

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 14.10 – 21.10.2011

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. 21.10.11	1 928.79
СЧА, руб. 21.10.2011	150 311 927.39
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 30.09.2011*

Доходность пая	1 месяц	3 месяца	1 год	С начала работы
Пай	0.14%	0.16%	5.87%	92.96%
Индекс IFX-Cbonds	-0.75%	-0.39%	5.48%	69.06%

Крупнейшие эмитенты, % на 21.10.2011

Башнефть	11.41
Мечел ОАО, серия БО-04	10.62
Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	10.13
ТКБ ЗАО, серия 02	9.94
Полипласт ОАО, серия 02	9.90

Структура портфеля фонда на 21.10.2011

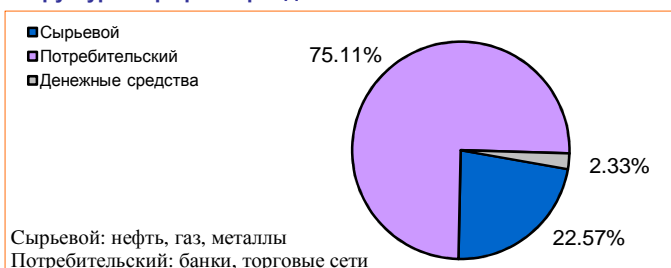
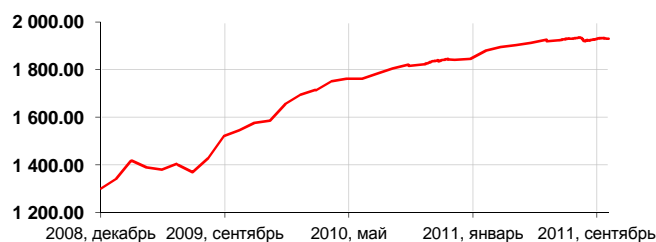


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 30.09.2011



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. Возмещение надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

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

На 30 сентября 2011 года Открытый паевый инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:
3 месяца: + 0.16%; 6 месяцев: + 1.44%; 1 год: + 5.87%; 3 года: + 24.40%; 5 лет: + 76.30%
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. Строммынка, 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 (17-23 октября) ситуация на денежном рынке осталась стабильно напряженной – однодневные ставки продолжают находиться выше отметки 5,25-5,3% годовых, ежедневный спрос на ликвидность ЦБ РФ остался на уровне около 300 млрд. руб.

На текущей неделе (24-30 октября) уплата налогов продолжится, в связи с чем мы не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке.

В пятницу 21 октября банки привлекли на аукционах прямого РЕПО 305 млрд. руб. Средневзвешенная ставка составила 5,27-5,28% годовых. Ставка MosPrimeRate o/n в пятницу составила 5,51% годовых.

Сегодня (24 октября) на МБК будет достаточно спокойный день – очередные налоговые платежи начнутся со вторника; банкам предстоит лишь пролонгировать в ЦБ взятые в пятницу однодневные кредиты в рамках сделок РЕПО. Завтра (25 октября) пройдет уплата акцизов и НДС за сентябрь, в результате чего роста свободной ликвидности, объем которой сегодня составляет 850 млрд. руб., мы не ожидаем.

Несколько поддержит рынок аукцион Минфина по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 80 млрд. руб. до 18.01.2012 г. В целом мы не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке на текущей неделе (24-30 октября).

Всю прошлую неделю (17-23 октября) активность инвесторов в секторе ОФЗ оставалась на крайне низком уровне – при неоднозначном внешнем фоне и высоких ставках на МБК инвесторы решались на единичные сделки. На этом фоне кривая госбумаг за неделю незначительно выросла. Несмотря на улучшение новостей из Европы, ожидаем сохранения боковика в ОФЗ. К пятнице 21 октября объем рыночных сделок в госсекции снизился до 4,4 млрд. руб. – инвесторы продолжают занимать нейтральную позицию, предпочитая находиться вне рынка. За неделю рост кривой ОФЗ в длинном конце составил около 10 б.п., что по-прежнему укладывается в рамки бокового движения.

Отметим, что госбумаги с дюрацией до 2 лет по-прежнему торгуются с отрицательным спредам к кривой IRS, что говорит о выраженной непривлекательности данных выпусков. Вместе с тем в более длинной части кривой уровни спредов выглядят справедливо – спред ОФЗ 26203-NDF 5Y составляет около 100-110 б.п., спред ОФЗ 26203-IRS 5Y – 65-75 б.п.

Вместе с тем при сохранении устойчиво-позитивного внешнего фона стоит ожидать снижения ставок по валютным и процентным swap, что должно позитивно сказаться на рынке рублевых бумаг. Вместе с тем высокие ставки на МБК будут оставаться существенным препятствием для «быков», в результате чего мы не ожидаем выхода рынка из боковика на этой неделе при начале формирования умеренно-позитивных настроений инвесторов.

В корпоративном сегменте рынка апатия инвесторов сохранилась. На этой неделе (24-30 октября) мы ожидаем улучшения настроений инвесторов, однако на фоне сохраняющихся высоких ставок МБК и «перекосов» доходностей по многим бумагам активного роста на рынке мы не ожидаем.

В корпоративном сегменте дневной оборот всю неделю не превышал 10 млрд. руб. при невысокой активности инвесторов. На рынке пока не сложились четкий тренд, которому препятствуют высокие ставки денежного рынка и отсутствие притока «свежей» ликвидности на рынок. В результате у «быков» на долгом рынке пока нет полноценной силы для продолжения восстановления котировок.

Кроме того, не завершилась полностью и консолидация на рынке – многие прежде ликвидные бумаги I-II эшелона торгуются к ОФЗ с узкими непривлекательными спредами, которые не отражают текущей ситуации на рынке. Из «перекопированных» бумаг мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на короткие выпуски Евраз, а также среднесрочные облигации ВымпелКома.

Сами эмитенты также находятся в некоторой растерянности. Многие считают текущие уровни перепроданными, объявляя buy back облигаций (Башнефть, Москва). Вместе с тем на прошлой неделе об открытии книги объявил первый «тяжеловес» - ФСК предложила рынку привлекательные уровни по доходности (8,94-9,2%) по 3-летним бондам, что предполагает премию к кривой ОФЗ 115-140 б.п. На наш взгляд, на текущий момент восходящий тренд на долгом рынке находится в стадии формирования, однако его реализация невозможна без снижения ставок на денежном рынке и притока ликвидности. В то время как иностранные инвесторы продолжают решать свои внутренние проблемы, мы ожидаем приток ликвидности из бюджета ближе к концу года, что должно стать хорошим стимулом для роста рынка.

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