

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 06.04 – 13.04.2012

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. 13.04.12	2 279,78
СЧА, руб. 13.04.2012	39 169 469,76
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 13.04.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,07%	0,57%	2,10%	18,41%
Индекс IFX-Cbonds	0,12%	0,78%	2,99%	5,18%

Крупнейшие эмитенты, % на 13.04.2012

Денежные средства на счетах и во вкладах	11,57
Нижегородская область, выпуск 34007	10,50
Удмуртская Республика, 34005	9,32
Свердловская область, выпуск 34001	7,39
Красноярский край, выпуск 34005	5,73

Структура портфеля фонда на 13.04.2012

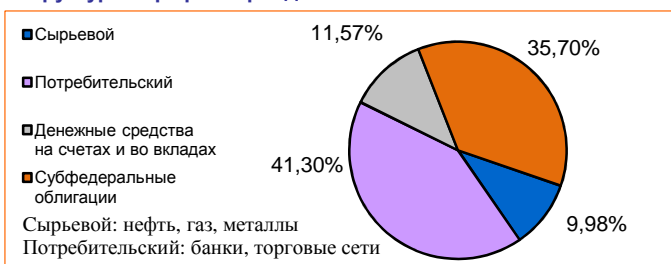
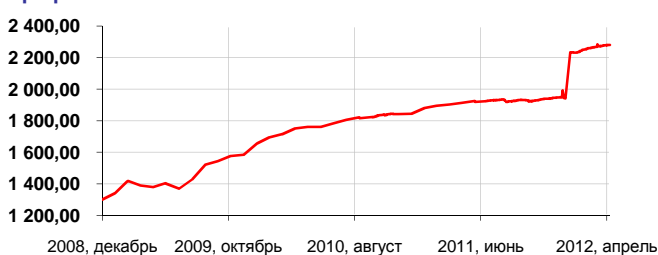


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 13.04.2012



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПФ № 21-000-1-00096 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. Взаимные надбавки и скидки уменьшают 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 13 апреля 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:
3 месяца: + 2,10%; 6 месяцев: + 18,41%; 1 год: + 19,85%; 3 года: + 64,05%; 5 лет: + 89,95%
начало периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 31.03.2011г.; за 3 года: 31.03.2008г.; за 5 лет 30.03.2007г.
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. Строммынка, д.18, стр. 27, офис 3 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

Всю прошлую неделю (9-15 апреля) наблюдался отток ликвидности из банковской системы при росте ставок о/н на МБК выше 5,0% годовых. На текущей недели (16-22 апреля) стартует налоговый период, в результате чего ставки снова могут подойти к 6% годовых. Объем свободной ликвидности на утро понедельника (16 апреля) составляет 781 млрд. руб. при увеличении дефицита ликвидности банковской системы до 175 млрд. руб. В пятницу 13 апреля Банк России при явном дефиците ликвидности на рынке расширил лимит по однодневному РЕПО до 170 млрд. руб. Спрос при этом составил 207,8 млрд. руб. при средней ставке 5,51% годовых. На этом фоне ставки о/н на денежном рынке остались на высоком уровне – 5,7/5,85% годовых; индикативная ставка MosPrimeRate о/н составила 5,43% годовых. Сегодня стартует апрельский налоговый период, в результате чего потребность в деньгах на рынке будет оставаться на высоком уровне. ЦБ продолжает проводить политику перехода фондирования банков от о/н до недели, в результате чего участники рынка возлагают большие надежды на недельное РЕПО, аукцион по которому пройдет завтра. В целом на фоне явного дефицита ликвидности на МБК при старте налоговых платежей не исключаем, что ставки о/н на денежном рынке вновь будут тестировать уровень 6,0% годовых. Котировки госбумаг на прошлой неделе продолжили сползать вниз при росте доходностей на 7-11 б.п. - нефть и рубль протестировали важные уровни поддержки (\$120 и 34 руб. по корзине соответственно). На этой неделе при пробитии данных поддержки продажи в ОФЗ будут продолжены. Как мы уже отмечали, на рынке ОФЗ постепенно начал реализовываться сценарий прошлого года, когда на рынке наблюдалась коррекция с апреля по июнь при сильном отскоке в течение июня-июля. За прошлую неделю кривая ОФЗ продолжила подъем на 7-11 б.п. (хуже рынка выглядел выпуск ОФЗ 26204, доходность которого выросла на 15 б.п.). Несмотря на низкие объемы торгов (порядка 7 млрд. руб. в день), инвесторы продолжили неагрессивно продавать ОФЗ; в т.ч. продажи наблюдались со стороны иностранных фондов. Отметим, что инвесторы негативно восприняли изменение тактики Минфина на аукционах, который стал предлагать премии по новым длинным бумагам на фоне ограниченного спроса. Так, на прошлой неделе инвесторам был предложен выпуск ОФЗ 26205 (дюрация 5,47 года), в эту среду министерство выйдет на рынок с ОФЗ 26208 (дюрация 6,45 года). Кроме того на прошлой неделе котировки нефти Brent и бивалютной корзины протестировали важные уровни поддержки - \$120 и 34 руб. соответственно. С первой попытки пройти их не удалось, однако на текущей неделе не исключаем их пробития, что вкупе с новой премией на аукционе по ОФЗ 26208 может спровоцировать дальнейшее снижение котировок госбумаг.

В корпоративном сегменте рынка на прошлой неделе наблюдалось преимущественно боковое движение при снижении активности инвесторов. Не исключаем начала фиксации прибыли игроками в данном секторе на этой неделе на фоне ухудшения внешней рыночной конъюнктуры. Отметим, что на фоне сползания котировок госбумаг корпоративные облигации выглядят вполне достойно, торгуясь преимущественно в боковом диапазоне. Вместе с тем давление кривой ОФЗ при ухудшении внешнего фона вполне может спровоцировать фиксацию прибыли инвесторами в корпоративном сегменте I-II эшелона. Негативный сентимент уже отразился на снижении активности инвесторов при падении оборотов торгов. Вместе с тем, инвесторы не спешат продавать ломбардные бумаги I-II эшелонов, под которые можно получить фондирование в ЦБ. Кроме того сохраняется спрос на потенциально ломбардные бумаги с рейтингов на уровне «В» и доходностью от 9%-10% годовых. Кроме того, как мы уже отмечали, цены на нефть и стоимость национальной валюты пока не располагают к распродажам на долговом рынке, несмотря на снижение на рынках акций. В результате до момента начала более агрессивного выхода инвесторов из рубля активизации продаж на долговом рынке мы не ждем. По-прежнему рекомендуем сохранять консервативную структуру портфеля при покупке ломбардных облигаций с дюрацией не более 2,0-2,5 лет. Рекомендуем обратить внимание на недооцененные, на наш взгляд, бумаги, включенные в ломбардный список ЦБ на прошлой неделе - ЮниКредит банк, БО-02 и БО-03, Кредит Европа банк, БО-02, Промсвязьбанк, БО-02 и БО-04, ЛК Уралсиб, БО-05 и НПК-БО-01 и БО-02.

Регистрационные данные фонда

Зарегистрированы ФСФР РФ за № 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