

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 11.03 – 16.03.2012

Характеристики фонда

Валюта фонда	Руб.
Дата формирования фонда	25.07.2005
Инвестиционный горизонт	0 3 года 6 лет
Бенчмарк	Индекс IFX-Cbonds
Первоначальная цена пая, руб.	1 000.00
Текущая цена пая, руб. 16.03.12	2 270,90
СЧА, руб. 16.03.2012	16 505 853,97
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 16.03.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,19%	0,86%	16,60%	17,54%
Индекс IFX-Cbonds	0,48%	1,24%	3,06%	3,37%

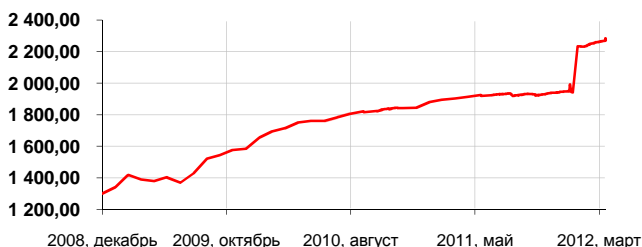
Крупнейшие эмитенты, % на 16.03.2012

НПК ОАО, серия БО-02	9,66
Удмуртская Республика, 34005	9,45
Нижегородская область, выпуск 34007	9,30
Свердловская область, выпуск 34001	9,28
Красноярский край, выпуск 34005	9,24

Структура портфеля фонда на 16.03.2012



График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 16.03.2012



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПФ № 21-000-1-00096 от 20 декабря 2002 года, выдана ФСФР России, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-10104-001000 от 10 апреля 2007 года, выдана ФСФР России.

Стоимость инвестиционного пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом предусмотрены надбавки и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев. Взаимные надбавки и скидки уменьшают доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Данные материалы подготовлены аналитиками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений).

На 16 марта 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 16,60%; 6 месяцев: + 17,54%; 1 год: + 19,89%; 3 года: + 60,45%; 5 лет: + 91,10%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 28.02.2011г.; за 3 года: 27.02.2008г.; за 5 лет: 28.02.2007г.

тип фонда изменен с интервального на открытый с 22 июня 2011г.

Получить информацию о фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг можно по адресу: РФ, Москва, ул. Стромынская, д.18, стр. 27, офис 3 (тел. (495) 662-40-92, факс (495) 662-40-91, www.upravlyayem.ru)

Агент по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев: ОАО «Промсвязьбанк». Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-03816-100000, выдана ФКЦБ РФ 13.12.2000 г., тел. (495) 777-10-20

Адреса отделений Агента – на сайте www.upravlyayem.ru

* прирост стоимости инвестиционного пая

Новости рынка

На фоне начала мартовского налогового периода на прошлой неделе (12-18 марта) ситуация на денежном рынке сохранилась умеренно напряженной. Вместе с тем Банк России по-прежнему стремится удовлетворить спрос на рублевую ликвидность банков в полном объеме, препятствуя значительному удорожанию ликвидности. Объем свободной ликвидности, по данным на утро понедельника (19 марта), составляет 869,1 млрд. руб. Чистая ликвидная позиция банковской системы по-прежнему остается в отрицательной зоне на уровне 90 млрд. руб. Дефицит ликвидности на рынке продолжает восполнять ЦБ РФ через аукционы прямого РЕПО. В пятницу 16 марта банки выбрали практически весь объем лимита ЦБ в размере 80 млрд. руб. — спрос составил 78,9 млрд. руб. На этом фоне ставка однодневного аукционного РЕПО несколько выросла, составив 5,3-5,32% годовых. В понедельник ставки на МБК по однодневным ресурсам котируются на уровне 4,85%/5,03%. Сегодня состоится аукцион РЕПО ЦБ сроком на 3 месяца, что должно удовлетворить спрос банков на среднесрочную ликвидность. Вместе с тем во вторник 20 марта пройдет уплата НДС, что вновь создаст локальную напряженность на денежном рынке. По итогам прошедшей недели котировки ОФЗ продемонстрировали рост на фоне возобновившегося спроса нерезидентов на российские бумаги. Доходности длинных ОФЗ вновь подошли вплотную к посткризисным минимумам, для преодоления которых рынку потребуются новые силы. Напомним, аукцион по ОФЗ 26206, проведенный на прошлой неделе, оказался хорошим поводом для входа в рынок иностранных фондов. В результате спрос на бумагу составил 71,4 млрд. руб. при предложении около 19 млрд. руб. Неудовлетворенный спрос на аукционе был замечен на вторичном рынке, где доходности длинных ОФЗ стали снижаться при обороте около 20 млрд. руб. В пятницу на рынке наблюдалось затишье при снижении объемов торгов до 12,6 млрд. руб., однако по итогам недели длинные госбумаги показали снижение доходности на 10-12 б.п. Отметим, что до докризисных минимумов по доходности, зафиксированных в начале августа 2011 г., данным выпускам осталось всего 3-8 б.п. Мы сохраняем свои ожидания, что котировки госбумаг могут продолжить восходящее движение за счет покупок нерезидентов — спред ОФЗ 26204-Russia-18R остается около 70 б.п. при либерализации рынка ОФЗ с июня т.г. Вместе с тем текущие уровни доходности выглядят сильным сопротивлением, в результате чего для продолжения роста котировок должна сохраняться как внешняя, так и внутренняя благоприятная рыночная конъюнктура. На этой неделе 21 марта Минфин РФ проведет аукцион по размещению ОФЗ 26208 с дюрацией 5,5 года на 35 млрд. руб., который станет очередной хорошей возможностью для входа в рынок нерезидентов. Не исключаем, что высокий спрос на аукционе подтолкнет рынок к дальнейшему росту.

