

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 11.11 – 18.11.2011

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. 18.11.11	1 939.00
СЧА, руб. 18.11.2011	151 368 039.61
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 31.10.2011*

Доходность пая	1 месяц	3 месяца	1 год	С начала работы
Пай	0.17%	0.03%	5.35%	93.29%
Индекс IFX-Cbonds	0.62%	-0.60%	5.80%	70.11%

Крупнейшие эмитенты, % на 18.11.2011

Мечел ОАО, серия БО-04	10.51
Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	10.05
ТКБ ЗАО, серия 02	9.86
Полипласт ОАО, серия 02	9.85
ТРАНСАЭРО	9.84

Структура портфеля фонда на 18.11.2011

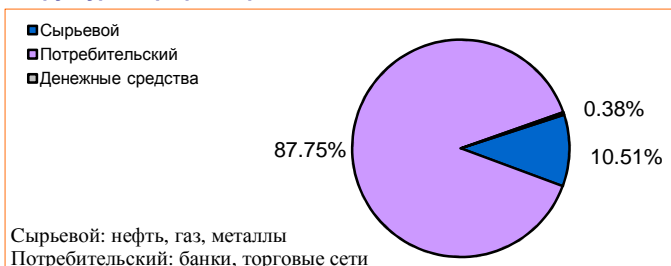
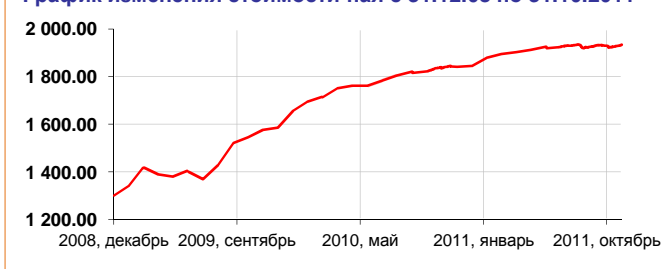


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 31.10.2011



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПФ № 21-0000-1-00096 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 31 октября 2011 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 0.03%; 6 месяцев: + 1.06%; 1 год: + 5.35%; 3 года: + 33.01%; 5 лет: + 75.41%

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.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

Новости рынка

На прошлой неделе (14-20 ноября) был зафиксирован очередной всплеск спроса на рублевую ликвидность – объемы сделок РЕПО с ЦБ обновили свои локальные максимумы. Вместе с тем Банк России удовлетворил весь спрос, в результате чего к пятнице (18 ноября) напряженность на рынке МБК спала – объем РЕПО ЦБ в пятницу составил около 190 млрд. руб. против пикового спроса во вторник (15 ноября), который составил 802 млрд. руб.

Общий объем свободной ликвидности в ЦБ остается в диапазоне 0,8-1,0 трлн. руб., что по-прежнему меньше предоставляемых банкам средств ЦБ и Минфина (около 1,2-1,5 трлн. руб.). В результате отрицательная чистая ликвидная позиция банков говорит о сохранении непростой ситуации на МБК. Сегодня (21 ноября) банкам предстоит уплата 1/3 НДС за III квартал, в пятницу (25 ноября) – акцизы и НДС, в результате чего дальнейшего снижения спроса банков на рубли мы не ожидаем.

Минфин РФ проведет 22 ноября 2011 г. депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в размере 95 млрд. руб. до 07.12.2011 г. при минимальной ставке размещения 5,85% годовых. Не исключаем, что снова короткие деньги Минфина будут пользоваться весьма умеренным спросом банков при более дешевом фондировании через РЕПО ЦБ.

Отметим, что несколько изменился тон представителей ЦБ относительно ситуации с ликвидностью в конце года. Если ранее говорилось об улучшении ситуации, то в пятницу Председатель Банка России С.Игнатьев заявил, что не ожидает в конце текущего - начале следующего года острой ситуации с недостатком ликвидности.

В пятницу ЦБ проведет заседание по вопросу процентных ставок. Четкого сигнала от Банка России пока нет, однако не исключаем от ЦБ действий, направленных на снижение дефицита ликвидности, например, снижения ФОР, дисконта по ломбардным бумагам и/или пр.

Госбумаги продолжают болезненно реагировать на новости с международных рынков - за неделю кривая ОФЗ повысилась на 6-12 б.п. по среднесрочным и долгосрочным выпускам. Начало текущей недели (21-27 ноября) также обещает быть непростым из-за внешнего негатива. Прошедшая неделя не принесла прояснения на рынки – из-за отсутствия решения европейских проблем волатильность биржевых индексов остается высокой при сохранении непростой ситуации с рублевой банковской ликвидностью.

На этом фоне котировки ОФЗ практически всю неделю были под давлением при низкой активности инвесторов. При этом кривая ОФЗ продолжила торговаться примерно на одном уровне – между экстремумами текущего года. К пятнице высокая неопределенность на рынках сохранилась, в результате чего ряд инвесторов предпочел сократить позиции в госбумагах.

Пока спреды между ОФЗ и кривыми по процентным и валютным свопам остаются на комфортных уровнях, однако доходности госбумаг при этом достаточно оперативно отыгрывают движение ставок NDF и IRS.

Ожидаем, что сегодня госбумаги могут перекотироваться еще ниже из-за внешнего негатива. Во вторник и среду перед Днем Благодарения в США мы можем увидеть умеренный рост рынков, тогда как в четверг и пятницу активность рынков будет минимальной. Что касается локальной рыночной конъюнктуры, то, как мы отметили выше, не исключаем некоторых позитивных решений от ЦБ на заседании в пятницу. В целом ситуация на рынке выглядит крайне неустойчивой, и вопрос сводится к тому, будет или нет еще одно сильное движение вниз до конца года? Скорее всего интрига разрешится в первые 2 недели декабря, после чего ожидаем увидеть рост рынков.

Активность инвесторов в корпоративном сегменте остается невысокой как из-за внешнего фона, так и благодаря первичным размещениям, на которых эмитенты вынуждены предлагать рынку заметные премии. На вторичном рынке основной оборот по-прежнему наблюдается в коротких ломбардных бумагах I-II эшелонов.

Ломбардные бумаги по-прежнему являются одним из основных инструментов фондирования через РЕПО ЦБ. На этом фоне пока сохраняются премии между «новыми» выпусками, еще не включенными в ломбардный список ЦБ, и «старыми» бумагами, торгующимися к кривой ОФЗ с узкими спредами.

Мы по-прежнему рекомендуем сокращать позиции в данных выпусках при покупке новых бумаг. При этом за прошедшую неделю ситуация на рынке продолжила выравниваться – постепенно уровни спредов к ОФЗ по обращающимся бумагам расширяются до «нормальных» значений. Кроме вторичного рынка сохраняются привлекательные предложения и на первичке – рекомендуем участвовать в размещениях коротких потенциально ломбардных бумаг с премиями к кривой ОФЗ, превышающими докоррекционные уровни.

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