

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 27.01 – 03.02.2012

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. 03.02.12	2 241,17
СЧА, руб. 03.02.2012	15 247 566,11
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 03.02.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц**	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,37%	15,40%	15,79%	15,82%
Индекс IFX-Cbonds	0,47%	1,09%	1,92%	1,25%

Крупнейшие эмитенты, % на 03.02.2012

Денежные средства на счетах и во вкладах	16,28
Нижегородская область, выпуск 34007	9,98
Красноярский край, выпуск 34005	9,97
Свердловская область, выпуск 34001	9,95
Самарская область, выпуск 35007	9,58

Структура портфеля фонда на 03.02.2012

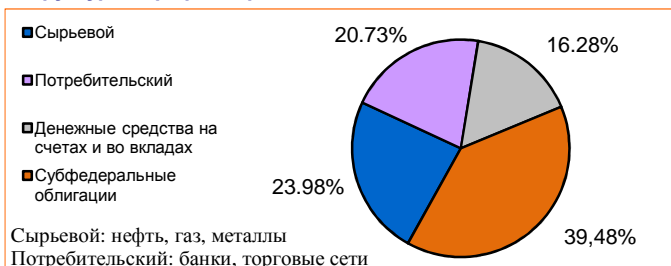
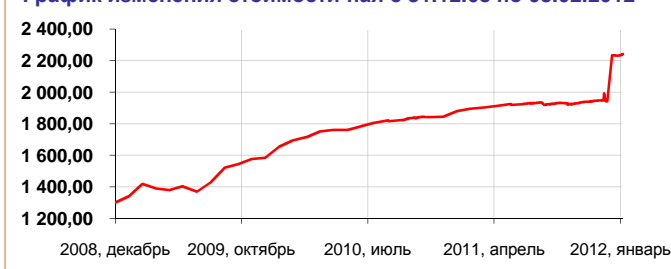


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 03.02.2012



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПО № 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 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. Возникновение 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 03 февраля 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 15,79%; 6 месяцев: + 15,82%; 1 год: + 19,22%; 3 года: + 67,16%; 5 лет: + 89,05%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 31.01.2011; за 3 года: 30.01.2009; за 5 лет 31.01.2007

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.16, 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 № 177-03816-100000, выдана ФКЦБ РФ 13.12.2000 г., тел. (495) 777-10-20

Адреса отделений Агента – на сайте www.upravlyayem.ru

* прирост стоимости инвестиционного пая
** изменение Индекса IFX-Cbonds с 30.12.2011-03.02.2012

