда же наступит «момент истины».

Котировки Сбербанка могут еще пару недель отстаиваться под уровнем сопротивления US\$4,45, в области консолидации (обозначена на графике кружком). На возобновление роста можно будет рассчитывать с момента преодоления акциями обозначенного уровня.



ПИОГЛОБАЛ: результаты управления паевыми фондами



Цена, рубль	● Фонд Облигаций	▲ Фонд Акций	■ Фонд Сбалансированный
Текущая цена одного пая	65.0675	4 961.4244	174.5853
Максимум за 12 месяцев	65.0675	4 961.4244	174.5853
Минимум за 12 месяцев	58.5302	3 844.7352	140.2629
Чистые активы фонда	556 718 531.10	607 179 119.74	347 748 684.97

Изменение цены пая

Период	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
начало	31.12.2006	01.10.2007	01.08.2007	01.05.2007	01.11.2006	01.11.2004
конец	06.11.2007	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2007
Фонд Облигаций	9.58%	1.18%	2.08%	5.65%	11.26%	39.96%
Фонд Акций	11.98%	7.35%	10.13%	8.97%	29.46%	89.91%
Фонд Сбалансированный	6.86%	6.30%	9.43%	6.74%	25.36%	83.89%

Надбавки и скидки

Место приобретения	сумма приобретения	Надбавка (приобретение)		Скидка (срок владения)	
		первичное	повторное	< 365 дней	≥ 365 дней
Управляющая компания					
от 1 000 рублей		0.0%	0.0%	2.0%	0.0%
номинальный держатель или доверительный управляющий		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ЗАО ИФК «Солид»				< 180 дней	≥ 180 дней
от 1 000 рублей		1,5%		2.0%	0.0%
ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги					
свыше 1 000 рублей		1,2%		1.0%	
ОАО «Сбербанк»					
минимальная сумма приобретения		30 000	10 000	< 90 дней	≥ 90 дней
до 50 000 рублей		1.50%	0.75%	3.0%	1.0%
от 50 000 до 100 000 рублей		1.20%	0.60%		
свыше 100 000 рублей		1.00%	0.50%		
«Мастербанк» (ОАО)					
минимальная сумма приобретения		5 000		< 180 дней	≥ 180 дней
до 50 000 рублей		1.00%		1.50%	0.0%
от 50 000 до 100 000 рублей		0.50%			
свыше 100 000 рублей		0.20%			

Размер вознаграждения из средств фондов	Облигаций	Акции, Сбалансированный
За управление фондом	1.0% с учетом НДС	3.6% с учетом НДС
Депозитарий, регистратор и аудитор	0.9% с учетом НДС	
Дополнительные расходы	макс 0.1% с учетом НДС	

Инвестиционный комитет					
Председатель			Андрей Успенский		
Директор по инвестициям, Директор отдела Управления активами			Денис Матафонов		
			Александр Матюхин		
Руководитель аналитической службы			Алексей Суворов		
Ведущий аналитик, стратег			Ольга Гурудэва		
Аналитик по облигациям			Георгий Аксёнов		
			Управляющие портфелями		
			Андрей Власенко		
			Юрий Селяндин		
			Татьяна Симонова		
			Олег Короб		

**ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент**

Закрытое акционерное общество

ИНН 7717033108, ОГРН 1027739442389

Лицензия ФСФР РФ № 21-000-1-00003 от 17 апреля 1996 года

Лицензия ФСФР РФ № 077-06856-001000 от 15 июля 2003 года

Россия, 125993

Москва, Газетный переулок, 5

телефон: +7 (495) 960-2903

факс: +7 (495) 960-2905

email: welcome@pioglobal.ru

7

Где можно приобрести, погасить или обменять паи в Москве и Санкт-Петербурге

Адрес		Москва		+7 (495)		Телефон
Офисы управляющей компании						
Газетный переулок, дом 5		960-2-960	ул. Новый Арбат, д.20		258-07-78	
ОАО «Сбербанк»						
ул. Б. Якиманка, д. 18		238-55-27	ш. Энтузиастов, д. 14		755-63-93	
ул. Сушевская, д. 22		771-37-24	ул. Люблинская, д. 38		351-78-67	
ул. Большая Андроньевская, д. 8		781-14-72	ул. Достоевского, д. 3		681-09-05	
ул. Вавилова, д.19		957-55-99	ул. Сретенка, д. 14		631-28-14	
ул. Никулинская, д. 25		913-20-21	Преображенская пл., д.7а		964-84-65	
Зеленоград, Савелкинский проезд, д. 6		536-86-58	ул. Б. Андроньевская, д. 6		912-84-69	
ул. Днепропетровская, д.3, корп. 5А		315-70-09	ул. Брянская, д. 8		240-51-23	
Никитский бульвар, д. 10		291-93-18				
«Мастер-банк» (ОАО)						
ул. Декабристов, д. 20, корп. 1		904-0525	Руновский пер., д. 12		755-6515	
ул. Тверская, д.17, стр. 1		229-9153	ул. Пятницкая, д. 31/2, стр. 3		238-5253	
Лермонтовский пр-т, д. 19, корп. 2		706-4501	Ленинградское ш., д. 13, корп. 1		159-1538	
ул. Новая Басманная, д. 35, стр. 1		261-0649	ул. Маршала Бирюзова, д. 8, корп. 1		198-8372	
ул. Сергея Радонежского, д. 29-31, стр. 1		707-1475	ул. Планерная, д.12, корп.1		494-2078	
ул. 2-я Брестская, д. 5, стр. 1-1А, квартал 622		755-6515	ул. Пятницкая, д. 2/38, стр. 1-2		951-7826	
ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги						
ул. Долгоруковская, д. 5, стр. 1		251-5079	ул. Вешняковская, д. 18		374-6542	
Орликов пер, д. 5, стр. 3		975-6007	ул. Неглинная, д.9, стр. 1		209-7113	
		975-6107			209-7112	
ул. Zubовский бульвар, д.27/26, стр. 1		246-8198	Сухаревская пл., д. 14/7		207-1327	
		246-1108			925-0027	
ул. Мясницкая, д. 35		771-6301	ул. Тверская, д. 6/1, стр. 7		692-5401	
		933-2251			692-0935	
ЗАО ИФК «Солид»						
Тверской бульвар, д. 17, офис 6					797-9620	

Санкт-Петербург		+7 (812)
ОАО «Сбербанк»		
ул. Фурштадская, д. 5		380-3953
ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги		
Санкт-Петербург - ул. Комсомола, д. 41		324-1524 324-1500

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.

Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Облигаций» № 0003-45047743 от 05.10.1996, открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Акции» № 0006-45139385 от 02.12.1996, открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Фонд Сбалансированный» № 0020-47357428 от 12.11.1997.