

Инвестиционная стратегия OTP Capital

Стремясь защитить капиталы инвесторов от обесценивания на фоне продолжающегося падения котировок на фондовом рынке, менеджеры, управляющие инвестиционными фондами OTP, предприняли в июле ряд действий направленных на оптимизацию структуры портфелей фондов. Значительная часть акций из портфелей фондов была продана с целью покупки на более низких уровнях цен. Средства портфелей были переиспользованы в инструменты денежного рынка: депозиты, облигации и ценные металлы, с целью усиления контроля за доходностью инвестиций.

«ОТП Классический»

В конце июля под управлением в фонде «ОТП Классический» было сосредоточено 2,8 млн. грн. Уменьшение СЧА было связано с выходом из фонда в течение месяца четырех инвесторов. Следует отметить, что, несмотря на затянувшийся финансовый кризис и возможность выйти из открытого фонда в любой рабочий день, случаи вывода инвесторами вложенного капитала носят единичный характер. Превалирующее большинство наших клиентов ожидают периода роста, который позволит реализовать потенциал, заложенный в их инвестициях. В условиях продолжающегося кризиса ликвидности в банковской сфере депозиты в июле оставались одним из наиболее привлекательных по доходности финансовых инструментов. Поэтому основной акцент при размещении активов фонда был направлен на краткосрочные депозиты, которые к концу месяца составили 37% СЧА. Увеличение депозитной составляющей портфеля

было проведено за счет вывода части активов из облигаций, которые по результатам месяца составили 36% СЧА фонда. В отраслевой структуре фонда лидерство удерживают бумаги металлургической отрасли и финансового сектора.

Компания OTP Capital продолжает разработку новых инвестиционных продуктов и стратегий, призванных обеспечить доходность капиталовложений инвесторов, в том числе на падающем рынке. В этой связи разрабатывается новая стратегия для фонда «ОТП Классический», которая будет основана на придании фонду признака низкого риска и ориентирована на работу с такими инструментами денежного рынка, как: корпоративные, муниципальные, государственные и зарубежные облигации и депозиты.

«ОТП Сбалансированный»

Несмотря на отрицательную доходность в июле, интервальный фонд сумел сохранить стоимость чистых активов на уровне 5.5 млн. грн. за счет привлечения новых инвесторов. Менеджеры, управляющие активами фонда, еще в июне обратили внимание на всплеск процентных ставок по «коротким» депозитам на межбанковском рынке. Стремясь смягчить негативное влияние акционной части портфеля на доходность фонда, в начале июля часть активов была переведена из акций в краткосрочные депозиты с доходностью от 19% годовых. Это было своевременным шагом, поскольку после выхода Национального Банка на межбанковский рынок депозитные ставки начали снижаться.

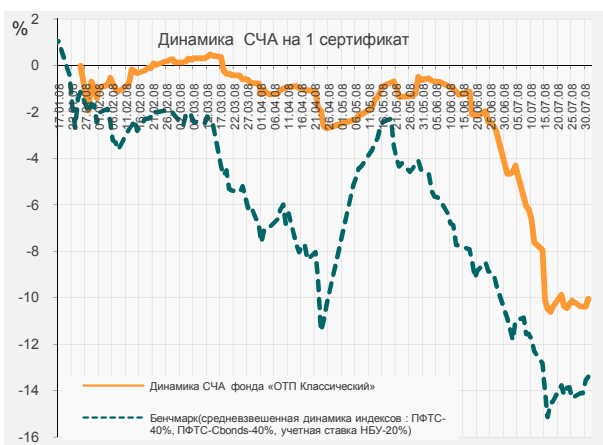
По состоянию на 1 августа на депозитных счетах находилось 31% от СЧА фонда, в акциях – 13% от СЧА фонда. В облигациях по результатам июля находилось 1.7 млн. грн. (31% от СЧА фонда). Несмотря на отрицательную доходность в июне, золото в июле продемонстрировало рост в 1%. Напомним, что доля данного актива в портфеле фонда составляет 8%. В отраслевой структуре практически на равных позициях лидерство удерживают ценные бумаги предприятий машиностроительной и пищевой сферы.

