

Инвестиционная стратегия OTP Capital

Август был очень сложным месяцем для украинского фондового рынка. На фоне разнонаправленных новостей из США и стран Еврозоны индекс ПФТС в течение месяца снижался, отражая преобладавшие на рынке «медвежьи» настроения. Участники рынка активно стремились продавать ценные бумаги, не находя, впрочем, встречного спроса. В результате отрицательного тренда, который длился на протяжении всего месяца (за исключением последнего дня), индекс ПФТС остановился на отметке в 533.68 индексных пункта. Итого падение за август составило 18.5%. Отдельно стоит отметить последнюю неделю месяца, когда под влиянием последствий военного конфликта в Грузии, индекс преодолел «психологический» барьер в 600 пунктов, а затем дошел до отметки 513.84 пункта. Такое существенное падение рынка акций не могло не отразиться на рынке ИСИ. Особенно сильно почувствовали на себе влияние августовского рынка инвестиционные фонды, портфель которых содержит значительную долю акций.

Как мы уже писали в предыдущих отчетах, начиная с апреля структура портфелей открытого и интервального инвестиционных фондов смещалась в сторону инструментов денежного рынка. Уменьшение доли акций позволило минимизировать влияние рынка на активы инвесторов. В своих действиях управляющие активами руководствовались стратегией каждого из фондов: сохранить капитал инвесторов в «ОТП Классическом» и обеспечить умеренный уровень риска в «ОТП Сбалансированном».

«ОТП Классический»

За период с первого августа по первое сентября фонд показал положительную доходность на уровне +1.55%, что было лучшим показателем среди открытых фондов. Стоимость чистых активов (СЧА) фонда достигла 2.83 млн.грн.

Увеличение СЧА произошло как за счет повышения стоимости сертификатов фонда, так и за счет привлечения новых инвесторов на протяжении месяца. Примечательно, что в течение августа из фонда «ОТП Классический» не вышел ни один инвестор. Мы связываем это, в первую очередь, с положительной доходностью, которую демонстрирует фонд в условиях падающего рынка. По состоянию на 1 сентября была зафиксирована следующая структура активов фонда: в облигациях было размещено порядка 37% от СЧА, на краткосрочных депозитах – более 28% от СЧА. Треть активов была размещена на сберегательном счету. Это дает возможность быстро приобрести интересные акции и облигации по оптимально низкой цене. Компания OTP Capital считает, что такая диверсификация активов позволит нивелировать негативное влияние затнувшегося кризиса на рынке акций и, в тоже время, оперативно среагировать в случае появления сигналов о приближающемся росте рынка. В отраслевой структуре на равных позициях находятся бумаги представителей машиностроительной и финансовой отраслей.

«ОТП Сбалансированный»

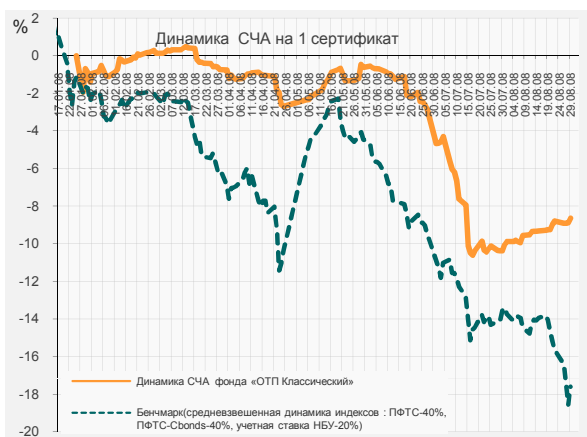
В августе состоялся первый интервал выкупа сертификатов инвестиционного фонда «ОТП Сбалансированный». Управляющие фондом заблаговременно аккумулировали денежные средства, чтобы без промедлений исполнить заявки клиентов на выход из фонда. В течение интервала, который длился с 15 по 20 августа, из фонда вышло 6 инвесторов. Всего за счет обратного выкупа стоимость чистых активов фонда уменьшилась на 8.5%. По состоянию на первое сентября в управлении фонда находилось 5.03 млн. грн.

Поскольку «ОТП Сбалансированный» ориентирован на получение более высокой доходности, чем открытый фонд, управляющей компанией было принято решение оставить в портфеле акции с наибольшим потенциалом к росту в среднесрочной перспективе. Их доля в конце месяца составляла 5.25% от СЧА. Преимущественная доля активов была размещена в кратко- и среднесрочных депозитах – 48.7% от СЧА. На инструменты с фиксированным доходом (облигации) пришлось 35.4% от СЧА фонда. В отраслевой структуре по-прежнему лидирует пищевая промышленность, немного сократилась доля машиностроения. Напряженность на сырьевых рынках, вызванная сокращением добычи в Мексиканском заливе (из-за угрозы урагана), а затем заявлением Министерства энергетики США о значительном увеличении запасов газа, привела к разнонаправленной динамике цен на золото в течение месяца. Отметим, что доля этого финансового инструмента в портфеле фонда на конец месяца составляла около 8%. В дальнейшем, однако, ожидается рост его стоимости из-за конфронтации между Западом и Россией, которая заставляет инвесторов всего мира искать активы, на которые такая ситуация повлияет менее всего.

