

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 20.01 – 27.01.2012

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. 27.01.12	2 232,81
СЧА, руб. 27.01.2012	14 973 930,02
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 27.01.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,09%	14,94%	15,64%	15,58%
Индекс IFX-Cbonds	0,19%	0,61%	1,70%	0,96%

Крупнейшие эмитенты, % на 27.01.2012

Денежные средства на счетах и во вкладах	18,44
Красноярский край, выпуск 34005	10,12
Нижегородская область, выпуск 34007	10,11
Свердловская область, выпуск 34001	10,10
Самарская область, выпуск 35007	9,69

Структура портфеля фонда на 27.01.2012

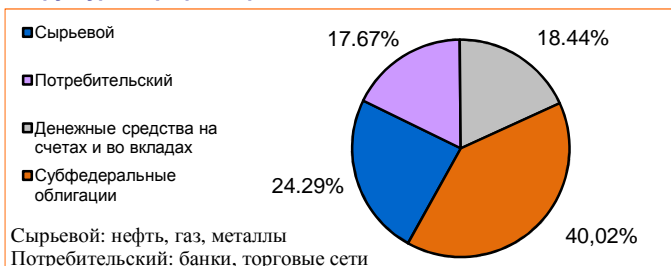
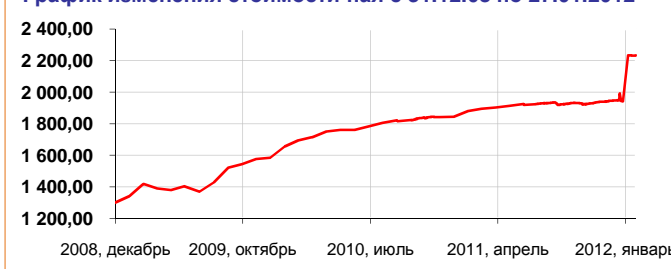


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 27.01.2012



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и НПИ № 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. Возникновение 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 27 января 2012 года Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Промсвязь-Облигации» показал следующие результаты по приросту стоимости пая:

3 месяца: + 15,64%; 6 месяцев: + 15,58%; 1 год: + 21,04%; 3 года: + 71,59%; 5 лет: + 88,21%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 31.12.2010; за 3 года: 31.12.2008; за 5 лет 29.12.2006

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. Стромынская, д.18, стр.27, офис 3 тел. (495) 662-40-92, факс (495) 662-40-91, 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

* прирост стоимости инвестиционного пая

Новости рынка

На прошлой неделе (23-29 января) конъюнктура на денежном рынке на фоне уплаты налогов и возврата депозитов Минфину ожидаемо ухудшилась при росте однодневных ставок МБК до 6% годовых и снижении чистой ликвидной позиции банковской системы до отрицательной отметки на уровне 400-500 млрд. руб. На фоне роста ставок рынка МБК при одновременном росте аппетита к риску инвесторов благодаря позитивному внешнему фону кривая госбумаг за прошлую неделю приобрела более плоский вид. На фоне подорожавших денег спрос на ОФЗ поддерживается покупками нерезидентов, которые и будут определять движение рынка в ближайшее время. Короткие выпуски ОФЗ на прошлой неделе оказались под давлением роста ставок на денежном рынке, в результате чего их доходности выросли в среднем на 15 б.п. Вместе с тем инициативу в госсекции у локальных игроков перехватили нерезиденты, интерес которых был замечен в длинных госбумагах – ОФЗ 25068, 26206, 26204. В результате длинный конец кривой ОФЗ снизился на те же 15 б.п., что сделало кривую более плоской. На наш взгляд, дальнейшая динамика рынка госбумаг находится во власти именно нерезидентов, тогда как сил у локальных игроков для продолжения ралли явно недостаточно. На это указывает напряженная ситуация с ликвидностью, в результате чего индикативный спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y остается существенно ниже своих «комфортных» значений (на уровне 55-60 б.п. против 80-100 б.п.). Короткие выпуски ОФЗ с дюрацией менее 2,5 лет также остаются лежать ниже кривой процентных свопов. При этом относительно ставок по валютным свопам на фоне заметного укрепления рубля по итогам января рынок госбумаг выглядит привлекательно. Так, индикативный спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y остается шире 180 б.п. при среднем уровне около 130 б.п. В результате снижение спроса со стороны нерезидентов при ухудшении внешней рыночной конъюнктуры может спровоцировать фиксацию прибыли в длинных ОФЗ, снижение доходностей которых с начала года составило уже в среднем 45-50 б.п.