«ОТП Динамичный»

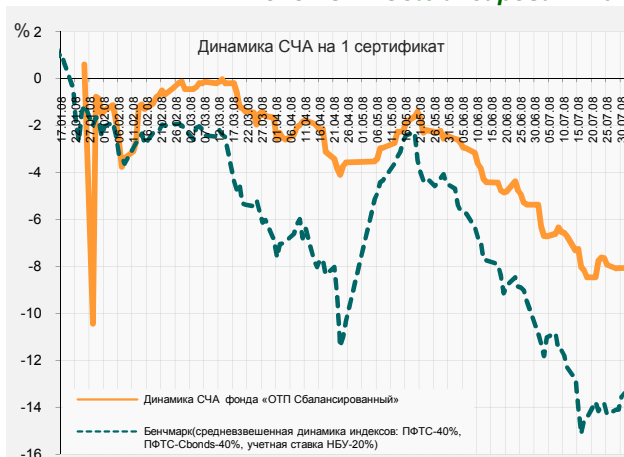
8 июля 2008 года решением ГКЦБФР №752 корпоративный инвестиционный фонд закрытого типа недиверсифицированного вида был признан таковым, который отвечает требованиям к минимальному объему активов ИСИ. Структура активов фонда была приведена в соответствие с требованиями законодательства. По состоянию на 1 августа в ценных бумагах находилось 92% от СЧА фонда. Основной упор был сделан на облигации - 72% от СЧА фонда. Фонд продолжает размещение акций по номинальной стоимости 1000 грн. Минимальная инвестиция в фонд составляет 50 акций.

Учитывая 5-летний срок фонда и инвестиционную стратегию, направленную на наполнение портфеля фонда акциями с высоким потенциалом роста, размещение средств в фонде «ОТП Динамичный» - оптимальный способ для долгосрочного инвестирования с целью приумножения свободных средств.

Фонд «ОТП Классический»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Акции

В июле динамика рынка акций продолжила негативную тенденцию, вследствие которой индекс ПФТС упал на 14.66% или 112.54 базисных пункта. Объем биржевых торгов за месяц уменьшился по сравнению с июнем на 8.03% и составил 1.03 млрд. грн.

На вторичном рынке акций наибольшие объемы торгов продемонстрировали акции ОАО «Западэнерго» – 113.9 млн. грн. (198 сделок на протяжении месяца), ОАО «Центрэнерго» – 106.7 млн. грн. (347 сделок), ОАО «Райффайзен Банк Аваль» – 44.3 млн. грн. (237 сделок) и ОАО «Азовсталь» – 41.2 млн. грн.

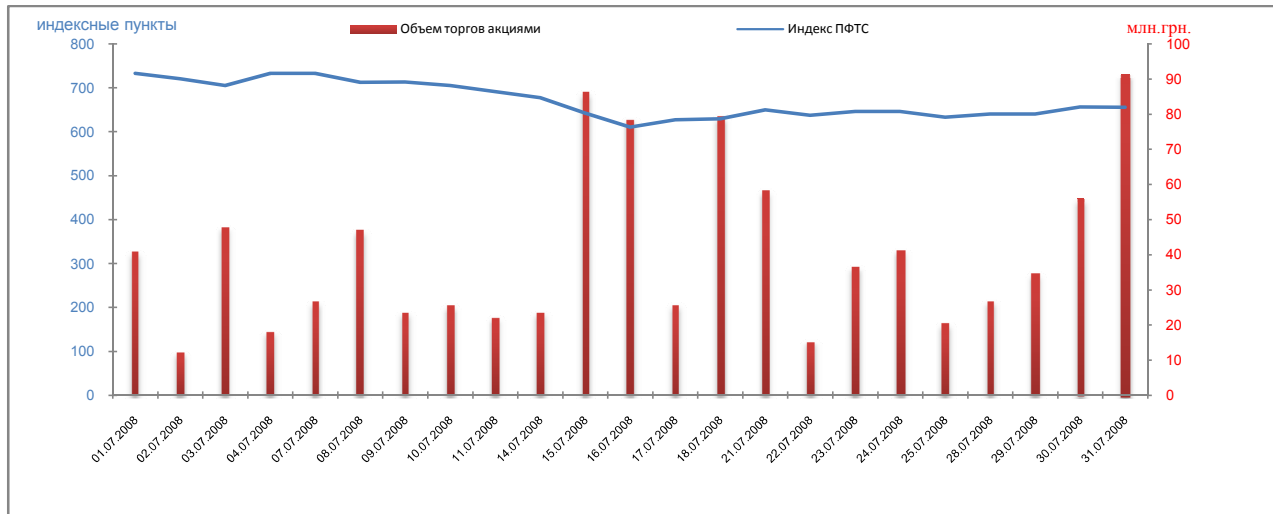
Среди первого и второго уровня листинга в течение месяца рост показали акции двух эмитентов: ОАО «Кременчугский автозавод» и

