

## Инвестиционная стратегия OTP Capital

Конъюнктура финансовых рынков нашла свое отражение в инвестиционной стратегии фондов «ОТП Классический» и «ОТП Сбалансированный». Структура портфелей фондов была откорректирована в пользу инструментов денежного рынка – депозитов в украинских банках и корпоративных облигаций украинских эмитентов. На фоне понижения котировок ценных бумаг, инвестирование в активы с фиксированной доходностью позволяет контролировать уровень риска, предусмотренный инвестиционными стратегиями фондов, а также компенсировать снижение доходности активов, размещенных в акции.

### «ОТП Классический»

По состоянию на 01.05.08 объем активов, размещенных в фонде «ОТП Классический», составил 7 млн. грн. Структура активов фонда была перераспределена в пользу облигаций и банковских депозитов за счет уменьшения рисков составляющей портфеля – акций. По результатам месяца удельный вес облигаций и депозитов в портфеле фонда составил 81% (5,6 млн. грн.), акций -18% (1.23млн. грн.). Инвестиционная стратегия фонда направлена

в первую очередь на обеспечение низкого уровня риска и стабильности инвестиций. Увеличение доли облигаций и депозитов позволит минимизировать негативное влияние падающего рынка на капитал инвесторов. Кроме того, высокая ликвидность этих вложений позволит в будущем оперативно реагировать на улучшение ситуации на рынке ценных бумаг.

### «ОТП Сбалансированный»

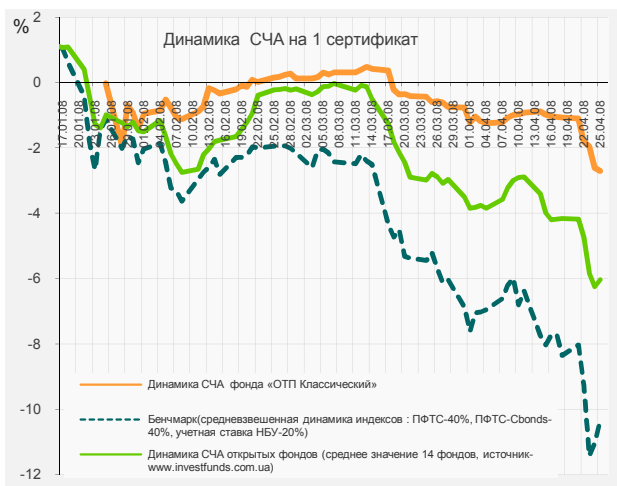
По состоянию на 01.05.08 объем активов, размещенных в фонде «ОТП Сбалансированный» составил 5.4 млн. грн. Учитывая сложную ситуацию на вторичном рынке акций, структура активов фонда была сбалансирована за счет облигаций и депозитов. Основная часть активов, порядка 40% от СЧА (2.11 млн. грн.), была размещена в кратко- и среднесрочные депозиты. Доля облигаций составила 32% портфеля (1.7 млн. грн.), акций - 24% (1.27 млн. грн.). Инвестиционная стратегия фонда предусматривает умеренный уровень риска и более высокую, чем в открытом фонде, доходность инвестиций. В связи с этим, удельный вес активов, зафиксированных в акциях, выше, чем в фонде

«ОТП Классический». Депозитная составляющая портфеля сформирована таким образом, чтобы, при стабилизации фондового рынка иметь возможность оперативно перераспределить вложения и активно «войти» в перспективные ценные бумаги. В условиях затянувшейся коррекции фондового рынка такая структура портфеля является оптимальной для фонда, цель которого – сохранить и приумножить капитал инвесторов.

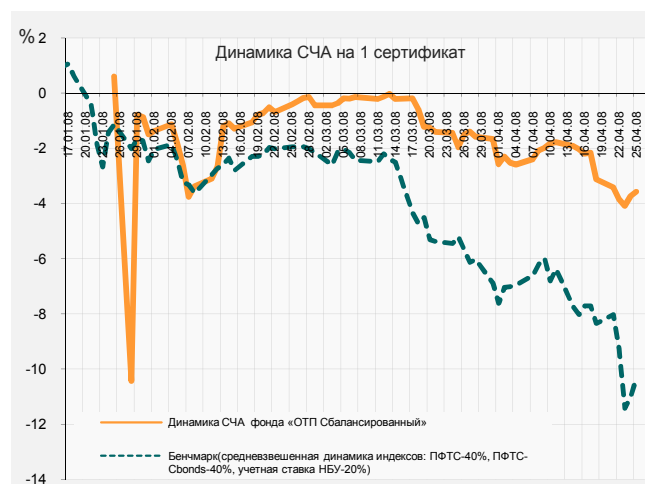
### «ОТП Динамичный»

Апрель был первым месяцем работы нового инвестиционного фонда под управлением OTP Capital – «ОТП Динамичный». Начало продаж акций фонда совпало с периодом снижения котировок на рынке ценных бумаг и повышения ставок на денежном рынке, в частности на рынке депозитов для юридических лиц. На этом этапе развития рынка наполнять портфель фонда убыточными ценными бумагами представляется нецелесообразным. В апреле активы фонда инвестировались в наиболее стабильный и доходный на текущий момент финансовый инструмент – банковские депозиты.