Аппетит к риску в корпоративном сегменте долгового рынка сохраняется — спрос на бумаги постепенно идет в сторону увеличения дюраций до 2-3,5 лет по бумагам I эшелона и 1,5-2 года — по выпускам II эшелона. Настрой на покупку у инвесторов сохраняется, они продолжают искать выходящие из кривых выпуски облигаций. ВымпелКом (Ва3/BBB/—) установил ставку 1-го купона облигаций 1-й серии на 10 млрд. рублей и 4-й серии на 15 млрд. рублей на уровне 8,85% годовых. Техническое размещение 10-летних облигаций двух серий на ФБ ММВБ намечено на 20 марта. Отметим, что в связи с высоким спросом ВымпелКом увеличил объем размещаемых бумаг на 10 млрд. руб. за счет выпуска серии 01. Доходность бумаг к 3-летней оферте составляет 9,05% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 205 б.п. Несмотря на многократное понижение ориентиров по купону в процессе маркетинга финальная ставка купона предполагает премию к собственной кривой эмитента около 35 б.п., что выглядит привлекательно (выпуски ВК-Инвест, 06, 07 с дюрацией 3,07 года торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 165-170 б.п.). МСП Банк (Ваа2/BBB/—) 26 марта планирует открыть книгу заявок инвесторов на дебютные 10-летние облигации серии 01 объемом 5 млрд. руб. Закрытие книги намечено на 27 марта, размещение — на 29 марта. Ориентир ставки купона — 8,75-9,0% (УТР 8,94-9,2%) годовых к оферте через 2 года. Отметим, что банк выходит с размещением уже второй раз — первоначально книга на дебютные облигации была открыта в начале февраля при ориентире по купону на уровне 8,75-9,2%. Однако банк отложил размещение на неопределенный срок. Напомним, МСП Банк (Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства) — 100% дочерний банк ВЭБа (BBB/Ваа1/BBB), реализующий стратегию государства по финансированию малого и среднего предпринимательства через региональные банки. Текущий прайсинг по облигациям банка предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 225-250 б.п. при 160-180 б.п. по облигациям госбанков I эшелона. На наш взгляд, справедливым уровнем спреда для МСП Банка является кривая ВЭБ лизинга (—/BBB/BBB), которая торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 190-200 б.п. В результате текущий прайсинг дает премию около 25-50 б.п. к рынку.

Регистрационные данные фонда

Зарегистрированы ФСФР РФ за № 0335-76034355 от 23.03.2005г.

в редакции изменений и дополнений:
от 28.03.2006г. за № 0335-76034355-1
от 21.12.2006г. за № 0335-76034355-2
от 11.02.2010г. за № 0335-76034355-3
от 10.02.2011г. за № 0335-76034355-4
от 09.06.2011г. за № 0335-76034355-5