

Промсвязь – Облигации

Еженедельный обзор: 17.02 – 24.02.2012

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. 24.02.12	2 259,05
СЧА, руб. 24.02.2012	14 005 434,70
Инвестиционный риск	низкий средний высокий

Результаты управления на 24.02.2012*

Доходность пая	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев
Пай	0,26%	1,27%	16,50%	17,51%
Индекс IFX-Cbonds	0,23%	1,41%	2,53%	2,83%

Крупнейшие эмитенты, % на 24.02.2012

Денежные средства на счетах и во вкладах	14,43
Удмуртская Республика, 34005	11,05
Свердловская область, выпуск 34001	10,91
Нижегородская область, выпуск 34007	10,87
Красноярский край, выпуск 34005	10,86

Структура портфеля фонда на 24.02.2012

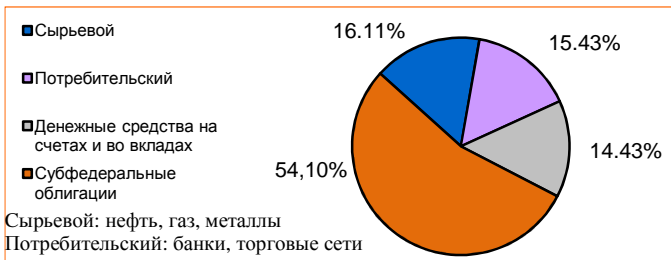
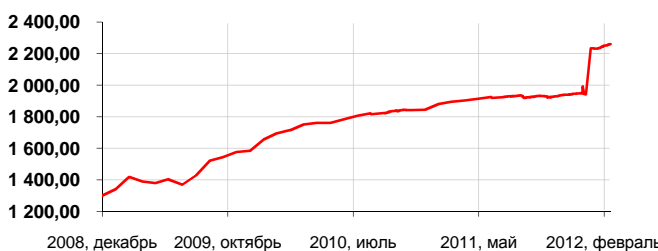


График изменения стоимости пая с 31.12.08 по 24.02.2012



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

3 месяца: + 16,50%; 6 месяцев: + 17,51%; 1 год: + 20,18%; 3 года: + 68,49%; 5 лет: + 90,56%

началом периода, за который определяется прирост расчетной стоимости инвестиционного пая за 1 год является: 31.01.2011г.; за 3 года: 30.01.2009г.; за 5 лет 31.01.2007г.

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. Стромкина, д.18, стр. 27, офис 3 тел. (495) 662-40-92, факс (495) 662-40-91, www.upravluyae.ru

Агент по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев: ОАО «Промсвязьбанк». Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-03816-10000, выдана ФКЦБ РФ 13.12.2000 г., тел. (495) 777-10-20

Адреса отделений Агента – на сайте www.upravluyae.ru

* прирост стоимости инвестиционного пая

Новости рынка

Несмотря на небольшое снижение уровня свободной ликвидности в банковской системе за прошлую неделю (20-26 февраля) на 160 млрд. руб. – до 961 млрд. руб., ставки денежного рынка остались на низком уровне. Так, ставки на межбанковском рынке не превышали 4,5% годовых по средствам о/н, а индикативная ставка MosPrimeRate о/н осталась в диапазоне 4,6%-4,7% годовых. Показатель чистой ликвидной позиции банковской системы переместился в небольшой «минус», составив -42 млрд. руб. Вместе с тем денежный рынок остается сбалансированным, и проблем с ликвидностью не наблюдается. На текущей неделе (27 февраля – 4 марта) будут продолжены налоговые платежи в бюджет, что может несколько ухудшить ликвидную позицию банков. Так, сегодня (27 февраля) пройдет уплата акцизов и НДС, а завтра (28 февраля) – налога на прибыль. Также 29 февраля банкам предстоит вернуть Минфину 126,6 млрд. руб. ранее полученных депозитов. Ожидаем, что министерство, скорее всего, предложит банкам рефинансировать данный объем депозитов, что не окажет давления на ставки. Позитивным фактором для рынка является укрепление рубля – за прошедшую неделю бивалютная корзина подешевела на 54 копейки – до 33,64 руб. В результате национальная валюта достигла уровней до коррекции в августе 2011 г. (33,8-33,0 руб. по корзине). Данный фактор должен компенсировать отток средств в бюджет, в результате чего ожидается сохранения спокойной ситуации на межбанковском рынке. Рублевые госбумаги РФ продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях. За неделю кривая ОФЗ в длинном конце поднялась на 2-7 б.п., несмотря на сильное укрепление рубля в конце недели. Вместе с тем ожидаем умеренно позитивного начала торгов на текущей неделе при возможном очередном тестировании посткризисных минимумов по доходности. Отметим, что знаковым событием для рынка госбумаг стало размещение 15-летних ОФЗ 26207 на 10 млрд. руб. Напомним, выпуск был размещен с доходностью 8,32% годовых при спросе 50,5 млрд. руб. по номиналу, который в основном был обеспечен неконкурентными заявками для гарантированного получения бумаги. По нашим оценкам, в соответствии с текущим положением кривой ОФЗ справедливый уровень доходности нового 15-летнего выпуска без учета премий составляет около 8,15-8,2% годовых (премия к ОФЗ 26205 – 25 б.п. при дюрации займа 6,63 года). Однако, несмотря на наличие премий, бумага пока не спешит подрастать. После ралли в ОФЗ в начале февраля, когда наблюдались активные покупки рублевых госбумаг нерезидентами, рынок лег в дрейф. На текущий момент по доходности длинных ОФЗ остается порядка 15-20 б.п. до посткризисных минимумов, зафиксированных в августе 2011 г. Не исключаем, что заметное укрепление рубля на прошлой неделе может стать триггером для очередной попытки нерезидентов протестировать данные минимумы по доходности ОФЗ.

К концу прошлой недели активность в корпоративном сегменте рынка облигаций начала увеличиваться. При этом основное внимание участников рынка по-прежнему сосредоточено на первичных размещениях, которые позволяют получить премии по доходности. На этой неделе ожидаем увидеть сохранение спроса на бумаги. В пятницу наблюдалось повышение активности покупателей на долгом рынке на фоне укрепления национальной валюты. Однако существенного роста объема торгов мы не наблюдаем – российские участники рынка при отсутствии избытка ликвидности (при нулевой чистой ликвидной позиции по банковской системе) не в состоянии двигать долговой рынок. Вместе с тем не исключаем увидеть новую волну покупок со стороны нерезидентов на фоне высоких цен на нефть, что может стать мощным импульсом для российских бондов. На текущий момент спреды корпоративных бондов I-II эшелонов все еще остаются на 60-90 б.п. шире первой половины 2011 г. Безусловно, на фоне перспектив либерализации рынка ОФЗ в текущем году основным объектом инвестиционных нерезидентов будут госбумаги. Однако привлекательность корпоративных облигаций вырастет для локальных инвесторов, что может привести к сужению спредов к ОФЗ еще в среднем на 30-40 б.п.

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