

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 05.05 – 12.05.2012

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. 12.05.12	2 291,28
СЧА, руб. 12.05.2012	39 627 247,07
Инвестиционный риск	низкий средний высокий



Результаты управления на 12.05.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,06%	0,52%	1,86%	18,18%
Индекс IFX-Cbonds	0,08%	0,55%	2,27%	4,58%

Крупнейшие эмитенты, % на 12.05.2012

Удмуртская Республика, 34005	11,05
Нижегородская область, выпуск 34007	10,38
Новороссийский морской торговый порт, БО-02	7,55
Свердловская область, выпуск 34001	7,30
Красноярский край, выпуск 34005	5,67



Структура портфеля фонда на 12.05.2012

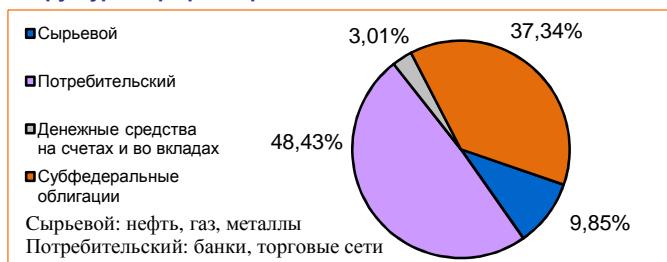
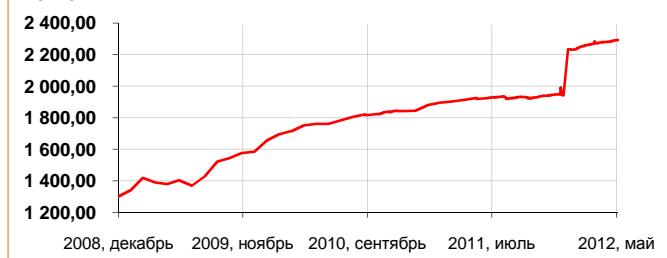


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 12.05.2012



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 12 мая 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:
3 месяца: + 1,86%; 6 месяцев: + 18,18%; 1 год: + 19,80%; 3 года: + 66,08%; 5 лет: + 89,97%
на начало периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 29.04.2011; за 3 года: 30.04.2009; за 5 лет: 28.04.2007
типа фонда изменен с интервального на открытый с 22 июня 2011г.

Получить информацию о фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, 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.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 № 177-03816-100000, 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

К концу прошлой недели (7-13 мая) ставки на денежном рынке, отодвигая от локальных экстремумов на уровне выше 6%, стабилизировались в диапазоне 5,7-5,9% годовых по кредитам о/п. Отметим, что объем свободной ликвидности в банковской системе третий день подряд держится на уровне более 1,0 трлн. руб., что может служить некоторым позитивным сигналом относительно улучшения рыночной конъюнктуры на денежном рынке. Однако, банки одновременно нарастили задолженность по РЕПО в период между майскими праздниками до аналогичного значения — порядка 1,1 трлн. руб. На этом фоне дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы РФ стабилизировался на отметке 0,4-0,5 трлн. руб. Со вторника (15 мая) стартуют майские налоговые выплаты (уплата страховых взносов), в результате чего заметного снижения ставок мы не ожидаем. Напомним, что в середине прошлого месяца представители ЦБ заявляли, что ожидают притока ликвидности благодаря двойному профилю по счету текущих операций и капитальному счету. Пока данный приток средств в банковскую систему не наблюдается. Более того, на фоне охлаждения нефтяных цен и майского оттока средств портфельных инвесторов данный эффект, вероятно, будет отложен на более позднее время — до момента улучшения рыночной конъюнктуры. Вместе с тем благодаря завершению майских праздников и некоторому снижению спроса на ликвидность на грядущей неделе (14-20 мая) мы ожидаем, что ставки о/п на МБК останутся вблизи текущих уровней — 5,6-5,8% годовых. По итогам прошлой недели доходности длинных госбумаг подросли еще на 4-7 б.п. на фоне давления со стороны валютных и процентных свопов. Несмотря на давление со стороны внешних рынков в понедельник, мы по-прежнему не исключаем, что на текущей неделе котировки ОФЗ продемонстрируют технический отскок вверх. Обороты торгов госбумагами остаются ниже среднего уровня (10 млрд. руб.). Кроме того, на прошлой короткой неделе наблюдались продажи со стороны нерезидентов (объемы, впрочем, также были небольшие). Сpreadы кривой госбумаг к валютным и процентным свопам остаются узкими, в результате чего котировки ОФЗ испытывают давление. Вместе с тем на текущей неделе мы не исключаем технического отскока котировок ОФЗ на фоне возможного укрепления рубля, где в паре доллар/рубль также напрягается техническое закрытие гэпа на отметке 29,8 руб. Спекулятивно можно рекомендовать отыграть данное движение через наиболее недооцененные выпуски на кривой — ОФЗ 26204, 25080 и 26206, которые дают премию более 10 б.п. к степенной кривой госбумаг. Вместе с тем в среднесрочной перспективе котировки госбумаг остаются в понижательном тренде. Дополнительную неопределенность на рынке создает отсутствие окончательного решения относительно либерализации рынка госбумаг со второй половины текущего года.

