

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 21.10 – 28.10.2011

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. 28.10.11	1 931.37
СЧА, руб. 28.10.2011	150 513 488.49
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 28.10.2011

Мечел ОАО, серия БО-04	10.60
Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	10.11
ТРАНСАЭРО	9.93
ТКБ ЗАО, серия 02	9.92
Полипласт ОАО, серия 02	9.88



Структура портфеля фонда на 28.10.2011

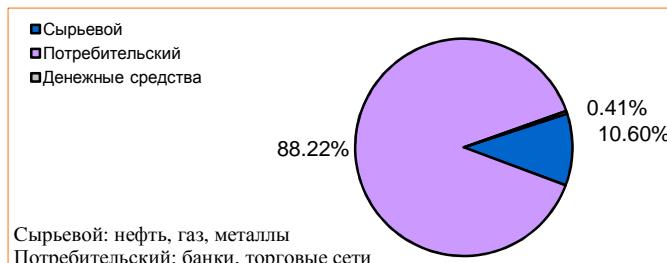


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 30.09.2011



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению ИФ, ПИФ и 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 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. 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 сентября 2011 года Открытый паевой 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.

Получите информацию о фондах и ознакомьтесь 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. 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

Банковская ликвидность по итогам октябрьского налогового периода вновь понесла заметные потери – ее объем в ЦБ достиг 645,5 млрд. руб. – минимума более чем за год. При этом объем депозитов опустился ниже уровня в 100 млрд. руб. впервые с февраля кризисного 2009 г.

ЦБ РФ продолжает удовлетворять все потребности банков в деньгах через аукционы прямого РЕПО, в результате чего кризис ликвидности мы не ждем, однако короткие ставки в ближайшее время, видимо, останутся на текущем высоком уровне: ставка MosPrimeRate о/п в пятницу 28 октября составила 5,51% годовых.

В течение прошлой недели (24-30 октября) спрос на РЕПО ЦБ остался на высоком уровне – ежедневный объем сделок составлял 200-300 млрд. руб. В пятницу банки привлекли по итогам 2 аукционов РЕПО средств на 274,1 млрд. руб. под ставку 5,26-5,27% годовых.

Минфин 1 ноября проведет депозитный аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты в объеме 10 млрд. руб. до 21.12.2011 г. Не ожидаем, что данный аукцион сможет повлиять на текущую ситуацию с ликвидностью: объем средств, предоставляемых Минфином, остается незначительным по сравнению с объемом сделок Банка России по РЕПО.

Другим важным фактором, влияющим на долговой рынок, является курс национальной валюты и динамика валютных и процентных свопов. На прошлой неделе (24-30 октября) рубль сильно укрепился на позитиве из Европы, что вызвало снижение ставок NDF и IRS, а также ралли на рынке облигаций. Сегодня рубль несколько корректируется, теряя около 20 копеек (35,54 руб.).

По итогам заседания в пятницу 28 октября Банк России, как и ожидалось, оставил ключевые ставки без изменений, не став вмешиваться в ситуацию на денежном рынке.

Отметим, что налоговый период был завершен, однако с началом нового месяца без поступлений средств из бюджета или притока инвестиций ситуация с ликвидностью будет оставаться напряженной.

Снижение ставок NDF и IRS вследствие укрепления рубля на прошлой неделе (24-30 октября) стало поводом для снижения доходностей по всей кривой ОФЗ – на 50-55 б.п. в длинном конце и на 25-30 б.п. – в коротких и среднесрочных бумагах. После столь активного роста ожидаем продолжения консолидации котировок, которая началась еще в пятницу 28 октября.

Отметим при этом, что длинный конец кривой ОФЗ в результате данного отскока опустился на уровень середины сентября, с которым началась вторая волна коррекции. В то же время на фоне текущих высоких ставок на МБК из-за проблем с ликвидностью короткие ОФЗ смогли снизиться лишь на половину до данных уровней, в результате чего кривая госбумаг приобрела еще более плоский вид.

В этом ключе ожидаем продолжение консолидации котировок ОФЗ на достигнутых уровнях, которая наметилась еще в пятницу. При этом в длинном конце кривой не исключаем локальной коррекции после достижения сильного уровня сопротивления.

Динамика коротких ОФЗ во многом будет зависеть от ситуации с ликвидностью, которая пока по-прежнему остается непростой. Вместе с тем с началом нового месяца не исключаем увидеть небольшой спад напряженности, что должно повлечь за собой перекотировку коротких госбумаг.

Снижение кривой ОФЗ в среднем на 50 б.п. вызвало оживление инвесторов и в корпоративном сегменте. Корпоративные бумаги достаточно быстро перекотировались в соответствии с новыми уровнями ОФЗ, сохранив узкие спреды к кривой госбумаг. В результате рекомендуем обратить внимание на первичный рынок, где уровень премий остается привлекательным.

В конце прошлой недели на фоне заметного роста аппетита к риску активность наконец-то начала возвращаться в корпоративный сегмент российского долгового рынка. Вместе с тем котировки бумаг достаточно быстро подтянулись вслед за ОФЗ, в результате чего премии в I-II эшелонах рынка снова сужились до непривлекательного уровня.

При этом на фоне сложной ситуации с ликвидностью мы пока не видим предпосылок для продолжения столь бурного роста, в результате чего покупать бумаги на вторичке при узких спредах к ОФЗ в ожидании дальнейшего ралли нецелесообразно. Мы рекомендуем обратить внимание на первичный рынок, где предложения эмитентов все еще выглядят достаточно щедро (особенно во II эшелоне).



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