### Фонд «ОТП Классический»



### Фонд «ОТП Сбалансированный»



## Акции

В апреле динамика развития рынка акций сохранила тенденции I квартала 2008 г. Индекс ПФТС «просел» на 104,1 пункта. Продолжение снижения котировок ценных бумаг повлекло увеличение предложения на ПФТС на 15.5% при снижении спроса на 55%. В результате общий объем торгов на бирже вырос почти на 6% и составил 3 286 млн. грн, из которых, 1 539 млн. грн. (47%) приходится на рынок акций. Спрос на акции уменьшился на 14% и составил 87,96 млн. грн., предложение снизилось на 4% до 145 млн.грн.

Наибольшие объемы торгов на вторичном рынке акций показали бумаги ОАО «Днепрэнерго» - 97.97 млн. грн. (140 сделок в течении месяца),

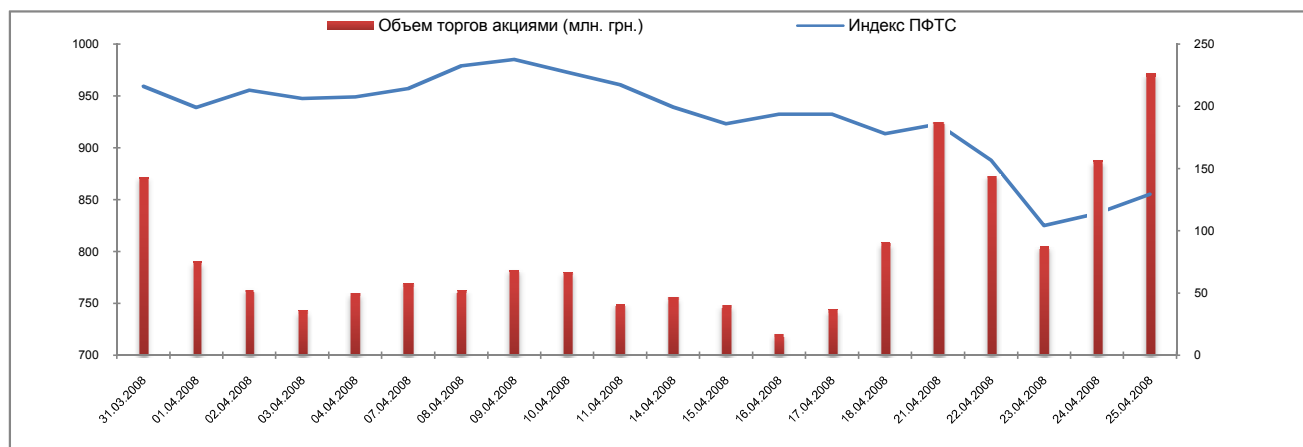
ОАО «Центрэнерго» - 67,71 млн. грн. (230 сделок) и ОАО «Шахта «Красноармейская Западная №1» - 65.49 млн. грн. (151 сделка). В течение апреля среди акций первого и второго уровней листинга по цене покупки повышение показали только акции "Райффайзен Банк Аваль", которые относятся ко второму уровню листинга: котировки выросли на 1.32%, объем торгов составил 32.517 млн. грн., спрэд на конец месяца составил 1.57%.

Лидерами по падению котировок на покупку в апреле стали акции АКБ «Укргазбанк», ОАО «Западэнерго» и ОАО «АвтоКрАЗ». По акциям АКБ «Укргазбанк», которые относятся ко

