

# 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 выданных лицензий на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПФ № 21-000-1-00096 от 29 декабря 2002 года, выдана ФСФР России, лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-10104-00100 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 паевом 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, отражают 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: +2,45%; 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 09.06.2009 №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, тел. (495) 662-40-92, факс (495) 662-40-91, [www.upravlyayem.ru](http://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](http://www.upravlyayem.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 февраль-марте практически неизбежно. В связи с этим, дальнейшего роста котировок среднесрочных и длинных бумаг на рынке мы не ожидаем, которые продолжат находиться под давлением.

Другой интригой прошедшей недели стали закрытия книг по большому числу облигаций - Альфа-Банка, Промсвязьбанка, НК Альянс, Газпром нефти. Особенно интересно выглядят 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 сего дня 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. Так же 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



**Промсвязь**  
Управляющая компания