

Инвестиционная стратегия OTP Capital

Последний месяц второго квартала на украинском фондовом рынке проходил под знаком затянувшейся коррекции. Так, основной показатель рынка - индекс ПФТС - на последней торговой сессии июня установил новый минимум в этом году - 767.57 базовых пункта и достиг показателя марта прошлого года. На этом фоне продолжается отток средств из открытых и интервальных фондов. Однако, следует отметить, что суммы, выводимые инвесторами, уже не столь значительны, и мы можем говорить о первой волне инвесторов, которые готовы вкладывать средства в «дешёвые» ценные бумаги.

«ОТП Классический»

Открытый фонд закончил июнь, сосредоточив под своим управлением 5.3 млн. грн. Уменьшение стоимости активов связано, в первую очередь, с выходом из фонда нескольких инвесторов на протяжении месяца. Также наблюдалось некоторое (порядка 2-х процентов) уменьшение СЧА за счёт снижения стоимости акций, входящих в портфель фонда. Учитывая, что индекс ПФТС за этот же период потерял 16 процентов, такой результат деятельности менеджеров, управляющих активами фонда, мы оцениваем как положительный. Поскольку фонд проводит обратный выкуп инвестиционных сертификатов каждый рабочий день, некоторая часть его активов удерживается в денежных средствах обеспечивая возможность оперативно выполнять запросы клиентов. Придерживаясь принятой в апреле стратегии, активы фонда сместились в сторону инструментов с фиксированным доходом.

Доля облигаций в портфеле фонда по состоянию на 1 июля составила 83% от СЧА или 4.4 млн. грн. Суммарная стоимость акций составила 896 тыс. грн. (16.6 % от СЧА). В июне в фонде «ОТП Классический» к уже существующим акциям предприятий, входящих в индексную корзину ПФТС, добавились акции ОАО «Донбассэнерго» и ОАО «Мариупольский металлургический завод им. Ильича». Их доля в портфеле акций фонда на конец месяца составила 9.5% и 14.9% соответственно. В отраслевой структуре фонда первенство по-прежнему удерживает пищевая промышленность.

«ОТП Сбалансированный»

По итогам июня в управлении интервального фонда было сосредоточено 5.5 млн.грн. «ОТП Сбалансированный» продолжает придерживаться диверсифицированной структуры активов. Так, по итогам июня портфель акций составил 27% от СЧА фонда, облигаций – 30%. Компания OTP Capital, воспользовавшись всплеском ставок на межбанковском рынке в начале последней недели июня, разместила часть средств на краткосрочных депозитах.

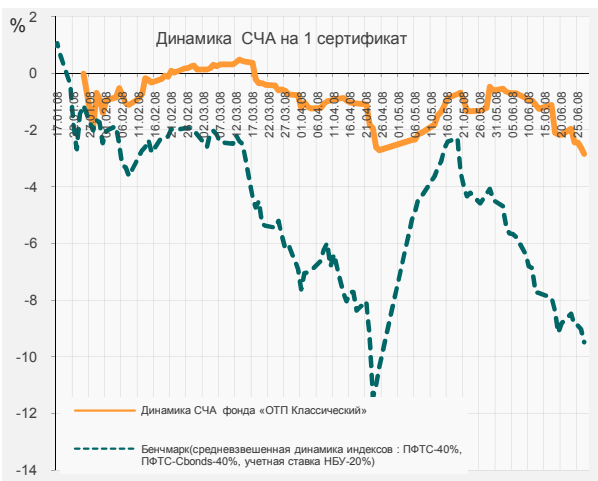
На фоне нестабильности на мировых сырьевых рынках и разнонаправленного движения американского доллара по отношению к другим валютам, отрицательную доходность по итогам месяца продемонстрировало золото (-0.11%). Напомним, что данный актив занимает 8% от СЧА фонда «ОТП Сбалансированный». В акционной части портфеля фонда была увеличена доля акций ОАО «Укрнефть» - с 1% до 2.5% от СЧА, а также приобретены акции ОАО

«Днепрспецсталь», составившие 2.4% от СЧА фонда. Таким образом, по результатам июня, ценные бумаги предприятий металлургической отрасли в отраслевой структуре портфеля фонда составили уже 18.5% от портфеля фонда, предприятия пищевой промышленности – 18% от портфеля фонда.

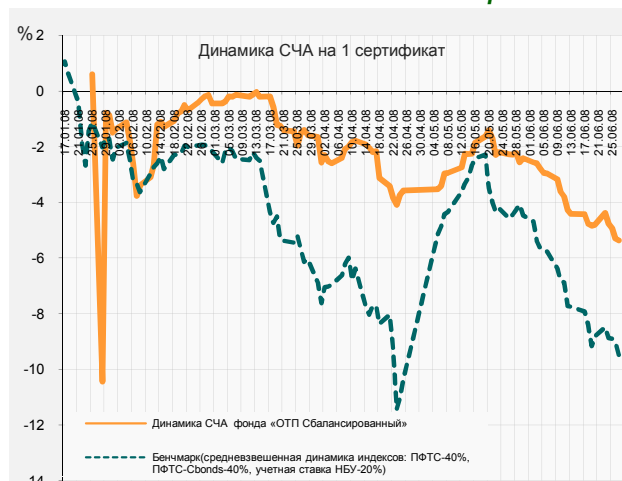
«ОТП Динамичный»