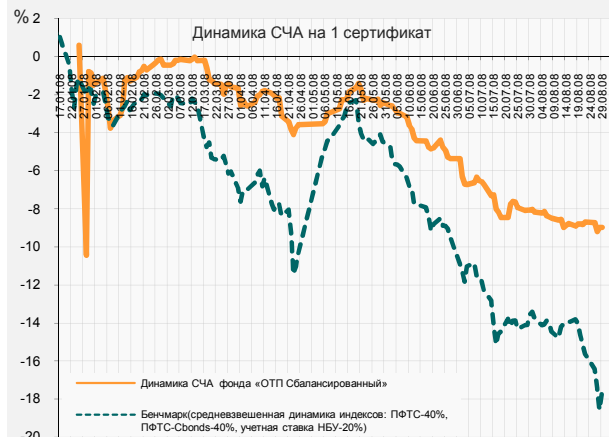
«ОТП Динамичный»

СЧА фонда «ОТП Динамичный» по состоянию на 1 сентября составила 1.2 млн. грн. Акции фонда размещаются по номинальной стоимости 1000 грн. за акцию. Напомним, что инвестиционный фонд «ОТП Динамичный» ориентирован на максимальный прирост капитала инвесторов в долгосрочной перспективе. Длительный срок фонда – 5 лет, позволяет защитить активы инвесторов от негативного влияния временных коррекций фондового рынка, в том числе вызванных последствиями финансовых кризисов.

Фонд «ОТП Классический»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Акции

Для фондового рынка Украины август оказался более сложным месяцем, чем июль. Падение цен на фондовом рынке продолжилось. На последней неделе индекс ПФТС прошел «психологический» барьер в 600 пунктов, достигнув к 28 августа отметки 513.84 пункта. По результатам месяца основной индикатор фондового рынка Украины снизился на 18.5%.

Зарубежные фондовые площадки в августе демонстрировали относительную устойчивость. Ведущие фондовые индексы США и стран Еврозоны, несмотря на разнонаправленный новостной фон в течение месяца, показали по результатам августа небольшой рост. Основными факторами, повлиявшими на развитие фондового рынка в мире, стали: тенденция к уменьшению цен на сырье, в частности на нефть, укрепление

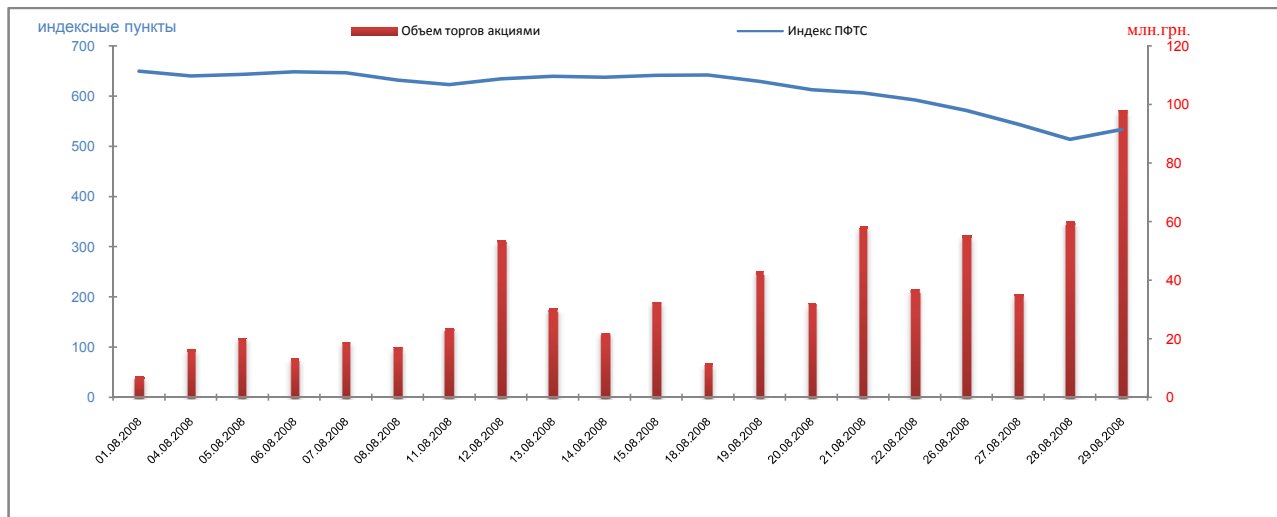
доллара по отношению к евро, опубликование макроэкономических показателей США и европейских стран.

