

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 30.03 – 06.04.2012

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. 06.04.12	2 278,21
СЧА, руб. 06.04.2012	35 644 938,84
Инвестиционный риск	низкий средний высокий



Результаты управления на 06.04.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,03%	0,63%	17,31%	18,52%
Индекс IFX-Cbonds	0,14%	0,84%	3,11%	5,45%

Крупнейшие эмитенты, % на 06.04.2012

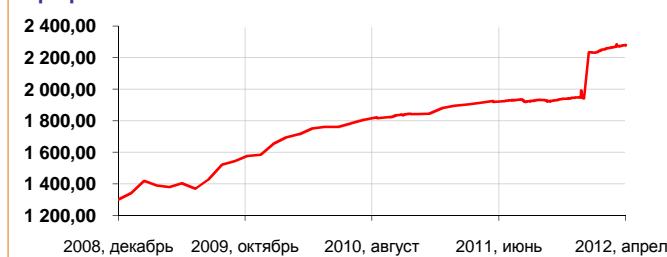
Удмуртская Республика, 34005	10,24
Нижегородская область, выпуск 34007	10,08
Денежные средства на счетах и во вкладах	8,85
Свердловская область, выпуск 34001	8,11
Красноярский край, выпуск 34005	6,30



Структура портфеля фонда на 06.04.2012



График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 06.04.2012



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПФ № 21-0001-1-00096 от 20 декабря 2002 года, выдана ФСФР России, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-1014-00-01000 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. Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом предусмотрены надбавки и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев. Взимание надбавок и скидок уменьшит 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 финансовыхложений).

На 06 апреля 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 17,31%; 6 месяцев: + 18,52%; 1 год: + 19,77%; 3 года: + 63,93%; 5 лет: + 89,82%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 31.03.2011; за 3 года: 31.03.2009; за 5 лет 30.03.2007

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

Получить информацию о фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, иными документами, предусмотренным 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.upravlyayem.ru

Агент по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев: ОАО «Промсвязьбанк». Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-03816-10000, выдана ФКБ РБ 13.12.2000 г., тел. (495) 777-10-20

Адреса отделений Агента – на сайте www.upravlyayem.ru

* прирост стоимости инвестиционного пая



Новости рынка

Как и ожидалось, за прошлую неделю (2-8 апреля) ситуация на денежном рынке практически полностью нормализовалась — объемы рефинансирования по РЕПО ЦБ снизились до 10 млрд. руб., а ставки о/н на МБК достигли 4,5% годовых. Приток бюджетных средств в банковскую систему в начале квартала позитивно сказался на ситуации на денежном рынке. Хотя уровень свободной ликвидности нельзя назвать избыточным, уровень ставок на МБК выглядит вполне комфортным. Так, объем свободной ликвидности в ЦБ составляет 865 млрд. руб., тогда как дефицит по чистой ликвидной позиции снизился до 124 млрд. руб. При этом к концу недели Банк России снизил лимит по однодневному РЕПО до привычных 10 млрд. руб. при этом в пятницу (6 апреля) всего 4,6 млрд. руб. На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate о/н закрепилась ниже отметки в 5,0% — на уровне 4,78%, а ставки на МБК снизились до 4,15%/4,65%, приблизившись по виду в плотную к депозитной ставке ЦБ (4,0%). Напомним, что прошедшая неделя характеризовалась большим числом словесных интервью представителей ЦБ. Так, первый заместитель ЦБ РФ Алексей Улюкаев заявил, что ожидает роста объема ликвидности на внутреннем рынке из-за возможного возникновения двойного профицита текущего и капитального счетов. Данные ожидания подтвердили и глава Банка России Сергей Игнатьев. Сегодня пройдет заседание ЦБ РФ по вопросу процентных ставок — не ожидаем каких-либо изменений в политике ЦБ. Пока приток капитала в РФ мы не отмечаем, хотя и ожидаем сохранения комфортного уровня ставок на МБК как минимум до середины апреля. Сегодня пройдет аукцион прямого РЕПО на 1 год, что также может улучшить ситуацию с ликвидностью на рынке. В то же время на фоне улучшения ситуации с ликвидностью и не слишком оптимистичного внешнего фонда на этой неделе (9-15 апреля) не исключаем повышения давления на рубль, что может негативно сказаться на долговых рынках. Рынок ОФЗ на прошлой неделе остался в боковиках при давлении на длинные госбумаги после не слишком удачного размещения ОФЗ 26207 и повышения котировок коротких и среднесрочных бумаг на фоне снижения ставок МБК. Мы по-прежнему склоняемся к реализации на рынке сценария прошлого года. Напомним, размещение 4 апреля 15-летнего выпуска ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. какого-либо оптимизма на рынок не привнесло. Высокий спрос на аукционе в размере 39,5 млрд. руб. вновь не продемонстрировал интерес нерезидентов к отечественному рынку — данный объем спроса был сформирован из заявок на получение бумаги по средневзвешенной цене. На этом фоне по итогам недели доходности длинных ОФЗ выросли на 3-7 б.п. (доходность ОФЗ 26207 прибавила 11 б.п.). В то же время короткие и среднесрочные бумаги по доходности снизились на 2-4 б.п. благодаря снижению напряженности на рынке МБК. Пока мы не видим стимулов для серьезных движений на рынке. С одной стороны, нефть остается дорогой (выше \$122 по Brent), а рубль устойчив (33,7 руб. по корзине), с другой — продажи на внешних рынках могут перейти и на российский рынок. В целом мы не исключаем, что динамика рынка ОФЗ может повторить сценарий 2011 г., когда продажи рублевых активов начались в середине апреля и длились до июня, когда наблюдалась волна роста до августа. В результате мы склоняемся к тому, что в апреле велика вероятность пробития вниз существующего бокового диапазона, в котором находятся котировки госбумаг с конца февраля. При этом стимулом для продаж может стать ослабление рубля до 34 руб. по корзине.