Летом 2011 г. перед августовской коррекцией мы отмечали сужение спреда между индексами доходностей корпоративных облигаций I-II эшелонов к минимальной аукционной ставке РЕПО ЦБ. На текущий момент существенно изменилась конъюнктура денежного рынка, в результате чего более репрезентативным стал анализ относительно ставки RUONIA. В периоды отсутствия проблем с ликвидностью на денежном рынке хорошим индикатором грядущей коррекции на долговом рынке показал себя спред доходности бондов к минимальной аукционной ставке РЕПО ЦБ. Физически данный спред указывает на вероятную маржу участников рынка при операциях РЕПО с облигациями и, в частности, на возможность построения «пирамид» на рынке. В частности, сужение данного спреда до минимумов наблюдалось перед коррекцией в августе 2007 г., а также в августе 2011 г. Однако со второй половины прошлого года ситуация на денежном рынке изменилась в худшую сторону — профицит рублевой ликвидности сменился дефицитом, а ЦБ стал активно сужать спред между депозитной ставкой и ставкой РЕПО, фактически ограничивая нижнюю границу колебания ставок о/п на МБК. В этой ситуации более репрезентативным стал анализ перегретости / недооцененности рынка облигаций относительно ставки RUONIA. При этом давление на рынок будет оказывать рост ставки RUONIA выше 5,4-5,5% годовых. Учитывая, что ставка фиксированного РЕПО составляет 6,0% годовых, заметно выше данного уровня ставка RUONIA не поднимается. В результате потенциал роста доходностей корпоративных облигаций в случае ухудшения ситуации как на МБК, так и на внешних рынках составляет порядка 50 б.п. С другой стороны, Банк России ожидает приток ликвидности в российскую банковскую систему в середине года, что должно улучшить рыночную конъюнктуру на долговом рынке. При депозитной ставке ЦБ на уровне 4,0% годовых можно ожидать среднее значение ставки RUONIA около 4,2-4,5% годовых. В результате потенциал снижения доходности корпоративных облигаций может составить порядка 100 б.п. Однако, как мы отмечали выше, перспективы данного притока ликвидности на рынок выглядят пока туманными. Резюмируя вышеизложенное, отметим, что в среднесрочной перспективе на текущий момент превалируют факторы, свидетельствующие о снижении котировок облигаций. Покупка бондов будет целесообразна лишь при улучшении как внешней конъюнктуры, так и внутренней в виде устойчивого притока ликвидности в российскую банковскую систему.



Регистрационные данные фонда

Зарегистрированы ФСФР РФ по № 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