Для украинского рынка наиболее ощутимыми факторами, определившими развитие в августе стали: сезонное снижение активности, связанное с сезоном отпусков, последствия военного конфликта в Грузии, а также обострение внутривнутриполитической ситуации. Усиление напряжения в отношениях с Россией и снижение инвестиционной привлекательности всех стран, приближенных к зоне конфликта, повлекли резкое падение рынка в последнюю неделю августа. Панические настроения участников рынка, подогреваемые негативными политическими новостями, продолжают усиливать диссонанс между обесценивающимися акциями и реальными

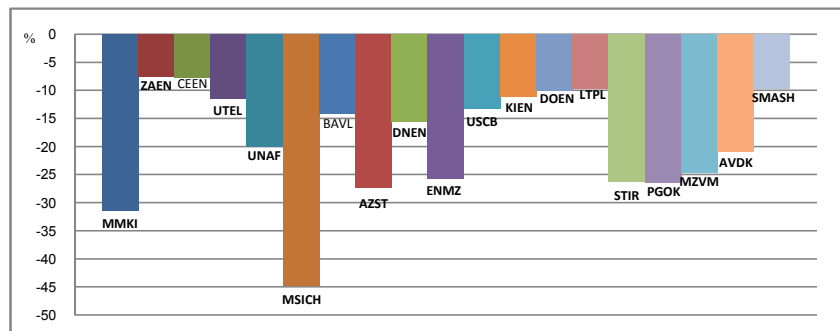
показателями деятельности украинских компаний. Многие эмитенты, чьи акции обращаются на бирже, публикуют положительную статистику.

Наименьшее снижение за месяц показали акции ОАО «Западэнерго». При объеме торгов в 23 млн. грн. котировки на покупку акций этого эмитента упали на 7.6%. На «втором» месте с объемом торгов в 27 млн. грн. оказались акции ОАО «Центрэнерго». Цена на их покупку снизилась на 7.7%. Бумаги ОАО «Авдеевский коксохимический завод» показали третий результат. Объем торгов за август по этим акциям составил 20 млн. грн., а цена на их покупку снизилась на 9.6%. Больше всего пострадали бумаги ОАО «Мотор Сич». При объеме торгов в 32 млн. грн. акции этого эмитента потеряли в цене 45%.

Изменение индекса ПФТС



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



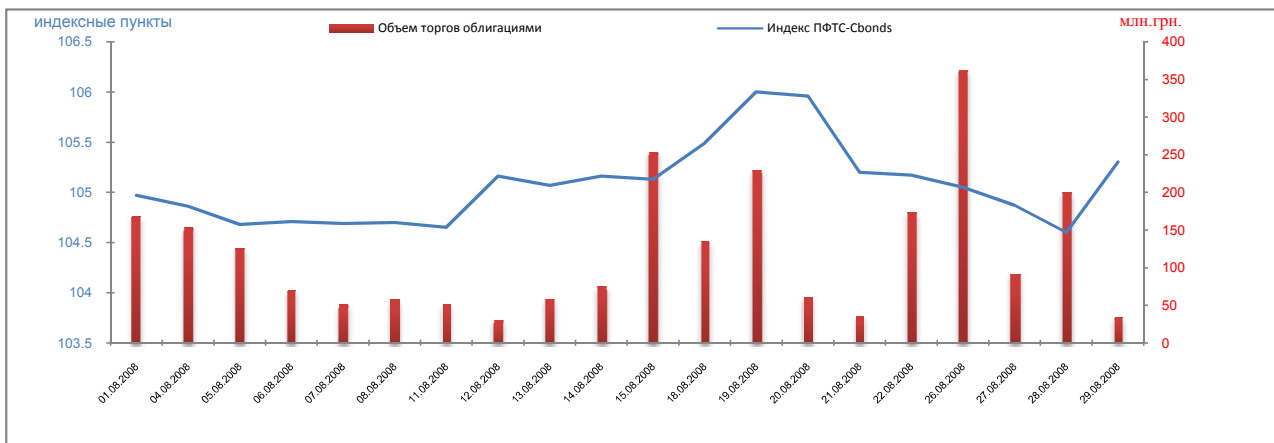
Облигации и депозиты

Колебания ставок на рынке денежных ресурсов в августе было более сглаженным, чем в предыдущие месяцы. Достаточно стабильное состояние корсчетов банков и интервенции Национального банка на валютном рынке позитивно повлияли на уровень ставок на ресурсы. Приближающиеся в связи с окончанием года сроки погашения внешних кредитов заставляют банки аккумулировать значительные объемы денежных средств на длительные сроки. Банки по-прежнему активно привлекают ресурсы у населения.

Среднее значение процентных ставок на депозиты физических лиц составляют 15-19% на срок от 2 до 12 месяцев. Межбанковский ресурсный рынок находится, в основном, на более низких уровнях. Значительный рост ставок наблюдается по мере приближения конца месяца, это связано с выполнением банками экономических нормативов. По-прежнему интересная ситуация на рынке долговых обязательств. Вследствие общего негативного настроения и нежелания оставаться в ценных бумагах, часть владельцев облигаций

предъявляют их к оферте. Многие эмитенты повышают купонные ставки по старым и новым выпускам. Достаточно привычно выглядит купонная ставка в 17-20% и полугодовая оферта. Наконец-то находят свое подтверждение разговоры о повышении привлекательности государственных долговых обязательств: Министерство финансов в августе предприняло попытку повышения доходности по своим облигациям и на рынке появились бумаги с доходностью 10-11%.

Изменение индекса ПФТС-Cbonds



Динамика изменения ставок на денежном рынке

