

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 09.12 – 16.12.2011

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. 16.12.11	1 947.59
СЧА, руб. 16.12.2011	155 567 208.72
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 30.11.2011*

Доходность пая	1 месяц	3 месяца	1 год	С начала работы
Пай	0.62%	0.93%	5.61%	94.48%
Индекс IFX-Cbonds	0.15%	0.03%	5.67%	70.38%

Крупнейшие эмитенты, % на 16.12.2011

Мечел ОАО, серия БО-04	10.13
Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	9.77
Полипласт ОАО, серия 02	9.72
ТКБ ЗАО, серия 02	9.59
ТРАНСАЭРО	9.52

Структура портфеля фонда на 16.12.2011

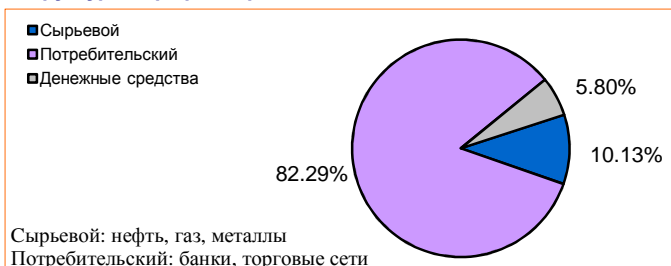
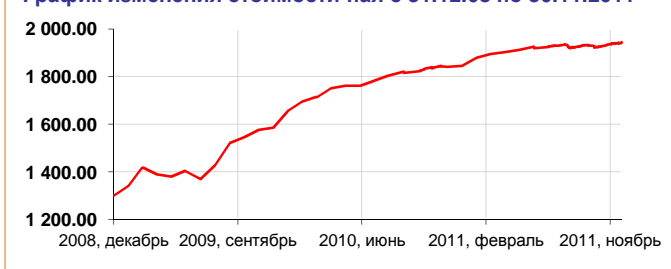


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 30.11.2011



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПИ № 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 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. Возмещение 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 30 ноября 2011 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:
3 месяца: + 0.93%; 6 месяцев: + 1.35%; 1 год: + 5.61%; 3 года: + 43.73%; 5 лет: + 65.37%
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

За прошлую неделю (12-18 декабря) ситуация на денежном рынке кардинально не поменялась, однако ажиотажный спрос на ликвидность, который наблюдался ранее, несколько снизился. ЦБ и Минфин продолжают сжимать объемы фондирования, при этом рост бюджетных средств на рынке пока малозаметен. Спрос на РЕПО ЦБ в пятницу 16 декабря упал ниже 200 млрд. руб., составив 150 млрд. руб. Однако Банк России продолжил снижать лимиты по операциям РЕПО, в результате чего ставки остаются повышенными. Пятничным лимит был установлен на отметке 120 млрд. руб., ставка составила 5,57% годовых. Некоторое снижение напряженности на денежном рынке в пятницу, на наш взгляд, выглядит неустойчиво – проблема с ликвидностью остается нерешенной. Так, если отрицательная ликвидная позиция банков в четверг-пятницу (15-16 декабря) составляла порядка 650 млрд. руб., то в начале текущей недели (19 декабря) увеличилась до 950 млрд. руб. - локальных максимумов т.г.

Как заявлял ранее ЦБ, регулятор ставит перед собой цель перейти от однодневного РЕПО к недельному. В результате, снижая лимит по однодневному РЕПО, ЦБ стимулирует банки привлекать недельные деньги, что само по себе объем ликвидности в системе не увеличивает. Кроме того, в пятницу резко выросли требования ЦБ по кредитам под активы / поручительства до 300 млрд. руб., что увеличило отрицательное сальдо по ликвидности банковской системы.

Негативное влияние оказывают действия Минфина, который продолжает изымать ликвидность из системы. Завтра ведомство проведет депозитный аукцион всего на 32 млрд. руб. до 28.12.2011 г., при том что банкам предстоит вернуть Минфину 21 декабря 141 млрд. руб. Продолжающаяся уплата налогов также не внушает оптимизма относительно снижения ставок – 20 декабря пройдет уплата НДС. ЦБ и Минфин продолжают перенаправлять потоки ликвидности в другие инструменты фондирования, что позволяет сохранить определенную стабильность на МБК. Однако роста бюджетных расходов на рынке пока не заметно, а существенное отрицательное сальдо по ликвидной позиции банков говорит о сохраняющейся высокой потребности в деньгах.

В течение прошлой недели в секторе госбумаг были заметные продажи в длинном конце кривой ОФЗ, в результате чего рост доходностей госбумаг составил 10-15 б.п. Внешний фон остается нестабильным, в результате чего не исключаем локальных продаж на рынке. Ставки по валютным и процентным свопам в течение всей прошлой недели оставались стабильными, что предполагало сохранения бокового движения котировок рублевых госбумаг РФ. Однако хуже рынка выглядели 2 длинных выпуска – ОФЗ 26204 и 26206, продажи в которых наблюдаются несколько дней. Мы связываем данные продажи с сокращением позиции в длинном конце госбумаг одним из участников рынка на фоне сохраняющейся как внешней, так и внутренней нестабильности. В пятницу 16 декабря продажи прекратились, что позволило немного отскокнуть котировкам длинных ОФЗ при снижении доходности в размере около 5 б.п. В то же время объем торгов в пятницу снова опустился ниже среднего уровня в 10 млрд. руб., составив около 8 млрд.руб.

Грядущая неделя будет последней перед католическим Рождеством, после которого активность нерезидентов резко снижается. При сохранении неустойчивого внешнего фона мы не исключаем локального роста волатильности на рынке в связи с переформированием позиций участниками рынка в преддверии завершения года.

В корпоративном сегменте сохраняется достаточно высокая активность торгов в новых бумагах. Однако на фоне внешнего негатива спросом пользуются в основном короткие выпуски с дюрацией до 1 года. Также отметим растущие премии по последним первичным размещениям рублевых облигаций.

Ситуация в Европе остается крайне нестабильной, что вкупе с политической составляющей продолжает давить на рубль. Аппетит к риску у инвесторов, которые в текущей ситуации предпочитают защитные стратегии, также находится на низком уровне. В этом ключе спросом пользуются новые короткие бумаги, которые предлагают интересные премии к кривой госбумаг. В то же время котировки более длинных облигаций, размещенных с октября т.г., находятся под давлением, несмотря на заложенные широкие спреды к ОФЗ. Так, ушел ниже номинала новый выпуск Башнефти, снизились котировки выпуска РСХБ, 15.

При этом тенденция расширения спредов на рынке за счет новых выпусков продолжается – НЛМК и Газпромбанк закрыли книжки по новым облигациям с премиями к кривой госбумаг более 200 б.п., что для бумаг I эшелона выглядит непривычно. В целом на рынке наблюдается классическое бегство от риска при сокращении дюрации портфелей инвесторов за счет коротких ломбардных бумаг. В то же время 200 б.п. премии для бумаг I эшелона, на наш взгляд, выглядят слишком широко даже с учетом текущей рыночной конъюнктуры.

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