Корпоративные облигации продолжают чувствовать себя более уверенно по сравнению с ОФЗ благодаря сохраняющимся привлекательным спредам к кривой госбумаг. На фоне улучшения ситуации с ликвидностью спрос на бумаги сохраняется, в т.ч. и на первичные размещения, которые предлагают интересные премии к вторичному рынку. **Санкт-Петербург Телеком** (—/—/BB) (Теле2) 12 апреля планирует открыть книгу заявок инвесторов на облигации 7 серии объемом 6 млрд. руб. Закрытие книги запланировано на 13 апреля, размещение на ММВБ — 17 апреля. Ориентир ставки купона по облигациям находится в диапазоне 9,25%-9,5% (УТР 9,46%— 9,73%) годовых к 3-летней оферте. Ломбардная кривая облигаций Теле2 торгуется на рынке с премией к кривой ОФЗ на уровне 200-210 б.п., тогда как новый 3-летний выпуск предлагает премию около 240-270 б.п. к кривой госбумаг (35-65 б.п. к собственной кривой облигаций). В целом данный уровень премии выглядит привлекательно, однако стоит отметить, что основной спрос на облигации эмитента был удовлетворен в феврале, когда были размещены 2 выпуска облигаций Теле2 общим объемом 7 млрд. руб. и купоном 9,0% годовых при 2-летней оферте (премия к ОФЗ составила 250 б.п.). В результате мы рекомендуем участвовать ближе к нижней границе маркируемого диапазона, однако размещение бумаги ниже данного уровня будет выглядеть не слишком интересно. **Ленэнерго** (Baa/—/—) планирует в период с 18 по 20 апреля провести сбор заявок на облигации 4-й серии объемом 3 млрд. руб. Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 24 апреля. Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций установлен в диапазоне 9-9,5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9,2-9,73% годовых. Ленэнерго — одна из крупнейших распределительных сетевых компаний страны. Холдинг МРСК принадлежит 50,3% капитала компании, еще 25,2% — г. Санкт-Петербург. По отчетности РСБУ, по итогам 2011 г. Ленэнерго обладала активами 107,8 млрд. руб., основными средствами в размере 90,2 млрд. руб. и капиталом 56,2 млрд. руб. Общий долг компании на конец года составлял 27,0 млрд. руб. (в т.ч. 20,8 млрд. руб. — долгосрочный долг); чистый долг — 20,2 млрд. руб. За 2011 г. компания увеличила выручку на 8% — до 37 млрд. руб. Показатель ЕВИТДА составил 8,6 млрд. руб. при показателе долг/ЕВИТДА — 3,2x, и чистый долг/ЕВИТДА — 2,3x. Предложенный рынку прайсинг нового выпуска Ленэнерго предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 215-270 б.п. Отметим, что кривая Башнефти (—/—/—), которая заметно превосходит Ленэнерго по масштабам бизнеса, торгуется на рынке с премией 195 б.п. При этом выпуск Ленэнерго выгодно отличает потенциальная ломбардность и аффелированность с государством, в результате чего справедливым уровнем премии выпуска Ленэнерго к Башнефти, на наш взгляд, выглядит значение около 30-40 б.п. В результате рекомендуем участвовать в выпуске Ленэнерго при купоне от 9,15-9,2% годовых.



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



Промсвязь
Управляющая компания