

# Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 29.04 – 06.05.2011

## 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. 29.04.11	1 912,66
СЧА, руб. 29.04.2011	144 837 865,10
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

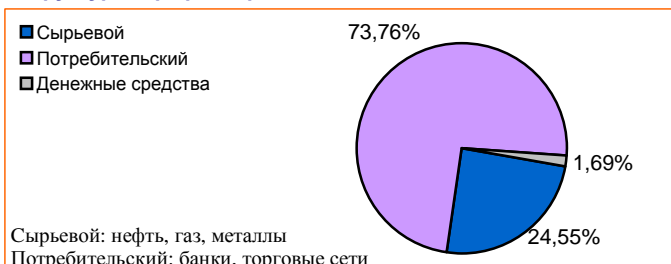
## Результаты управления на 29.04.2011\*

Доходность пая	1 месяц	3 месяца	1 год	С начала работы
Пай	0,55%	1,75%	8,57%	91,27%
Индекс IFX-Cbonds	0,82%	2,60%	9,40%	67,57%

## Крупнейшие эмитенты, % на 06.05.2011

Башнефть	12,27
Мечел ОАО, серия БО-04	11,84
Петрокоммерц,5	11,23
Полипласт ОАО, серия 02	11,10
Акрон	10,65

## Структура портфеля фонда на 06.05.2011



## График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 29.04.2011



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПИ № 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. Взыскание 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 финансовых вложений).

На 29 апреля 2011 года Интервальный паевая инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: +1,75%; 6 месяцев: +4,25%; 1 год: +8,57%; 3 года: +20,02%; 5 лет: +76,86%

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. Строммынка, 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 № 177-03616-100000, 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

**На рынке ОФЗ практически всю прошлую неделю** (3-6 мая) преобладало снижение котировок госбумаг на малых объемах. На текущий момент ситуация с рублевой ликвидностью несколько стабилизировалась, однако активных покупок на рынке мы не ожидаем увидеть – скорее, котировки будут консолидироваться на текущем уровне.

**Всю прошлую неделю (3-6 мая)** объемы торгов на рынке ОФЗ оставались невысокими, однако это не помешало продолжению коррекции в госсекции. Напомним, что помимо локального кризиса ликвидности, усилил распродажу прайсинг Минфина к размещению выпуска ОФЗ 25077, который оказался на 10 б.п. выше рынка.

**На 11 мая** Минфин анонсировал размещение 3-летнего выпуска ОФЗ 25076 на 20 млрд. руб. Сегодня (10 мая) инвесторы будут находиться в ожидании прайсинга. Вряд ли маркетинг окажется столь же агрессивным, однако давление на вторичный рынок может сохраниться.

**Отметим, что ставки по валютным свопам** продолжили консолидацию – по годовому контракту NDF на уровне 4,42%, по 5-летнему – на отметке 6,45%.

**Корпоративные рублевые облигации** и облигации РИМОВ всю неделю (2-6 мая) находились под давлением высоких ставок на межбанке при росте кривой ОФЗ. В начале текущей недели (10 мая) мы отмечаем некоторое улучшение рыночной конъюнктуры, однако стимулов для активных покупок на рынке по-прежнему нет.

**На денежном рынке** объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ постепенно восстанавливается до привычных уровней, достигнув 1,16 трлн. руб. Индикативная ставка MosPrime Rate о/н на этом фоне также опустилась до 3,52% годовых. В результате на рынке МБК и РЕПО отмечается стабилизация ситуации, что поддержит долговой рынок.

**Вместе с тем, при текущих ставках ЦБ** единственной глобальной идеей на рынке может быть снижение угла наклона кривой рублевых облигаций при снижении доходностей длинных бумаг – наклон кривой по сравнению с докризисным периодом все еще остается очень крутым. Вместе с тем, при сохранении инфляции выше 9% в годовом выражении при целях ЦБ и Минфина на уровне 7%-8% снижение инфляционных ожиданий видится нам маловероятным.

**Что касается среднесрочных выпусков**, то спред доходностей к ставке РЕПО ЦБ уже достиг докризисных уровней и дальнейшего снижения кривой мы не ожидаем. Более того, со стартом новой волны первичных размещений (вероятно, уже с текущей недели) вторичный рынок может оказаться под дополнительным давлением, т.к., скорее всего, эмитентам придется предлагать свои выпуски с премией по доходности.

**Резюмируя, отметим**, что восстановление ликвидности, вероятно, окажет лишь временную поддержку долговому рынку, который будет консолидироваться на достигнутых уровнях.

## Регистрационные данные фонда

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

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