В июне месяце закончилась подписка на допэмиссию акций ОАО «Новомосковский трубный завод», в которой участвовал фонд «ОТП Динамичный». Таким образом, фонд приобрел акции предприятия по номинальной стоимости. Также был приобретен пакет акций ОАО «Укрнефть», который по результатам июня показал доходность на уровне 3.3%. В ожидании точки «дна» на фондовом рынке часть средств фонда (47% от СЧА, по состоянию на 30.06.08) размещается на кратко- и среднесрочных депозитах и в денежных средствах. Во-первых, это позволяет удерживать доходность портфеля на приемлемом уровне, в условиях продолжающейся коррекции, что согласуется с инвестиционной стратегией фонда - приток капитала. Во-вторых, высокая ликвидность вышеобозначенных инструментов позволяет оперативно аккумулировать средства для приобретения ценных бумаг, с действительно высоким потенциалом роста. Напомним, что корпоративный фонд продолжает размещение своих акций по номинальной стоимости 1 000 грн. Минимальная инвестиция составляет 50 000 грн.

Фонд «ОТП Классический»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Акции

В июне динамика рынка акций была негативной и по итогам месяца индекс ПФТС упал на 15.86%, или 144.67 индексных пункта. Объем торгов за месяц составил 1.12 млрд. грн., спрос увеличился на 20.47% и достиг 186,48 млн. грн., предложение выросло на 2.53% - до 339,44 млн. грн.

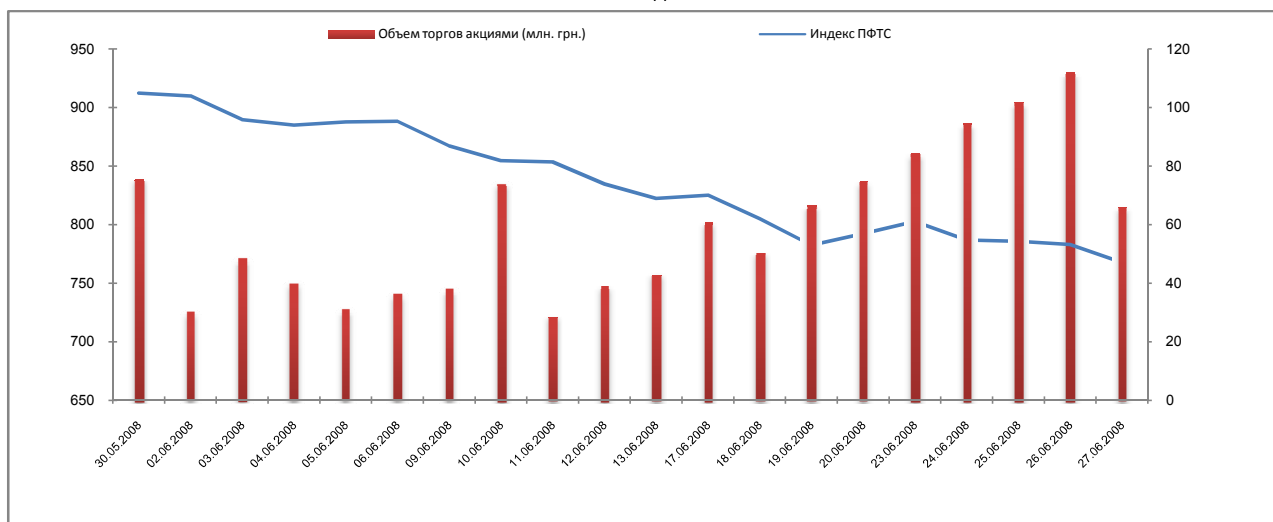
Наибольшие объемы торгов на вторичном рынке акций показали бумаги ОАО «Райффайзен Банк Аваль» - 93.45 млн. грн. (133 сделки в течении месяца), ОАО «Днепрэнерго» – 67.66 млн. грн. (53 сделки) и ОАО «Западэнерго» – 66.79 млн. грн. (134 сделки).
По итогу июня среди акций первого и второго

уровней листинга по цене покупки повышение продемонстрировали только акции ОАО «АБ Южный» и ОАО «Отель «Премьер Палац». Акции ОАО «АБ Южный» относятся ко второму уровню листинга, их котировки выросли на 2.86%, объем торгов составил 0.26 млн. грн., спрэд на конец месяца достиг 20.56%. Котировки акций ОАО «Отель «Премьер Палац» (второй уровень листинга) выросли на 1.82%, объем торгов составил 0.36 млн. грн., спрэд на конец месяца - 792.86%.

