

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 02.12 – 09.12.2011

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. 09.12.11	1 946.20
СЧА, руб. 09.12.2011	152 367 740.53
Инвестиционный риск	низкий средний высокий



Результаты управления на 30.11.2011*

Доходность пая	1 месяц	3 месяца	1 год	С начала работы
Пай	0.62%	0.93%	5.61%	94.48%
Индекс IFX-Cbonds	0.15%	0.03%	5.67%	70.38%

Крупнейшие эмитенты, % на 09.12.2011

Мечел ОАО, серия БО-04	10.38
Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	9.98
Полипласт ОАО, серия 02	9.95
ТКБ ЗАО, серия 02	9.80
ТРАНСАЭРО	9.72



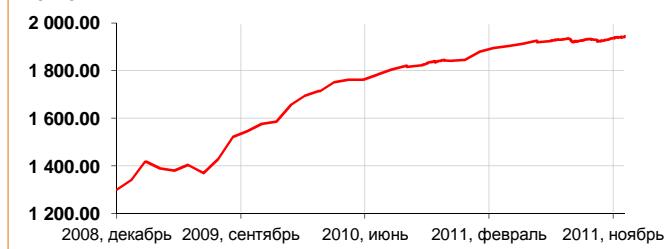
Структура портфеля фонда на 09.12.2011



Сырьевой: нефть, газ, металлы

Потребительский: банки, торговые сети

График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 30.11.2011



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПФ № 21-0001-00086 от 20 декабря 2002 года, выдана ФСФР России, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценных 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 паях инвестиционного фонда 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 30 ноября 2011 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 0.93%; 6 месяцев: + 1.35%; 1 год: + 5.61%; 3 года: + 43.73%; 5 лет: + 65.37%

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 №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.upravlyuem.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.upravlyuem.ru

* прирост стоимости инвестиционного пая



Новости рынка

Прошлая неделя (5-11 декабря) оказалась крайне волатильной для денежного рынка. Если в начале недели ситуация на МБК выглядела относительно стабильной, то к четвергу начали сбываться наши опасения – при снижении предложения денег от Минфина и ЦБ бюджетные расходы «задерживаются» до конца месяца, как это было в 2010 г. В частности, в пятницу, 9 декабря, лимит по операциям РЕПО ЦБ составил всего 130 млрд. руб., тогда как спрос – 205,2 млрд. руб. На этом фоне ставка по РЕПО взлетела до 5,88% годовых с привычных 5,27-5,29% годовых. При этом индикативная ставка MosprimeRate о/н превысила 6,0% впервые с конца 2009 г. К вечеру ситуация на рынке несколько разрядилась и короткие ставки резко снизились до уровня 4% годовых. Однако это совсем не означает, что ставки останутся на низком уровне в течение текущей недели. На наш взгляд, проблема с ликвидностью при снижении лимитов по РЕПО ЦБ связана не только с «задержкой» бюджетных расходов. На фоне усилившейся политической напряженности ЦБ пытается ограничить ослабление рубля скжатием ликвидности. Если на этой неделе ситуация кардинально не изменится, то рынок ждет еще 7 дней жесткой «диеты». Так, уже со среды стартуют декабрьские налоговые выплаты, которые способны усилить негативное влияние на рынок МБК при сохранении общего уровня свободной банковской ликвидности у отметки в 800 млрд. руб. Кроме того, банкам придется вернуть по ранее размещенным депозитам Минфину около 227 млрд. руб., в то время как объем нового предложения составит всего 150 млрд. руб. до 11.01.2012 г. под 6,3%. В результате инвесторы продолжат ждать бюджетных денег как манны небесной; текущая неделя (12-18 декабря) может снова оказаться непростой для рынка МБК.

