

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 23.03 – 30.03.2012

Характеристики фонда

Валюта фонда	Руб.
Дата формирования фонда	25.07.2005
Инвестиционный горизонт	
Бенчмарк	Индекс IFX-Cbonds
Первоначальная цена пая, руб.	1 000.00
Текущая цена пая, руб. 30.03.12	2 277,48
СЧА, руб. 30.03.2012	32 506 586,79
Инвестиционный риск	

Результаты управления на 30.03.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,24%	0,70%	17,27%	18,03%
Индекс IFX-Cbonds	0,17%	0,94%	2,97%	4,51%

Крупнейшие эмитенты, % на 30.03.2012

Удмуртская Республика, 34005	9,62
Нижегородская область, выпуск 34007	9,46
Свердловская область, выпуск 34001	8,89
Красноярский край, выпуск 34005	6,90
Денежные средства на счетах и во вкладах	6,64

Структура портфеля фонда на 30.03.2012

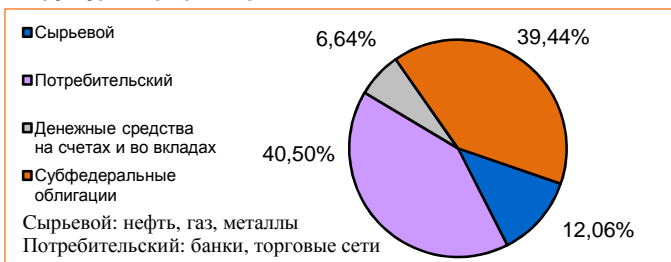
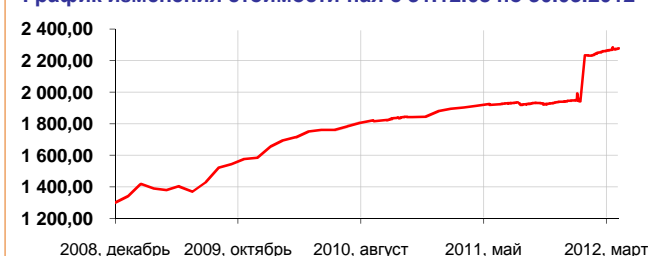


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 30.03.2012



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. Правила 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 30 марта 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 17,27%; 6 месяцев: + 18,03%; 1 год: + 20,24%; 3 года: + 60,92%; 5 лет: + 91,65%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 28.02.2011; за 3 года: 27.02.2008; за 5 лет: 28.02.2007

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. Стромкина, 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

На прошлой неделе (26 марта — 1 апреля) уже традиционно наблюдалось усиление дефицита ликвидности на денежном рынке в конце месяца при росте ставок с/п до 6% годовых. В начале текущей недели (2-8 апреля) ожидаем постепенного снижения ставок на МБК при росте ликвидности на рынке. Кроме того, обещанные Банком России аукционы РЕПО на 0,5 и 1 год в апреле должны также улучшить ситуацию с ликвидностью. Объем свободной ликвидности на утро понедельника (2 апреля) составляет 951,5 млрд. руб. (+143,7 млрд. руб. к значению пятницы 30 марта). Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы также сократился на 156 млрд. руб. — до 260 млрд. руб. Отметим, что пиковые нагрузки на денежный рынок в виде уплаты налогов, которые совпали с закрытием квартала, завершены, и мы ожидаем снижения ставок на МБК в ближайшее время. Кроме того, ЦБ РФ в соответствии с решением комитета по денежно-кредитной политике во втором квартале 2012 года возобновит предоставление ломбардных кредитов на аукционной основе и аукционов прямого РЕПО на срок 12 месяцев. ЦБ РФ планирует во втором квартале провести один ломбардный аукцион и один аукцион прямого РЕПО со сроками предоставления средств на 365 и 364 дня соответственно. Эти аукционы предполагается провести 9 апреля. Минимальная ставка по ломбардным аукционам РЕПО сроком на 12 месяцев составляет 7,75%. Несмотря на то, что, в частности, зампред правления Сбербанка РФ Белла Златикс считает данный уровень ставок «запретительно высоким для госбанков», ожидаем, что данные аукционы смогут частично снять напряженность с дефицитом ликвидности на рынке. На фоне высоких ставок на денежном рынке на прошлой неделе короткие ОФЗ были под давлением, в то время как длинные госбумаги продолжили торговаться в боковике. На текущей неделе ожидаем сохранения высоких оборотов на рынке при закрытии технических сделок на прошлой неделе при сохранении боковика. На прошлой неделе участники рынка в основном были заняты техническими сделками в преддверии закрытия квартала — обороты на рынке возросли до 20-25 млрд. руб. в день при реальных рыночных сделках не более чем на 10 млрд. руб. В ближайшие дни ожидаем закрытия данных сделок, в результате чего повышенные объемы торгов сохранятся. Последние 1,5 месяца рынок ОФЗ фактически находится в боковике — доходности длинных бумаг торгуются в 7-20 б.п. от посткризисных минимумов, достигнутых перед коррекцией в августе 2011 г. На фоне проблем с ликвидностью сил для пробития данного уровня у локальных инвесторов нет; высокой активности западных инвестфондов на рынке также не заметно. Спрэды валютных и процентных свопов остаются узкими, что может спровоцировать коррекцию при просадке цен на нефть и рубля, однако пока на данных рынках наблюдается консолидация без агрессивных продаж. При этом спред ОФЗ 26204-Russia-18R остается на уровне 65 б.п., что делает покупку ОФЗ привлекательной на фоне начала торгов в Euroclear с 1 июня. Не исключаем, что рынки могут повторить сценарий прошлого года, когда продажи на рынке акций начались в апреле, а котировки ОФЗ продолжали расти до начала августа, после чего начались массированные продажи. В результате рекомендуем дожидаться момента либерализации рынка госбумаг, после чего имеет смысл зафиксировать прибыль.