ОАО «Крымэнерго». Акции ОАО «Кременчугский автозавод», которые относятся ко второму уровню листинга, продемонстрировали рост спроса на 12.07% при объеме торгов в 313.3 тыс. грн. Спрэд по котировкам этих ценных бумаг составлял в конце месяца 12.86%. Котировки на покупку акций ОАО «Крымэнерго» (второй уровень листинга) подросли на 8.91%. Объем торгов за месяц по данным акциям составил 1.4 млн. грн., спрэд по котировкам на конец месяца – 8.17%.

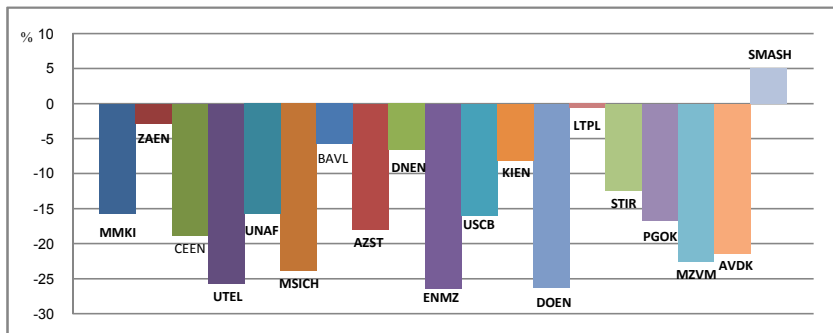
Лидерами падения котировок на покупку среди акций первого и второго уровня листинга стали акции ОАО «Харьковоблэнерго», ОАО «Житомироблэнерго» и ОАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод»,

которые относятся ко второму уровню листинга. Во главе списка оказался ОАО «Харьковоблэнерго», стоимость акций которого на протяжении месяца упала на 48.57%, объем торгов составил 116.5 тыс. грн., спрэд по котировкам расширился до 39.8%. На второе место вышел ОАО «Житомироблэнерго», котировки на покупку его акций снизились на 31.43%, объем торгов составил 962 тыс. грн., спрэд по котировкам – 28%. Замкнул тройку лидеров падения ОАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод». Котировки на покупку акций данного эмитента опустились в цене на 30.39%, объем торгов за июль месяц составил 1.9 млн. грн., спрэд по котировкам – 8.27%.