Долговой рынок во второй половине прошлой недели лег в дрейф при резком снижении дневных оборотов, чему способствовала как напряженная ситуация на МБК, так и проведение ключевого события для рынка – облигационного конгресса Cbonds. По итогам прошлой недели котировки ОФЗ на рынке практически не изменились. При этом к пятнице объем торгов упал до покальных минимумов - 3,6 млрд. руб. при среднедневном уровне около 10 млрд. руб. В результате рынок ОФЗ не отреагировал на ухудшение ситуации с ликвидностью и рост политической напряженности – котировки госбумаг остались без движения. Активность инвесторов также упала на фоне проведения в среду-четверг облигационного конгресса в Санкт-Петербурге. Спидры ОФЗ-NDF и ОФЗ-IRS сузились на 20 и 10 б.п. соответственно за счет роста стоимости свопов, однако пока их уровень выглядит вполне комфортно. На этой неделе мы ожидаем активизации торгов с возвращением инвесторов на рынок. Кроме того, уже после 20-х чисел декабря активность инвесторов будет снижаться в преддверии новогодних праздников. Пока же под вопросом остается приход бюджетной ликвидности на рынок. Не исключаем, что может реализоваться сценарий 2010 г., когда средства пришли в банковскую систему в самых последних числах декабря. В этом случае мы ожидаем сохранение боковика до конца месяца, после чего в последних числах декабря возможна переоценка котировок бумаг для «позитивного» закрытия года инвесторами на низколиквидном рынке.

Главной темой прошедшей недели стал облигационный конгресс Cbonds, уже традиционно подводящий итоги уходящего финансового года. В качестве резюме сразу стоит отметить, что ожидания участников рынка от грядущего 2012 г. достигли наивысшей степени пессимизма с 2008 г. Даже по итогам непростого 2009 г. настроение инвесторов выглядело несколько лучше, т.к. эффект от программ QE еще не был полностью исчерпан. Сейчас многие признают, что для выхода из пике европейской экономике необходимо в кратчайшие сроки провести полномасштабное количественное смягчение. Однако без структурных реформ еврозоны, списания/реструктуризации долгов проблемных стран и рекапитализации европейских банков QE лишь отсрочит «шоковый» сценарий на 1-1,5 года. Позитивные сигналы из США также выглядят неустойчиво – безработица в Штатах остается на высоком уровне и не сможет обеспечить экономический рост в стране даже в среднесрочной перспективе. Одновременно развивающиеся страны (в частности, в лице Китая) также не смогут снова вытащить мировую экономику из рецессии на фоне нарастающих дисбалансов между ЕМ и ДМ. Необнадеживающие прогнозы прозвучали и относительно России. Рост цен на нефть уже перестал трансформироваться в рост экономики РФ, которая продолжает терять конкурентоспособность при росте издержек, в т.ч. и коррупционного характера. Надежд на инновационное развитие страны по-прежнему остается мало при отсутствии позитивной динамики по производительности труда. В результате перспектива для роста притока капитала в страну остается немного; объем прямых инвестиций в экономику держится на приемлемом уровне, однако он не способен кардинально изменить ситуацию с устаревшими и изношенными основными фондами предприятий РФ. Все это никак не укрепляет позицию России среди стран БРИКС. Единственным позитивным прогнозом для РФ остаются цены на нефть, которые, видимо, станут последним активом, цена которого упадет на фоне роста инфляционных рисков и продолжющихся QE. Что касается долгового рынка и политики ЦБ, то мы поддерживаем мнение коллег, отмечавших исчерпание потенциала для снижения инфляции в 2012 г., что может не позволить ЦБ ослабить монетарную политику и улучшить ситуацию с ликвидностью на рынке. Вместе с тем ряд участников рынка рассчитывает на снижение ставки РЕПО ЦБ в следующем году на 50-75 б.п. В результате, учтывая также внешние риски, надежд на полномасштабное новогоднее ралли становится все меньше. Вместе с тем мы сохраним надежды на техническую переоценку бумаг к концу года для закрытия балансов. В этой ситуации мы сохраним наши рекомендации по рынку. Участие в новых выпусках с премиями к вторичному рынку остается интересным при сокращении позиций после включения бумаг в ломбардный список ЦБ. На фоне глобального роста кредитных рисков привлекательно смотрятся новые предложения РИМОВ с доходностью от 9% годовых, кредитный риск которых фактически сопоставим с риском по России. При этом не рекомендуем участвовать в выпусках с дюрацией более 2,5-3 лет. Также рекомендуем достаточно осторожно относиться к облигациям III эшелона, доходности которых на текущий момент зачастую не отражают возросшие кредитные риски.



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



Промсвязь
Управляющая компания