

# Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 07.01 – 14.01.2011

## 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. 31.12.10 | 1 844,67               |
| СЧА, руб. 31.12.2010            | 141 259 047,85         |
| Инвестиционный риск             | низкий средний высокий |

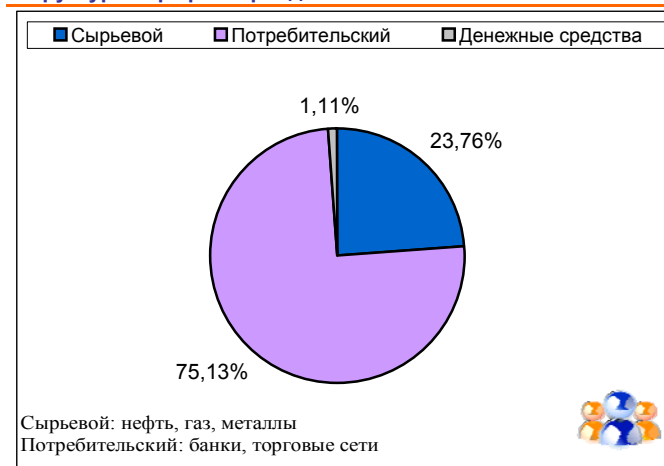
## Результаты управления на 31.12.2010\*

| Доходность пая    | 1 месяц | 3 месяца | 1 год  | С начала работы |
|-------------------|---------|----------|--------|-----------------|
| Пай               | 0,18%   | 1,21%    | 11,38% | 84,47%          |
| Индекс IFX-Cbonds | 0,35%   | 0,95%    | 12,12% | 61,80%          |

## Крупнейшие эмитенты, % на 14.01.2011

|                                         |       |
|-----------------------------------------|-------|
| СУЭК-Финанс                             | 13,09 |
| Башнефть                                | 12,46 |
| Акрон                                   | 10,96 |
| Мечел ОАО, серия БО-04                  | 10,88 |
| Первый Объединенный Банк (Первобанк), Б | 10,75 |

## Структура портфеля фонда на 14.01.2011



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 инвестиционную фонды 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 31 декабря 2010 года Интервальный паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: +1,21%; 6 месяцев: +3,45%; 1 год: +11,38%; 3 года: +43,84%; 5 лет: +72,97%

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. Стромкинка, д.18, стр. 27, тел. (495) 662-40-92, факс (495) 662-40-91, [www.upravluyaem.ru](http://www.upravluyaem.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.upravluyaem.ru](http://www.upravluyaem.ru)

\* прирост стоимости инвестиционного пая

## Новости рынка

На прошлой неделе рынок рублевого долга пока окончательно не проснулся после новогодних праздников. Вместе с тем, основной интерес наблюдался во II эшелоне, который был несколько перепродан перед длинными каникулами. На этой неделе мы ожидаем увидеть более активные торги на рынке, причем риски повышения ставок ЦБ будут уравниваться избыточной рублевой ликвидностью, в результате чего сильных движений на рынке мы не ожидаем.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ сохраняется на уровне 1,7 трлн. руб. - максимум с середины 2010 г. На этом фоне индикативная ставка MosPrime Rate o/n находится на уровне 2,9% годовых, а ставка RUONIA – 2,5%, т.е. ниже текущей депозитной ставки ЦБ (2,75% годовых). Сегодня начинаются первые налоговые платежи, которые несколько снизят объем ликвидности, однако, вряд ли, смогут оказать существенное влияние на уровень ставок на МБК.

На этой неделе мы ожидаем, что активность инвесторов несколько вырастет – помимо завершения сезона отпусков институциональные инвесторы традиционно в начале года открывают новые лимиты, а в УК ожидается приход свежих средств. Кроме того, на наш взгляд, при текущем уровне кривой ОФЗ, корпоративный сегмент облигаций I-II эшелона выглядит весьма привлекательно – интересно выглядит нефтегазовый сектор (ЛУКОЙЛ, Газпром, ГПН), металлургия (НЛМК, Евраз, Мечел), банковский сектор (РСХБ, Русфинанс, ХКФ, СПб-банк и пр.).

На прошлой неделе на рынке ОФЗ наблюдалась слабо позитивная динамика при низкой активности инвесторов. Вместе с тем, укрепление рубля при избыточной ликвидности позитивно повлияло на котировки ОФЗ. Однако отметим, что спрэд между кривыми ОФЗ и NDF сузился до локального минимума, что ограничивает привлекательность рублевых госбумаг.

Стоимость годового контракта NDF на прошлой неделе стабилизировалась на отметке 4,8% годовых после повышения депозитной ставки ЦБ в конце прошлого года. Национальная валюта при этом начала реализовывать свой потенциал роста, укрепившись с начала года на 59 коп. по бивалютной корзине до 34,57 руб.

Отметим, что на фоне избыточной ликвидности кривые NDF и ОФЗ заметно сблизились – спрэд между кривыми в длинном конце сузился до 30-40 б.п., что ограничивает дальнейший рост котировок ОФЗ.

На этой неделе Минфин проведет свой первый аукцион по размещению нового 4-летнего выпуска ОФЗ 25076 на 30 млрд. руб., одновременно будет погашаться выпуск ОФЗ 25059 на 41 млрд. руб. Кроме того, объем свободной ликвидности на рынке составляет порядка 1,7 трлн. руб., что, возможно, также поддержит интерес к госбумагам.

## Регистрационные данные фонда

Зарегистрированы ФСФР РФ за № 0335-76034355 от 23.03.2005г.

в редакции изменений и дополнений: от 21.12.2006г. за № 0335-76034355-2 от 11.02.2010г. за № 0335-76034355-3