Новости рынка

За прошлую неделю (30 января – 5 февраля) ситуация с ликвидностью ожидаемо улучшилась. При отсутствии значительных объемов платежей в бюджет поддержку ликвидности оказал приток средств нерезидентов, а также от размещения еврооблигаций Сбербанка и ВЭБа общим объемом \$2,5 млрд. В результате объем свободной ликвидности банков в понедельник 6 февраля составляет около 1,2 трлн. руб. при росте чистой ликвидной позиции по банковской системе до 38 млрд. руб., которая вновь вышла на положительную территорию. На этом фоне ставки денежного рынка продолжили снижение, обновив минимумы 2012 г. – индикативная ставка MosPrimeRate о/п снизилась до 4,49% годовых, продолжиле сближение с депозитной ставкой ЦБ (4,0% годовых). При этом объем депозитов в Банке России достиг 506 млрд. руб. – максимального уровня с августа 2011 г. Ранее мы отмечали, что на рынке заметно возросла активность нерезидентов. В частности это подтверждают данные компании Emerging Portfolio Fund Research, которая подсчитала, что приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ, составил с 26 января по 1 февраля \$237 млн., что стало самым значительным притоком в российские фонды с апреля прошлого года. В результате рост аппетита к риску и приток средств нерезидентов на российский рынок вносят позитивный вклад в формирование ликвидности в банковской системе РФ. Напомним, ЦБ в пятницу 3 февраля сохранил все ставки на прежнем уровне, что совпало с ожиданиями рынка. Представители регулятора не раз заявляли, что оценивают текущую ситуацию в банковской системе как стабильную и ожидают усиления инфляционного давления во II кв. На этой неделе (6-12 февраля) ожидаем сохранения комфортной ситуации с ликвидностью при старте налоговых платежей только с 15 февраля. Ралли в секторе госбумаг на прошлой неделе продолжилось – нерезиденты продолжили активно входить в российский долговой рынок на фоне сохранения позитивной рыночной конъюнктуры, делая ставку на либерализацию доступа инвесторов на рынок ОФЗ. На этой неделе динамика рынка во многом будет определяться настроениями на внешних площадках. За прошлую неделю доходность длинных ОФЗ снизилась на 27-35 б.п. При этом доходностям самых длинных выпусков госбумаг – ОФЗ 26204 и ОФЗ 26206 – осталось всего 10-15 б.п. до минимумов прошлого года (и в целом с момента начала кризиса 2008 г.), которые были зафиксированы перед коррекцией августа 2011 г. На фоне притока средств иностранных инвесторов рубль чувствует себя достаточно уверенно, в результате чего снижение ставок NDF продолжилось. Стоимостью контракта NDF 5Y за неделю снизилась на 20 б.п. – до 6,0%. Ставки IRS 5Y благодаря улучшению ситуации с ликвидностью также сдвинулись с мертвой точки, снизившись за неделю на 22 б.п. – до 7,2%. При этом спрад ОФЗ 26204-NDF 5Y остался на вполне комфортном уровне в районе 160 б.п. при среднем уровне около 130 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y, несмотря на снижение стоимости процентного свопа, достиг нового минимума 32 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R остался на уровне 66-68 б.п., что говорит о сохранении потенциала снижения кривой ОФЗ, что фактически позволит обновить доходностям госбумаг посткризисные минимумы. Однако в ближайшее время сужение спреда до нуля выглядит маловероятным. На текущий момент с приходом на рынок иностранных участников, которые охотно покупают бумаги на вторичном рынке, дальнейшая динамика в секторе госбумаг будет определяться глобальным аппетитом к риску на рынках. После выхода сильных данных по рынку труда в США в пятницу 3 февраля сдержать покупки могут только неудачные переговоры по Греции.

Рост котировок в корпоративном сегменте поддерживается ралли в секторе госбумаг. Основная активность по-прежнему наблюдается на первичном рынке, где основная стратегия сводится к покупке бумаги без премии на размещении и дальнейшей ее продаже на вторичке выше номинала за счет снижения кривой ОФЗ и неудовлетворенного спроса. Спреды между корпоративными облигациями I-II эшелона и ОФЗ остаются практически без изменений или на 50-100 б.п. шире значений первой половины 2011 г. На наш взгляд, наличие данной премии вполне обосновано при активных покупках ОФЗ нерезидентами в ожидании открытия торгов госбумагами в EuroClear. В результате при наличии дисбаланса в базе инвесторов для локальных участников рынка более привлекательно выглядят именно корпоративные бумаги, которые также, скорее всего, будут менее чувствительны к волатильности на внешних рынках. На текущий момент на рынке явно виден «бычий» настрой участников рынка, который сводится к покупке бумаг на первичном рынке без премий и дальнейшей продаже бумаг с прибылью на вторичном рынке за счет снижения доходностей ОФЗ и высокой переплате на бумагах. Данная тенденция явно наблюдалась на растущем рынке в начале 2011 г. На первичном рынке появляется все больше бумаг II эшелона. Мы рекомендуем обратить внимание на данные выпуски, которые при адекватном кредитном качестве предлагают привлекательные премии к кривой госбумаг.

Регистрационные данные фонда

Зарегистрированы ФСФР РФ за № 0335-76034355 от 23.03.2009г. 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