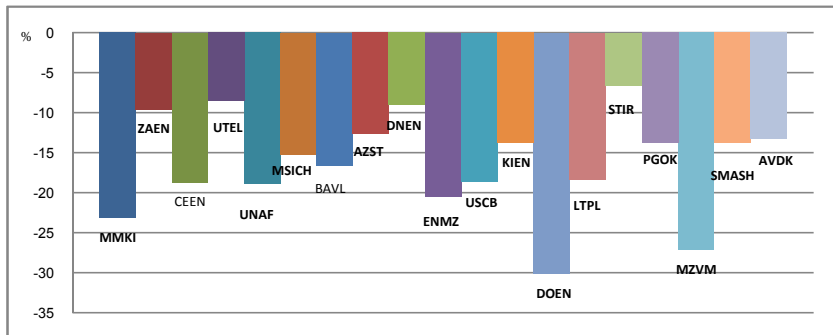
Лидерами по падению котировок на покупку в июне стали акции ОАО «Крымэнерго», ОАО «АвтоКрАЗ» и ОАО «Донбассэнерго».

Падение стоимости акций ОАО «Крымэнерго», которые относятся ко второму уровню листинга, составило 36.9%, объем торгов – 7,5 млн. грн., спрэд на конец месяца - 18.8%. Второе место заняли акции ОАО «АвтоКрАЗ» (второй уровень листинга), которые «просели» на 32.6%, объем торгов составил 0.37 млн. грн., спрэд на конец месяца - 34.5%. На третьем месте расположились акции ОАО «Донбассэнерго» (первый уровень листинга): котировки на их покупку упали в цене на 30%, объем торгов составил 9.7 млн. грн. спрэд достиг 5.8%.

Изменение индекса ПФТС



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



Облигации и депозиты

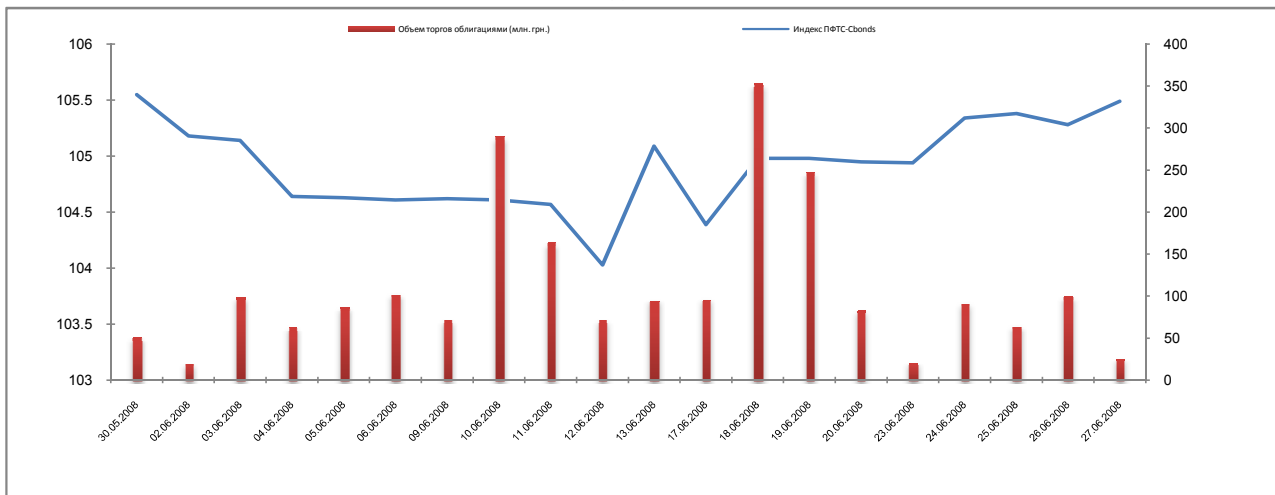
Принципиально новых событий на денежном рынке Украины в июне не произошло. Нестабильность денежной массы на корсчетах финансовых учреждений обусловила достаточно высокие процентные ставки на межбанковском рынке (которые, впрочем, зафиксировались на более низком уровне, чем в мае). Национальный банк Украины по-прежнему рефинансирует банки «короткими» деньгами по 16% годовых. На рынке денежных ресурсов спрос по-прежнему превышает предложение, подстегивая рост ставок. Многочисленные акции, предлагаемые

банками населению, достаточно четко дают понять, что банкам очень не хватает свободных ресурсов, и они будут повышать процентные ставки до уровня 18-20% годовых. Рост инфляции, увеличение дефицита торгового баланса и повышение рисков национальной банковской системы привело к тому, что ведущее рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Украины с ВВ до ВВ-. Прежде всего это вызвано тем фактом, что в условиях политической нестабильности правительство не может применить действенную

антиинфляционную политику.

На рынке инструментов с фиксированной доходностью ситуация достаточно интересная: дефицит денежных ресурсов заставляет держателей продавать облигации и досрочно предъявлять их к выкупу, несмотря на значительные убытки. Стоимость новых выпусков не стремится к росту, а старые бумаги торгуются с доходностью на уровне 17-20% годовых. Значительную стабилизирующую роль играет сезонный спад деловой активности, вызванный наступлением периода отпусков.

Изменение индекса ПФТС-Cbonds



Динамика изменения ставок на денежном рынке

