

Инвестиционная стратегия OTP Capital

В мае на фондовом рынке Украины наблюдались подъем котировок ценных бумаг в начале месяца, коррекция рынка во второй декаде мая и значительные колебания цен в конце месяца. Следует отметить, что снижение цен во время последующей коррекции не достигло апрельских показателей, что дало повод экспертам говорить о начале стабилизации рынка. В целом по итогам мая индекс ПФТС показал рост в 57 пунктов (7%). Нестабильность цен на рынке ценных бумаг, а также продолжающийся дефицит гривневых ресурсов, повышающий ставки на межбанковском рынке отразились на стратегии инвестиционных фондов OTP следующим образом:

«ОТП Классический»

21 мая 2008 года решением ГКЦБФР №510 паевой инвестиционный фонд открытого типа «ОТП Классический» был признан таким, который отвечает требованиям о минимальном объеме активов ИСИ. 23 мая 2008 года OTP Capital начала осуществлять размещение инвестиционных сертификатов по цене, рассчитанной исходя из стоимости чистых активов фонда. Кроме того, начиная с 23 мая 2008 года, OTP Capital проводит обратный выкуп сертификатов фонда «ОТП Классический», что соответствует условиям работы фонда, зафиксированным в проспекте эмиссии.

Именно для того, чтобы, соблюдая права инвесторов, обеспечить возможность обратного выкупа ценных бумаг, некоторая часть средств фонда была аккумулирована в высоколиквидных активах (на депозитах и расчетном счету). Придерживаясь стратегии, принятой в апреле, из инвестиционного

портфеля фонда «ОТП Классический» были проданы акции некоторых компаний, не относящихся к первому уровню листинга. Полученные средства были размещены в краткосрочных депозитах, ставки по которым, на межбанковском рынке в мае продолжали расти.

По состоянию на 1 июня 2008 года объем активов, размещенных в фонде «ОТП Классический», составил 6.9 млн. грн. Было размещено 6907 инвестиционных сертификатов. Стоимость сертификата по состоянию на 01.06.2008 составляла 993.80 грн. В структуре портфеля фонда по результатам месяца удельный вес облигаций и депозитов в портфеле фонда составил 88% (5,9 млн. грн.), акций - порядка 12% (1 млн. грн.). В отраслевой структуре портфеля наибольший удельный вес приходится на пищевую промышленность.

«ОТП Сбалансированный»

21 мая 2008 года решением ГКЦБФР №509 паевой инвестиционный фонд интервального типа «ОТП Сбалансированный» был признан таким, который отвечает требованиям о минимальном объеме активов ИСИ. Размещение инвестиционных сертификатов по цене, рассчитанной исходя из стоимости чистых активов фонда, началось 23 мая 2008 года, после уведомления OTP Capital о решении Комиссии. Поскольку фонд интервальный, обратный выкуп сертификатов будет осуществляться в установленные проспектом эмиссии фонда интервалы, ближайший из которых состоится с 15 по 20 августа 2008 года. По состоянию на 1 июня объем активов, размещенных в фонде «ОТП Сбалансированный», составил 5.7 млн. грн.

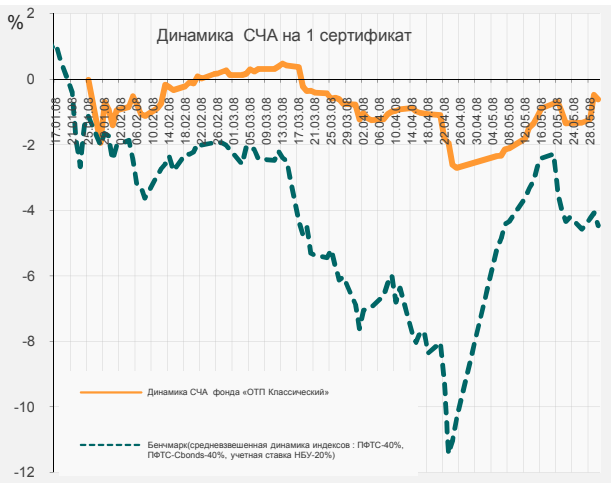
Было размещено 5819 инвестиционных сертификатов. Стоимость сертификата по состоянию на 01.06.2008 составляла 975.90 грн. В мае была продолжена начатая в апреле диверсификация активов фонда. Соотношение акций и облигаций стало практически одинаковым: 26% и 30% соответственно. На долю депозитов и денежных средств пришлось 36% от СЧА. Также следует отметить, что в фонде появился новый финансовый инструмент с хорошим потенциалом роста - золото. Его часть в портфеле составила порядка 8% от СЧА. В отраслевой структуре портфеля наибольший удельный вес приходится на машиностроение.