Изменение индекса ПФТС



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



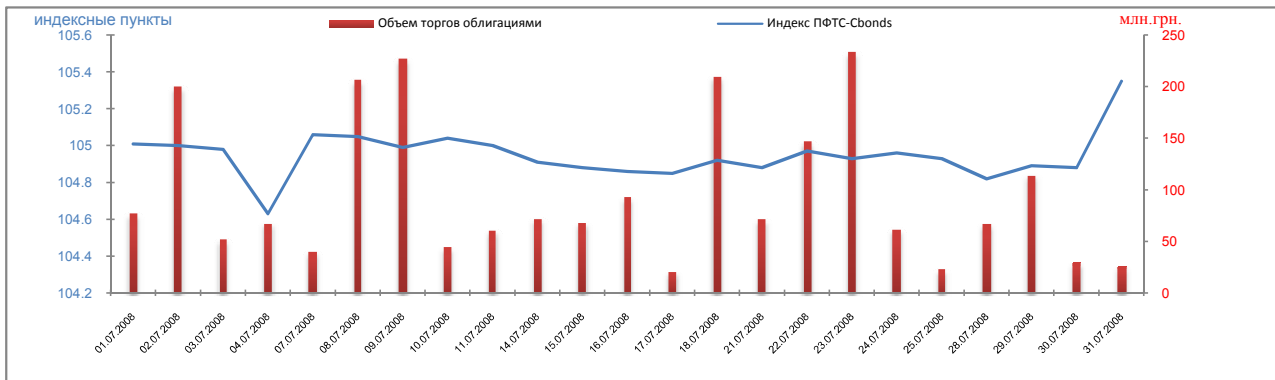
Облигации и депозиты

Уже не первый месяц мировой финансовый рынок находится в состоянии кризиса. Существует ряд мнений по поводу того, в какой стадии кризиса находится финансовая система: начало или конец кризиса, рецессия или стабилизация. Основные экономические индикаторы находятся на нисходящем тренде, и это заставляет аналитиков достаточно сдержанно оценивать перспективы на ближайшие месяцы. Не первую неделю мировые фондовые рынки держат в напряжении новости о ситуации в экономике США. Ведущими американскими банками, страховыми и инвестиционными компаниями заявлены значительные убытки. Европейские экономики обеспокоены в связи с ростом инфляционных процессов. Центробанк ЕС повысил свою ставку с 4% до 4.25%. Возможно также до конца года повышения учетной ставки ФРС США. Повсеместное ужесточение кредитной политики, включая Украину, стало нормой во всем мире. Необъяснимо, но факт – объективные

фундаментальные экономические показатели бессильны против общего мирового пессимизма, который находит свое отражение в ситуации на фондовом рынке Украины. Рынок продолжает свое падение с «оглядкой на Америку». Несмотря на негативный новостной фон из-за рубежа, на денежном рынке Украины в июле произошли достаточно позитивные изменения. После трех месяцев роста ставки на ресурсы на межбанковском рынке снизились до уровня осени-зимы прошлого года. Цена ресурсов сроком на 1 неделю составила 4-6% годовых, на 1 месяц - 12-16% годовых, что явилось результатом политики, проводимой Национальным банком. НБУ наполнил рынок денежной массой посредством интервенций по выкупу валютных ресурсов и систематического рефинансирования банков. Система нововведений в регуляторную политику также положительно повлияла на состояние ликвидности банковской системы Украины. На этом фоне очень оптимистично звучат

намерения Министерства финансов повысить привлекательность облигаций внутреннего госзайма путем увеличения их доходности. Банки, судя по проводимой ими политике по привлечению депозитов, с недоверием отнеслись к изменениям. Ставки по привлекаемому у населения и корпоративных клиентов депозитам по-прежнему растут. В преддверии осеннего оживления деловой активности идет аккумуляция средств. Вышеперечисленные тенденции нашли отражение и в развитии рынка облигаций. С одной стороны, падение ставок на межбанке привело к снижению доходности по торгуемым на вторичном рынке бумагам. С другой стороны, новые выпуски облигаций предлагают достаточно высокие ставки (пример - выпуск облигаций корпорации «Авангард» с купонной доходностью 21%). По прогнозам, доходность по новым выпускам и пересмотр доходностей по находящимся в обращении бумагам ожидаются в пределах 16-21% в зависимости от рейтинга эмитента.

Изменение индекса ПФТС-Cbonds



Динамика изменения ставок на денежном рынке

