

# Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 26.08 – 02.09.2011

## 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. 02.09.11	1 925.66
СЧА, руб. 02.09.2011	149 955 881.90
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

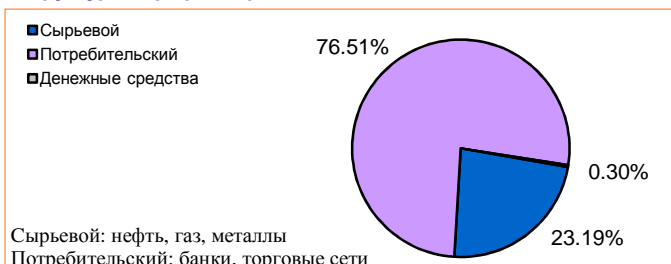
## Результаты управления на 31.08.2011\*

Доходность пая	1 месяц	3 месяца	1 год	С начала работы
Пай	-0.29%	0.41%	6.15%	92.68%
Индекс IFX-Cbonds	-0.48%	1.25%	7.42%	70.33%

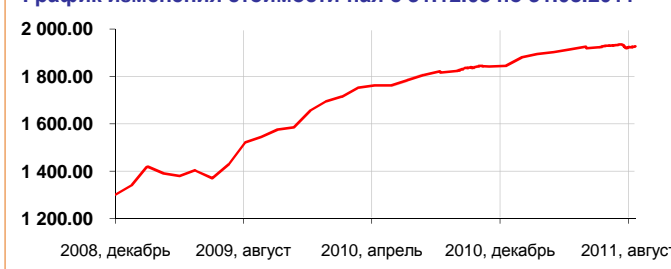
## Крупнейшие эмитенты, % на 02.09.2011

Башнефть	11.57
Мечел ОАО, серия БО-04	10.86
Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	10.16
Полипласт ОАО, серия 02	10.16
ТКБ ЗАО, серия 02	9.97

## Структура портфеля фонда на 02.09.2011



## График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 31.08.2011



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПИФ № 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 паевую инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом предусмотрены надбавки и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев. Возникшие надбавки и скидки уменьшат доходность инвестиций в инвестиционные пай паевого инвестиционного фонда.

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

На 31 августа 2011 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:  
3 месяца: + 0.41%; 6 месяцев: + 1.72%; 1 год: + 6.15%; 3 года: + 21.39%; 5 лет: + 76.08%  
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. Стромынка, д.18, стр. 27, офис 3 тел. (495) 662-40-92, факс (495) 662-40-91, [www.upravlyaem.ru](http://www.upravlyaem.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.upravlyaem.ru](http://www.upravlyaem.ru)

\* прирост стоимости инвестиционного пая

## Новости рынка

**За прошедшую неделю (29 августа-4 сентября)** на фоне высокой неопределенности доходности снизились лишь по коротким и среднесрочным ОФЗ, тогда как снижение длинного конца кривой составило не более 2-3 б.п. Ухудшение конъюнктуры внешних рынков при коррекции цен на нефть на этой неделе (5-11 сентября) будет способствовать негативной динамике котировок госбумаг. Определенным маячком текущей ситуации на рынке выступают результаты размещения ОФЗ 26204 на 15 млрд. руб. в среду.

**Активность в секторе ОФЗ** продолжает оставаться на низком уровне – дневной оборот за редким исключением заметно превышает 10 млрд. руб. Вместе с тем, некоторая стабилизация внешних рынков в течение недели способствовала неагрессивным покупкам – в текущей высокой неопределенности спросом пользовались в основном короткие выпуски ОФЗ.

**На наш взгляд,** нефть имеет высокие шансы скорректироваться до минимумов августа, что возобновит давление на котировки ОФЗ. В этой ситуации показателем будет результаты аукциона Минфина по размещению наиболее ликвидного в длинном конце кривой выпуска ОФЗ 26204 на 15 млрд. руб. Мы не ждем как премию от Минфина, так и высокого спроса на бумагу в текущих условиях.

**Важным фактором для долгового рынка** будет оставаться ликвидность. Несмотря на заявления Улюкаева о готовности по мере необходимости увеличивать объемы предоставления ликвидности, избыточного уровня ликвидности ждать не приходится. Вместе с тем, ликвидность ЦБ должна поддерживать рынок в случае очередных финансовых шоков внешних рынков.

**В корпоративном сегменте облигаций** практически всю прошлую неделю (29 августа-4 сентября) наблюдались тенденции, демонстрирующие крайнюю неуверенность инвесторов – низкие обороты при основной активности в коротких бумагах I-II эшелона. На фоне внешнего негатива ждем очередное падение оборотов при расширении спредов bid/offer.

**На денежном рынке** объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ после достижения локального минимума после налогов (719 млрд. руб.) стабилизировался в диапазоне 830-850 млрд. руб. Индикативная ставка MosPrime Rate o/n снизилась с августовского пика на уровне 5,0% до 4,0% годовых.

**Учитывая внешнюю нестабильность,** основной оборот в пятницу 2 сентября был сосредоточен в коротких облигациях, в частности в Северстале, БО-1, РСХБ, БО5, ММК, БО-2, РЖД, 14. Пока предпосылок для кардинального изменения ситуации на рынке мы не видим.

**В целом, на МБК и РЕПО** пока ситуация остается стабильной; налоговых выплат не ожидается до 20-х чисел сентября. Вместе с тем, текущий уровень ликвидности не является избыточным, и любой отток может вызвать волатильность на денежном рынке. ЦБ продолжит реагировать на запросы рынка по ликвидности, однако покупки облигаций это не возобновит. Скорее всего, при усилении внешнего негатива обороты торгов рублевыми бондами будут снижаться при расширении спредов bid/offer.

## 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