

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 28.01 – 04.02.2011

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. 31.01.11 | 1 879,79 |
| СЧА, руб. 31.01.2011 | 143 949 108,00 |
| Инвестиционный риск | низкий средний высокий |

Результаты управления на 31.01.2011*

| Доходность пая | 1 месяц | 3 месяца | 1 год | С начала работы |
|-------------------|---------|----------|--------|-----------------|
| Пай | 1,90% | 2,46% | 10,95% | 87,98% |
| Индекс IFX-Cbonds | 0,95% | 1,58% | 11,33% | 63,33% |

Крупнейшие эмитенты, % на 04.02.2011

| | |
|---|-------|
| СУЭК-Финанс | 13,12 |
| Башнефть | 12,40 |
| Акрон | 10,89 |
| Мечел ОАО, серия БО-04 | 10,79 |
| Первый Объединенный Банк (Первобанк), Б | 10,72 |

Структура портфеля фонда на 04.02.2011



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 инвестиционную паевую 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. 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 финансовых вложений).

На 31 января 2011 года Интервальный паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: +2,46%; 6 месяцев: +4,13%; 1 год: +10,95%; 3 года: +9,17%; 5 лет: +76,41%

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. Стромкинка, д.18, стр. 27, тел. (495) 662-40-92, факс (495) 662-40-91, 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

* прирост стоимости инвестиционного пая

Новости рынка

Прошедшая неделя для рынка рублевых облигаций была достаточно насыщенной. Во-первых, в понедельник 31 января Банк России оставил ставку рефинансирования и другие ставки по своим операциям без изменений, но при этом решил повысить норматив обязательных резервов на 0,5 - 1 п.п. Кроме того, регулятор повышает требования к минимальным значениям международных рейтингов для включения эмитентов в ломбардный список - с 1 апреля 2011 года - с В-/В3 до В/В2, а с 1 июля 2011 года - с В/В2 до В+/В1. Отметим, что рынок ожидал от ЦБ повышения ключевых ставок и данное решение регулятора вызвало умеренный оптимизм на рынке. Что касается намерения ЦБ повысить требования для эмитентов по включению бумаг в ломбардный список, то это будет находить свое отражение в прайсинге при новых размещениях бумаг с указанными рейтингами (особенно при длине займа от 3 лет).

В целом, объем свободной рублевой ликвидности в течение недели сохранялся на высоком уровне и, по данным ЦБ на сегодня, составляет 1,4 трлн. руб. Ставки на МБК также остаются стабильными - MosPrime o/n находится в диапазоне 2,8%-2,9% годовых. В отсутствии налоговых платежей проблем с ликвидностью на этой неделе мы также не ожидаем.

Отметим, что несмотря на решение ЦБ оставить ставки на прежнем уровне, инфляционное давление сохраняется и дальнейшее ужесточение монетарной политики Банка России в феврале-марте практически неизбежно. В связи с этим, дальнейшего роста котировок среднесрочных и длинных бумаг на рынке мы не ожидаем, которые продолжают находиться под давлением.

Другой интригой прошедшей недели стали закрытия книг по большому числу облигаций - Альфа-Банка, Промсвязьбанка, НК Альянс, Газпром нефти. Особенно интересно выглядит итоговый прайсинг Газпром нефти - 8,68% по доходности для 5-летнего транша и 9,14% - для 7 летнего, что предполагает премию к собственной кривой в размере до 30 б.п. Наличие премии еще раз подтверждает рыночные ожидания по повышению ставок в ближайшие месяцы.

На фоне позитивной рыночной конъюнктуры аукционы по размещению ОФЗ на прошлой неделе прошли достаточно успешно. Однако сегодня Минфин объявил об отмене в среду аукциона по коротким бескупонным ОФЗ 50001 на 5 млрд. руб., заменив его на размещение ОФЗ 25078 на 25 млрд. руб. На фоне увеличения объема предложения госбумаг мы ожидаем сегодня увидеть негативную динамику котировок ОФЗ.

В целом, рыночная конъюнктура выглядит неплохо – ставки NFD стабилизировались: по годовому контракту находятся на уровне 4,8% годовых. Национальная валюта на фоне притока капитала и высоких цен на нефть также чувствует себя уверенно - бивалютная корзина консолидируется на отметке 34,0 руб.

Вместе с тем, мы пока не видим перспектив для роста котировок рублевых госбумаг – спред между кривыми ОФЗ и NDF в длинном конце составляет порядка 70 б.п. при сохраняющемся давлении со стороны новых размещений, несмотря на ожидающийся меньший фактический дефицит бюджета РФ в 2011 г.

Так, Минфин объявил об отмене в среду аукциона по коротким бескупонным ОФЗ 50001 на 5 млрд. руб., заменив его на размещение 3-летних ОФЗ 25078 на 25 млрд. руб. Также завтра будет размещаться 4-летний выпуск ОФЗ 25076 на 35 млрд. руб. Кроме непосредственного увеличения объема предложения, регулятор заявил, что будет готов еще увеличить объем при наличии спроса на данные выпуски.

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