

# Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 19.08 – 26.08.2011

## 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. 26.08.11 | 1 923.81               |
| СЧА, руб. 26.08.2011            | 149 823 434.07         |
| Инвестиционный риск             | низкий средний высокий |

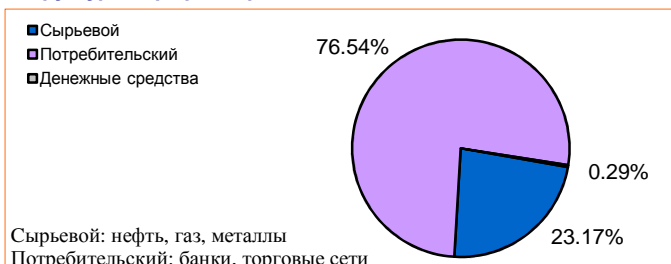
## Результаты управления на 29.07.2011\*

| Доходность пая    | 1 месяц | 3 месяца | 1 год | С начала работы |
|-------------------|---------|----------|-------|-----------------|
| Пай               | 0.30%   | 1.03%    | 7.04% | 93.23%          |
| Индекс IFX-Cbonds | 0.84%   | 2.14%    | 8.58% | 71.15%          |

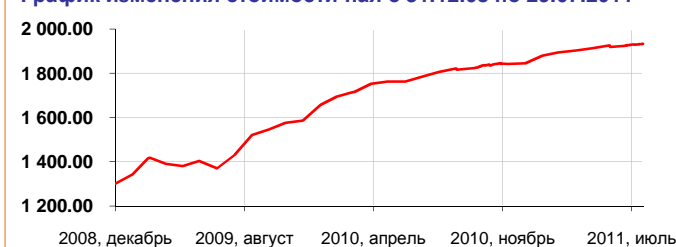
## Крупнейшие эмитенты, % на 26.08.2011

|  |       |
|--|-------|
| Башнефть                                   | 11.58 |
| Мечел ОАО, серия БО-04                     | 10.88 |
| Полипласт ОАО, серия 02                    | 10.19 |
| Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1 | 10.18 |
| ТКБ ЗАО, серия 02                          | 9.99  |

## Структура портфеля фонда на 26.08.2011



## График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 29.07.2011



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПИФ № 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. Возникшие надбавки и скидки уменьшат доходность инвестиций в инвестиционные пай паевого инвестиционного фонда.

Данные материалы подготовлены аналитиками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений).

На 29 июля 2011 года Открытый паевая инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:  
3 месяца: + 1.03%; 6 месяцев: + 2.79%; 1 год: + 7.04%; 3 года: + 22.23%; 5 лет: + 77.51%  
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. Стромынка, д.18, стр. 27, офис 3 тел. (495) 662-40-92, факс: (495) 662-40-91, [www.upravlyayem.ru](http://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](http://www.upravlyayem.ru)

\* прирост стоимости инвестиционного пая

## Новости рынка

**Внешний фон заметно улучшился**, однако для долгового рынка появилась новая проблема – отток ликвидности вследствие уплаты налогов. Хотя Минфин не будет проводить размещение ОФЗ на этой неделе (31 августа), проблемы с ликвидностью могут сохраниться вплоть до четверга-пятницы (1-2 сентября): оживления покупок ОФЗ не ожидаем.

**В прошедшие 2 недели** необходимый объем ликвидности поддерживался благодаря депозитным аукционам Минфина общим объемом 175 млрд. руб. Однако, как мы отмечали, кратный спрос на бюджетные средства говорил о высокой потребности финансовых институтов в ликвидности.

**В результате за счет уплаты налогов** объем рублевой ликвидности в ЦБ снизился до минимумов прошлого месяца, при том что сегодня (29 августа) пройдут очередные налоговые платежи. Минфин на текущей неделе анонсировал депозитный аукцион всего на 10 млрд. руб.; ближайшее размещение ОФЗ при этом пройдет только 7 сентября (Минфин снизил объем размещения с 35 до 15 млрд. руб.).

**На этом фоне мы не ожидаем оживления покупателей** на долгом рынке РФ, даже, несмотря на заметное улучшение внешнего фона. Отметим, что длинный конец ОФЗ выглядит интересно (в частности ОФЗ 25077, 26206 и 26204): при ожидаемом улучшении ситуации с ликвидностью в конце недели не исключаем появления спроса в данных выпусках.

**Активность инвесторов в течение всей прошлой недели** (22-28 августа) оставалась на крайне низком уровне – инвесторы ждали новых триггеров из США. Вместе с тем к концу недели, несмотря на инъекции Минфина, стал ощущаться дефицит свободной рублевой ликвидности на рынке, в результате чего количество рыночных сделок снизилось еще сильнее. Ожидаем оживление покупателей лишь к четвергу-пятнице, когда будет завершен «переход» банками на следующий отчетный период.

**На денежном рынке** объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ, по данным на 29 августа, снизился до 819 млрд. руб. – минимума с конца июля. Индикативная ставка MosPrime Rate о/п при этом выросла до 4,45%, выйдя из консолидации на отметке 3,8-3,9% годовых. Сегодня 29 августа пройдет уплата налога на прибыль, после чего банкам еще потребуется ликвидность для «перехода» на следующий квартал. В результате некоторой стабилизации ситуации на рынке МБК мы ожидаем ближе к концу текущей недели.

**Если всю прошедшую неделю** инвесторы сохраняли выжидательную позицию, внимательно следя за внешним фоном, то основным фактором влияния на долговой рынок на этой неделе (29 августа-4 сентября) будет объем рублевой ликвидности. Как мы уже отметили, приток бюджетных средств в банковскую систему стоит ожидать не ранее четверга-пятницы, в результате чего поводов для роста облигаций мы не видим ранее конца недели.

## 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