

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 02.03 – 11.03.2012

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. 11.03.12 | 2 266,70 |
| СЧА, руб. 11.03.2012 | 16 451 591,42 |
| Инвестиционный риск | низкий средний высокий |

Результаты управления на 11.03.2012*

| Доходность пая | 1 неделя | 1 месяц | 3 месяца | 6 месяцев |
|-------------------|----------|---------|----------|-----------|
| Пай | 0,13% | 0,77% | 16,47% | 17,43% |
| Индекс IFX-Cbonds | 0,26% | 0,87% | 3,03% | 2,89% |

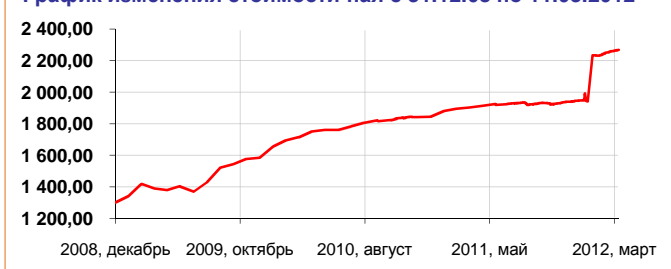
Крупнейшие эмитенты, % на 11.03.2012

| | |
|--|-------|
| Денежные средства на счетах и во вкладах | 12,32 |
| НПК ОАО, серия БО-02 | 9,64 |
| Удмуртская Республика, 34005 | 9,46 |
| Нижегородская область, выпуск 34007 | 9,30 |
| Свердловская область, выпуск 34001 | 9,29 |

Структура портфеля фонда на 11.03.2012



График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 11.03.2012



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПК № 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. Взимание надбавок и скидки 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 11 марта 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 16,47%; 6 месяцев: + 17,43%; 1 год: + 19,67%; 3 года: + 60,16%; 5 лет: + 90,75%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 28.02.2011г.; за 3 года: 27.02.2009г.; за 5 лет 28.02.2007г.

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. Стромкина, 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 № 177-03816-10000, 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

За прошлую неделю (5-11 марта) банковской системе так и не удалось восстановить свободную ликвидность после уплаты налогов в конце месяца. Вместе с тем ставки на денежном рынке остаются на комфортном уровне, поддерживаемые предложением денег ЦБ в рамках операций однодневного РЕПО. Объем свободной ликвидности в банковской системе за неделю снизился на 48 млрд. руб., составив на 12 марта 757 млрд. руб. В результате, несмотря на окончание налогового периода в конце февраля, притока рублевых средств в банковскую систему не произошло (для сравнения в первой половине февраля объем свободной ликвидности достигал 1,1-1,3 млрд. руб.). Чистая ликвидная позиция банковской системы также так и не смогла достигнуть паритета, оставшись в отрицательной зоне на уровне 78 млрд. руб. Несмотря на отсутствие избытка ликвидности, ставки на денежном рынке остаются на комфортном уровне, не превышая 5% годовых по кредитам о/п. Этому по-прежнему способствует Банк России, поддерживая ставки операциями по однодневному РЕПО — ЦБ расширил лимиты по РЕПО до 100 млрд. руб., чего пока с запасом хватает российским банкам (вчера было выбрано только 20,5 млрд. руб.). Вместе с тем при сохранении текущей ситуации на денежном рынке, когда отсутствует приток «свежей» рублевой ликвидности, мартовский налоговый период спровоцирует рост ставок и очередной рост дефицита ликвидности. Так, первые налоги в марте стартуют уже на этой неделе — с 15 марта. Ухудшает ситуацию с рублевой ликвидностью и сохраняющееся давление на национальную валюту, которое вновь ощущается на торгах в понедельник 12 марта — после коррекции ослабление рубля к корзине возобновилось (рубль теряет порядка 20 копеек). Прошедшая неделя существенных изменений на рынок ОФЗ не принесла — котировки бумаг продолжили торговаться в боковике при низкой активности инвесторов. Прошедший аукцион по новому выпуску ОФЗ 26208 подтвердил отсутствие спроса нерезидентов на российские бумаги, что негативно для рынка. Торговая активность в ОФЗ остается на низком уровне, не превышая 10 млрд. руб. в день. В воскресенье 11 марта объем торгов упал до 2,4 млрд. руб. При этом за неделю котировки облигаций изменились незначительно, сохранив боковой тренд — доходности в длинном конце кривой снизились на 2 б.п. Размещение нового 7-летнего выпуска ОФЗ 26208 на 45 млрд. руб. 7 марта прошло фактически провально — всего было продано бумаг на 8,0 млрд. руб. по номиналу при спросе 9,1 млрд. руб. по верхней границе маркируемого диапазона Минфина — 7,75% годовых. В результате итоги аукциона в очередной раз продемонстрировали отсутствие спроса нерезидентов на российские бумаги, в результате чего рынок ОФЗ торгуется в боковике уже около месяца. Мы не раз отмечали сохраняющийся потенциал снижения кривой ОФЗ на фоне приближающейся либерализации рынка госбумаг — спред ОФЗ 26204-Russia-18R остается на отметке 70 б.п. Однако реализация данного потенциала без участия нерезидентов невозможна — локальные участники и без того испытывают давление со стороны ликвидности и нового предложения бумаг Минфином. При этом ухудшение внешнего фона при сохраняющемся давлении на рубль вполне может спровоцировать коррекцию на российском рынке, разговоры о которой идут уже с середины февраля.

Основной идеей в корпоративном сегменте рынка облигаций по-прежнему остается игра на сужение спреда к кривой госбумаг, что позволяет рынку плавно подрастать. Вместе с тем отсутствие «свежих» денег на рынке затрудняет активные покупки со стороны инвесторов. Корпоративный сегмент остается привлекательным на фоне сохраняющихся широких спредов по сравнению с первым полугодием 2011 г. Кроме того, в отличие от ОФЗ, где локальные участники рынка в одиночку не могут сформировать тренд, в корпоративном сегменте лидерство остается, прежде всего, за российскими инвесторами. На текущий момент премия по спреду между текущими уровнями и докоррекционными значениями I п/г 2011 г. уже снизилась до 50-60 б.п. по облигациям I и II эшелонов. Дальнейшее сближение рынка ОФЗ и корпоративных бумаг, на наш взгляд, будет затруднено дефицитом ликвидности и началом налогового периода в конце недели. При этом мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на облигации российских дочек европейских банков, доходности которых предлагают дополнительную премию за европейский кредитный риск. Программы LTRO от ЕЦБ и завершение реструктуризации греческого долга должны благоприятно сказаться на восприятии европейского риска, в результате чего данная премия в бондах будет постепенно нивелироваться.

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