

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 10.02 – 17.02.2012

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. 17.02.2012	2 253,23
СЧА, руб. 17.02.2012	12 552 315,84
Инвестиционный риск	низкий средний высокий



Результаты управления на 17.02.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,17%	0,95%	16,23%	17,30%
Индекс IFX-Cbonds	0,18%	1,30%	2,37%	2,63%

Крупнейшие эмитенты, % на 17.02.2012

Денежные средства на счетах и во вкладах	23,50
Удмуртская Республика, 34005	9,90
Нижегородская область, выпуск 34007	9,75
Свердловская область, выпуск 34001	9,74
Красноярский край, выпуск 34005	9,72

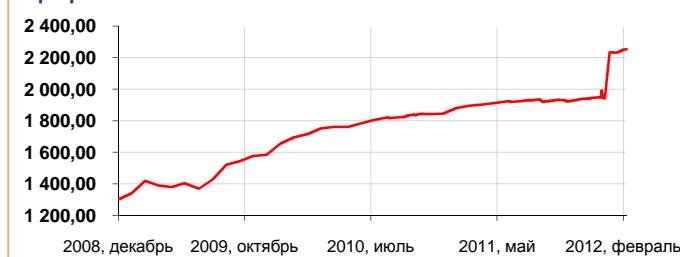


Структура портфеля фонда на 17.02.2012



Сырьевой: нефть, газ, металлы
Потребительский: банки, торговые сети

График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 17.02.2012



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и 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 № 077-10104-00100 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 финансовых вложений).

На 17 февраля 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:
3 месяца: + 16,23%; 6 месяцев: + 17,30%; 1 год: + 19,87%; 3 года: + 68,05%; 5 лет: + 90,07%
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.

Получите информацию о фондах и ознакомьтесь с Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, с иными документами, предусмотреными Федеральным законом от 29.11.2001 № 135-ФЗ «О паевых инвестиционных фондах», а также с 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 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

Ситуация с ликвидностью на прошлой неделе (13-19 февраля) осталась комфортной, несмотря на начало налогового периода. Вместе с тем объем свободной ликвидности немного снизился в отсутствие притока свежих средств на денежный рынок. Объем свободной ликвидности банков за неделю снизился на 200 млрд. руб. – до 1,1 трлн. руб., чистая ликвидная позиция банков при этом снизилась на 80 млрд. руб. – до 75 млрд. руб. При этом индикативная ставка MosPrimeRate о/н осталась на уровне 4,5-4,6% годовых, что всего на 50-60 б.п. выше депозитной ставки ЦБ. При сохраняющейся волатильности внешних рынков и факте мартовских выборов приток ликвидности в российскую банковскую систему приостановился – нерезиденты зайдут выжидательную позицию, а российские эмитенты евробондов также пока не спешат выходить на первичный рынок после дебюта Сбербанка и ВЭБа. Сегодня (20 февраля) пройдет очередной налоговый платеж (уплата НДС), в результате чего объем свободной ликвидности может снова немного «похудеть». Кроме того, 22 февраля банки должны будут вернуть Минфину ранее полученные депозиты на 100 млрд. руб. В результате мы ожидаем, что ликвидность на этой неделе (20-26 февраля) продолжит плавно скиматься, а ставка MosPrimeRate о/н вплотную приблизится к 5,0% годовых. Вместе с тем ситуация на денежном рынке останется относительно стабильной, однако может продолжить ухудшаться на следующей неделе (27 февраля – 4 марта) на фоне налоговых платежей. ОФЗ завершили прошлую неделю 13-19 февраля снижением доходности в длинном конце кривой в среднем на 10 б.п., однако практически весь рост после консолидации пришелся на пятницу 17 февраля. На этой неделе (20-26 февраля) ключевым событием будет размещение 15-летнего выпуска ОФЗ 26207, который может стать новым бенчмарком. Отметим, что инвесторы продолжают находиться в выжидательной позиции – торговая активность демонстрирует снижение при консолидации котировок ОФЗ в достаточно узком диапазоне. При этом размещение ОФЗ 26206 в среду 15 февраля продемонстрировало некоторое охлаждение интереса нерезидентов к российскому рынку на фоне внешней волатильности. Напомним, спрос на аукционе составил 27,3 млрд. руб. по номиналу при коэффициенте bid-to-cover на уровне 1,5x, что существенно меньше предыдущих размещений. На текущей неделе 22 февраля Минфин выйдет на рынок с новым 15-летним бенчмарком ОФЗ 26207 на 150 млрд. руб. Ставка полугодового купона по выпуску установлена в размере 8,15% годовых; дюрация составляет около 8,85 лет. Несмотря на длину займа, мы ожидаем увидеть высокий спрос на бумагу, т.к. большинство участников рынка захочет включить в портфель новый потенциально ликвидный выпуск с высокой спекулятивной составляющей. При этом текущая кривая ОФЗ имеет весьма плоский вид, в результате чего Минфин выгодно эмитировать длинные займы – по нашим оценкам, справедливая доходность нового выпуска без учета премий составляет около 8,15% годовых (премия к ОФЗ 26205 – 35 б.п. при дюрации займа 6,63 года).

В корпоративном сегменте рынка облигаций на прошлой неделе, несмотря на консолидацию госбумаг, инвесторы продолжили неагрессивные покупки и перекотировки, в результате чего премии к ОФЗ по бондам I-II эшелонов сузились на 30-50 б.п. При этом основная активность инвесторов по-прежнему наблюдается на первичном рынке. Ключевой тенденцией прошлой недели стало сужение спредов между корпоративными и государственными облигациями. Данное движение было вполне ожидаемым, т.к. данные премии были в среднем на 100 б.п. шире значений середины 2011 г. В частности по корпоративному I эшелону спреды сузились до 110-130 б.п. против 160-180 б.п. конце января – начале февраля и около 60 б.п. летом 2011 г. перед глобальной коррекцией рынков. По кривой банков I эшелона спреды сузились до 170 б.п. против 200 б.п. месяцем ранее и около 100-120 б.п. в середине 2011 г. Пока мы не исключаем, что при сохранении внешнего позитива спреды сузятся еще на 30 б.п., однако не ждем движения до уровня середины прошлого года из-за изменения фундаментальной оценки ОФЗ после либерализации доступа к тортам госбумагами. Кроме того, при отсутствии обострения политической ситуации в РФ после 4 марта мы не исключаем новой волны притока средств нерезидентов на российские рынки, что может стать хорошим драйвером роста котировок рублевых активов. Однако это должно будет совпасть с высоким аппетитом к риску на глобальных рынках, что в условиях зыбкой ситуации в Европе не выглядит 100% событием.



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