Сектор корпоративных облигаций продолжает чувствовать себя заметно лучше ОФЗ, которые уже 1,5 месяца находятся в боковике. Улучшение ситуации с ликвидностью в начале апреля должно сохранить позитивный тренд на рынке — корпоративные бумаги по-прежнему сохраняют премию относительно кривой ОФЗ. Корпоративный сегмент рынка выглядел в марте заметно лучше госбумаг. На фоне низких доходностей ОФЗ инвесторы продолжили игру на сужение премии, предлагаемой бондами I-II эшелона. К концу месяца спред к ОФЗ данных облигаций все еще оставался в среднем на 50-80 б.п. шире докоррекционных уровней первой половины 2011 г. Однако сохраняющееся новое предложение бумаг при дефиците свободных средств у банков пока не позволяет вести дальнейшую игру на повышение котировок. В результате улучшение ликвидной позиции банков в начале апреля, а также эффект от проведения 9 апреля годовых аукционов РЕПО, может подстегнуть спрос на корпоративные бумаги. Отметим, что инвесторы постепенно забывают страхи, которые витали на рынке в начале года, — ситуация в Европе пока выглядит относительно стабильной, цены на нефть высокие, а рубль находится у годовых максимумов. В результате спрос в корпоративном сегменте постепенно перемещается в более длинные бумаги с дюрацией 2,5-3 года и более. Ожидаем, что данная тенденция будет продолжена — краткосрочные ставки снизятся лишь до начала нового налогового периода в середине апреля, а высокая стоимость фондирования по годовому РЕПО ЦБ будет стимулировать банки покупать более длинные бумаги для перекрытия дорогого фондирования. Вместе с тем, учитывая относительно невысокую ликвидность российского долгового рынка, мы рекомендуем бы сохранять консервативную модель управления портфелями облигаций (ломбардные бумаги с дюрацией до 2,0-2,5 лет — для I-II эшелона и до 1 года — для бумаг III эшелона). По отдельным бумагам по-прежнему рекомендуем обратить внимание на банковский сегмент рынка. В частности, облигации российских дочек европейских банков предлагают дополнительную премию за европейский кредитный риск, в то время как их бизнес сосредоточен только в Европе. В I эшелоне обратим внимание на выпуски Росбанка (Ba2/BB+/BBB+) (премия к ОФЗ — 200 б.п.), Русфинанс банка (Ba3/—/—) (240 б.п.), а также бонды Юникредит банка (—/BBB/BBB+) (210 б.п.). Во II эшелоне интересно выглядят выпуски КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКА (Ba3/—/BB—) (350 б.п.), а также длинные бонды ОТП Банка (Ba2/—/BB) (более 400 б.п.).

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