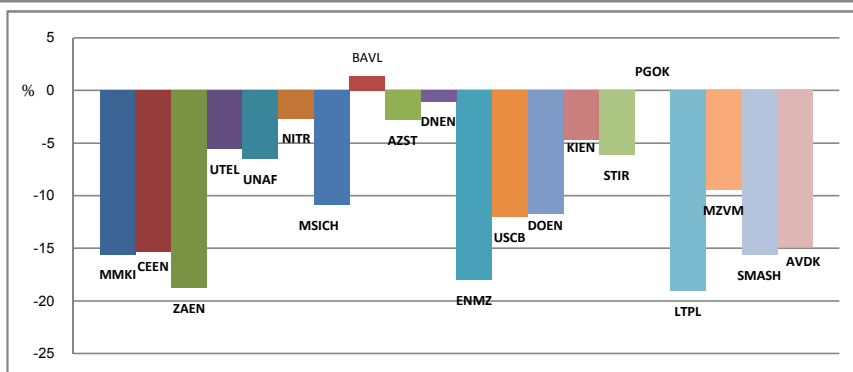
второму уровню листинга, котировки упали на 27.27%, объем торгов составил 0.972 млн. грн., спрэд на конец месяца составил 37.5%. Второе место занял ОАО «Западэнерго» (первый уровень листинга), акции которого «просели» на 18.81%, объем торгов составил 62.945 млн. грн., спрэд на конец месяца -1.22%. На третьем месте оказались акции ОАО «АвтоКрАЗ» (второй уровень листинга), котировки на покупку которых упали в цене на 18.75%, объем торгов составил 1.053 млн. грн. спрэд составил 15.38%.

В мае месяце ожидается сохранение высокой волатильности рынка акций.

Изменение индекса ПФТС



Изменение котировок на покупку акций предприятий, входящих в расчет индексной корзины ПФТС.



## Облигации и депозиты

Ситуация на рынке денежных ресурсов в апреле месяце оставалась напряженной. Влияние мирового кризиса и отток денежных ресурсов нерезидентов с фондового рынка, с одной стороны, рост дефицита гривневых ресурсов вследствие дисбаланса между потребительским кредитованием и привлечение депозитов в банковской сфере, с другой стороны, привели к стремительному росту процентных ставок.

Наблюдалось подорожание ресурсов на межбанковском рынке: до 20-30% годовых возросла цена ресурсов, привлекаемых на срок до 7 дней, до 15-25% годовых подорожали ресурсы, привлекаемые на более длительные сроки (до 14 дней).

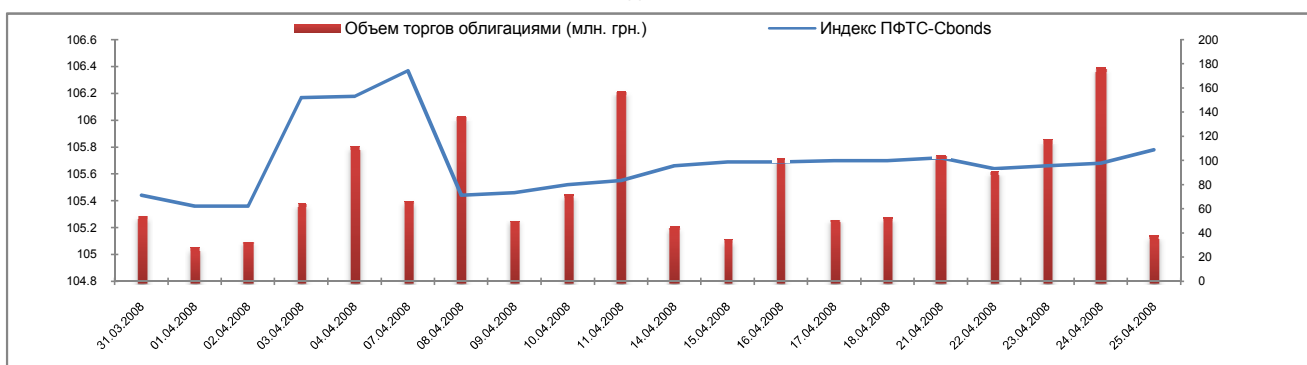
Данная ситуация спровоцировала рост банковских ставок на депозиты. Коммерческие банки предлагали краткосрочные депозиты (до 90 дней) под 17-20% годовых, депозиты сроком на год - под 16-18% годовых. Национальный банк отреагировал на рост ставок на межбанковском рынке дополнительным рефинансированием коммерческих банков, а также повышением учетной ставки на 2% (с 30.04.08. учетная ставка НБУ составляет 12 % годовых). В ответ банки ужесточили кредитную политику и подняли ставки по кредитам (в среднем на 1-3%).

События, происходящие на денежном рынке, естественным образом отразились на рынке облигаций.

Подорожание межбанковских ресурсов в начале месяца повлекло рост продаж долговых обязательств. Стремясь привлечь быстро дорожающие ресурсы, участники рынка активно избавлялись от облигаций, соглашаясь на значительный дисконт. Дальнейший рост межбанковских ставок до уровня 20-30% годовых означал продажу облигаций с убытком в 200-700 базисных пунктов. Как следствие, активность рынка облигаций к концу апреля резко снизилась. На ближайшие периоды офферт эмитентов были поданы практически 80% объемов выпусков долговых обязательств.

По прогнозам экспертов в мае-июне ожидается оживление рынка за счет новых выпусков и роста доходности облигаций.

Изменение индекса ПФТС-Cbonds



Динамика изменения ставок на денежном рынке

