

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 16.03 – 23.03.2012

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. 23.03.12	2 271,99
СЧА, руб. 23.03.2012	22 300 819,99
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 23.03.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,05%	0,60%	14,11%	17,69%
Индекс IFX-Cbonds	-0,07%	0,94%	2,96%	4,17%

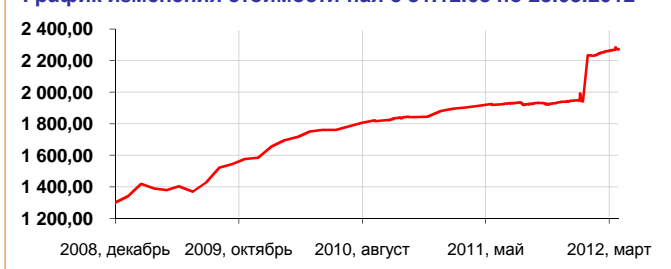
Крупнейшие эмитенты, % на 23.03.2012

Денежные средства на счетах и во вкладах	11,51
Нижегородская область, выпуск 34007	10,11
Свердловская область, выпуск 34001	10,08
Красноярский край, выпуск 34005	10,05
НПК ОАО, серия БО-02	7,17

Структура портфеля фонда на 23.03.2012



График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 23.03.2012



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. Правилами 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 23 марта 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 14,11%; 6 месяцев: + 17,69%; 1 год: + 19,95%; 3 года: + 60,53%; 5 лет: + 91,19%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 28.02.2011г.; за 3 года: 27.02.2008г.; 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. Стромынина, 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 фоне ухудшения внешней рыночной конъюнктуры и усиления глобальных коррекционных настроений кривая ОФЗ за прошлую неделю выросла на 3-11 б.п. при снижении оборотов торгов. Однако на фоне высоких цен на нефть и достаточно крепких позиций рубля активных продаж на рынке пока не было видно. Напомним, заметным событием на прошлой неделе стало размещение выпуска ОФЗ 26208 — из предложенных Минфином 35 млрд. руб. было размещено только 2,97 млрд. руб. по номиналу при спросе 7,21 млрд. руб. В результате итоги аукциона не продемонстрировали интереса западных фондов к рынку ОФЗ. Вместе с тем на рынке не было заметно и активных продаж со стороны нерезидентов, которые вошли в рынок в начале года — повышение доходностей длинных ОФЗ было весьма скромным (3-11 б.п.) и сопровождалось низкими объемами торгов (10-12 млрд. руб. в день). В результате портфельные инвесторы пока находятся в выжидательной позиции — рынок поддерживают высокие цены на нефть и стабильность рубля, который за прошлую неделю потерял всего 15-20 копеек по корзине относительно своих максимумов с начала года. Поменял свою тактику и Минфин, начав зондирование рынка перед размещением в эту среду уже в пятницу 23 марта. При этом на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры в среду 28 марта рынку будет предложен только среднесрочный выпуск ОФЗ 25079. Негативом для рынка выступают узкие спреды к валютным и процентным свопам, которые находятся на исторических минимумах (к NDF 5Y — 104 б.п., к — IRS 5Y — 23 б.п.) — дальнейшее ухудшение глобальной рыночной конъюнктуры при более агрессивной коррекции рубля неминуемо вызовет ответное снижение котировок госбумаг.

Котировки корпоративных облигаций в середине недели также оказались под давлением, однако, как и на рынке ОФЗ, до реальных продаж на объемах дело в очередной раз не дошло. Вместе с тем сохраняющейся дефицит ликвидности будет препятствовать росту котировок, которые, вероятно, останутся в боковике на текущей неделе. На фоне повышения кривой ОФЗ за прошлую неделю несколько сузились спреды к ликвидным бумагам I-II эшелона. При этом потенциал сужения спредов бумаг I эшелона остается около 50-80 б.п. относительно уровня первой половины 2011 г. Однако с поправкой на текущий дефицит ликвидности на рынке и на достижение текущих уровней ОФЗ за счет ожиданий либерализации рынка госбумаг, реализовать остающийся потенциал корпоративных бумаг будет непросто. Как мы уже отмечали, ожидаем на текущей неделе ухудшения ситуации с ликвидностью, в результате чего корпоративный сегмент рынка останется в боковике. Возросшие риски коррекции в ОФЗ на фоне сближения кривых госбумаг и валютных свопов относятся также и к корпоративным бумагам. В результате по-прежнему рекомендуем сконцентрировать внимание на достаточно ликвидных бумагах I-II эшелона с доходностью от 8% годовых и дюрацией не более 2 лет.

АИЖК (Ваа1/BBB/—) планирует 2 апреля открыть книгу заявок инвесторов на выпуск облигаций серии 21 объемом 15 млрд. руб. Закрывать книги запланировано на 3 апреля. Выпуск погашается 15 февраля 2015 г. и имеет дюрацию около 3,61 года за счет амортизационных платежей. Также по выпуску предусмотрен call-опцион (амортизация 15.02.2014 г. — 35% от номинала и 15.02.2015 г. — 25% от номинала). Ориентир ставки купона по бумаге находится в диапазоне 8,70-8,80% (YTM 8,99-9,10%) годовых. Обозначенная ставка купона по выпуску предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 170-180 б.п. (при дюрации 3,61 года без учета call-опциона). Кривая АИЖК торгуется на рынке с премией к госбумагам около 120-130 б.п., в результате чего премия нового выпуска составляет около 50 б.п. к собственной кривой. На наш взгляд, данный выпуск выглядит интересным для УК и пенсионных фондов, которые могут получить кредитный риск на уровне суверенного с привлекательной премией. В то же время мы не рекомендуем на текущий момент входить в столь длинные бумаги на фоне растущих коррекционных рисков на рынке.

Мечел (В1/—/—) в пятницу отложил размещение биржевых облигаций пяти серий общим объемом 15 млрд. руб. О новой дате размещения этих бумаг информации пока нет. Ранее сообщалось, что компания планирует 29 марта провести размещение биржевых облигаций пяти серий — выпуски БО-05 на 5 млрд. руб., БО-06 и БО-07 — по 2 млрд. руб., БО-11 и БО-12 — по 3 млрд. руб. Заявки потенциальных покупателей эмитент планировал собирать 23 марта с 11:00 мск по 13:00 мск. Как сегодня пишут Ведомости, отмена размещения бондов могла быть вызвана претензиями Росприроднадзора, который обнаружил нарушения условий 14 лицензий на участках «дочек» Мечела. В четверг данное сообщение от министерства обвалило котировки Мечела на NYSE на 5,75%. Вместе с тем в облигациях металлурга активных продаж не наблюдалось — бумаги показали разнонаправленную динамику. С другой стороны, если дело дойдет до отзыва лицензий у «дочек» Мечела, давление на котировки облигаций может усилиться — инвесторы традиционно негативно реагируют на вмешательство государства в деятельность компаний.

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