Вслед за снижением кривой госбумаг на прошлой неделе наблюдался устойчивый спрос на корпоративные бонды. Вместе с тем в пятницу, 27 января, активность покупателей несколько снизилась в ожидании внешних сигналов. Размещения на первичном рынке идут практически без премий, что определяет достаточно агрессивные прайсинги по новым бумагам. Прошлая неделя (23-29 января) выдалась достаточно активной – позитивный внешний фон, укрепление рубля и снижение кривой ОФЗ способствовали активным покупкам корпоративных облигаций. Спросом по-прежнему пользуются короткие облигации качественных эмитентов; постепенно аппетит к риску стал перемещаться и в среднесрочные бумаги. Вместе с тем к пятнице активность покупателей снизилась, несмотря на традиционное желание инвесторов получить купонную доходность за выходные. Не исключаем, что это говорит о грядущей консолидации рынка на текущей неделе. Кроме того, свободные лимиты у участников рынка, которые были в начале года, очевидно, иссякают, что вполне может привести к частичной фиксации прибыли. Размещения облигаций на первичном рынке также пока не предполагают заметных премий к рынку. На прошлой неделе при существенном снижении ставки купона в процессе book-building закрылась книга по годовому выпуску ВТБ, БО-07. Ставка купона была установлена на уровне 7,95% годовых, что соответствует премии к ОФЗ – 200 б.п. (рынок – 190 б.п.). При этом Газпромбанк не предоставил и 10 б.п. премии по новому 2-летнему выпуску БО-03, закрыв книгу с купоном 8,5% годовых, что соответствует премии к кривой госбумаг 175 б.п. при тех же 190 б.п. премии по ВТБ на момент закрытия книги. В результате, параметры размещения ГПБ, БО-03 не предполагают роста котировок на вторичном рынке. Завтра планирует открыть книгу РСХБ по новому выпуску серии БО-02 с 1,5-летней офертой. Предварительный ориентир по ставке купона находится на уровне 8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%) годовых, что предполагает премию 180-205 б.п. к кривой ОФЗ. На вторичном рынке кривая РСХБ предлагает премию на уровне 190-200 б.п., в результате чего новый выпуск существенной премии к рынку не предполагает. На этом фоне в I эшелоне наиболее привлекательными остаются параметры размещения выпуска ЕАБР, 01 (АЗ/ВВВ/ВВВ), который при 2-летней дюрации маркируется с купоном 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) годовых (премия к ОФЗ – 240-290 б.п.). Ожидаем, что после закрытия книги по ГПБ ориентир по ЕАБР также будет снижен, т.к. на текущий момент участие в размещении ЕАБРа выглядит привлекательно по нижней границе объявленного ориентира. Во II эшелоне премии к рынку пока сохраняются. Так, Банк Зенит (Ваз3/В-4) предлагает годовой выпуск БО-04 с доходностью 9,20-9,41% (купон 9,0-9,2%) годовых, что предполагает премию к ОФЗ 300-320 б.п. (рынок 290 б.п.). Интересно выглядит предложение Телел2 (-/ВВ) с доходностью к оферте через 2 года на уровне 9,41 – 9,94% (купон 9,20 – 9,70%). Параметры выпуска предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 245-300 б.п. и к кривой облигаций Вымпелкома (Ваз3/ВВ-) - 55 – 110 б.п. Как мы уже отмечали на прошлой неделе, поддержать дальнейший рост долгового рынка может лишь приток капитала западных инвесторов. Покупки ОФЗ нерезидентами на рынке были заметны, однако они могут быстро иссякнуть при изменении внешнего фона. Мы по-прежнему ожидаем консолидацию рынка при высокой вероятности фиксации прибыли локальными участниками 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