«ОТП Динамичный»

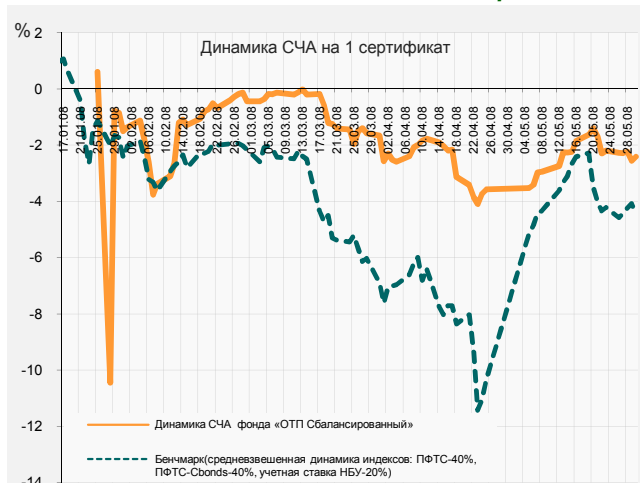
За два месяца работы фонд привлек в свое управление 1.4 млн. грн. Основным направлением для инвестирования на данный момент являются среднесрочные депозиты, которые в виду нехватки на рынке гривневых ресурсов, демонстрируют привлекательные процентные ставки, а также акции перспективных компаний, в том числе компаний, не включенных на данный момент в первый и второй уровни листинга. Кроме того, учитывая, что некоторые украинские компании готовятся к дополнительной эмиссии акций, портфель фонда планируется пополнить ценными бумагами с хорошим потенциалом роста, приобретенными по номинальной стоимости.

По состоянию на 01 июня 2008 года объем активов, размещенных в фонде «ОТП Динамичный», составил 1.4 млн. грн. Количество размещенных акций - 1391. Размещение акций фонда проводится по номинальной стоимости 1000 грн. Минимальная инвестиция в фонд составляет 50 000 грн.

Фонд «ОТП Классический»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Акции

В мае динамика рынка акций изменила тенденции предыдущих месяцев и по итогу месяца индекс ПФТС вырос на 6,67% или 57 индексных пункта. В первой половине мая рынок акций показал положительную динамику, при этом объем торгов был достаточно мал и за первые две недели составил всего 349 млн. грн. Вторая половина месяца показала существенно больший объем торгов (899 млн. грн.), но при этом отрицательную динамику. К концу месяца спрос увеличился на 15%, а предложение выросло на 12%. Суммарный объем торгов акциями на площадке ПФТС составил 1247 млн. грн.

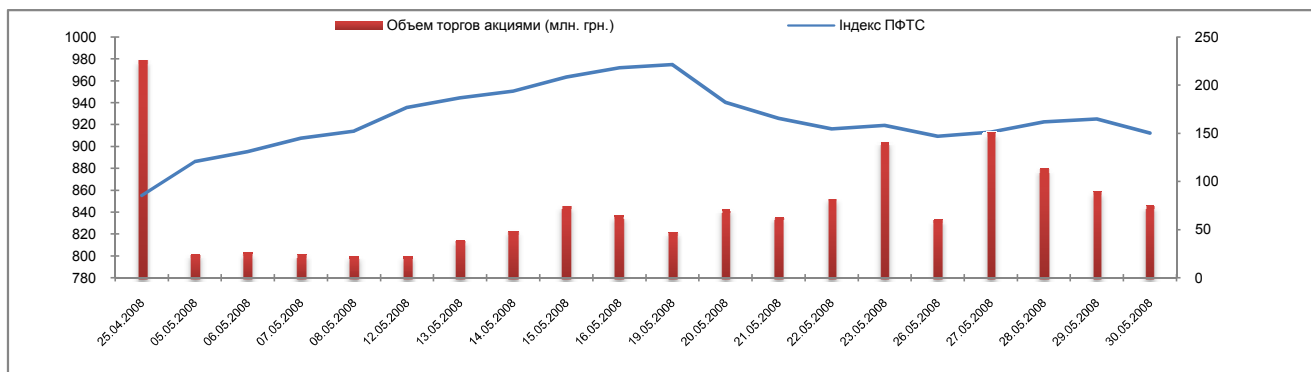
Наибольшие объемы торгов на вторичном рынке акций показали бумаги ОАО «Днепрэнерго» - 94 млн. грн. (78 сделок в течении месяца), ОАО «Стахановский вагоностроительный завод» - 70 млн. грн.

(171 сделка) и ОАО «Укрсоцбанк» - 60 млн. грн. (197 сделок). В течение мая среди ликвидных акций первого и второго уровней листинга по цене покупки наибольший рост в цене показали акции ОАО «Енакиевский металлургический завод», которые относятся ко второму уровню листинга: котировки выросли на 19%, объем торгов составил 40 млн. грн., спрэд на конец месяца составил 0.53%. Второе место заняли акции ОАО «Харьковоблэнерго», которые относятся ко второму уровню листинга: котировки выросли на 18%, объем торгов составил 2 млн. грн., спрэд на конец месяца составил 10%. Замкнули тройку лидеров акции ОАО «Новомосковский трубный завод», которые относятся ко второму уровню листинга: котировки выросли на 17%, объем торгов составил 12 млн. грн., спрэд на конец месяца составил 0%. Лидерами по падению котировок на покупку в апреле стали акции

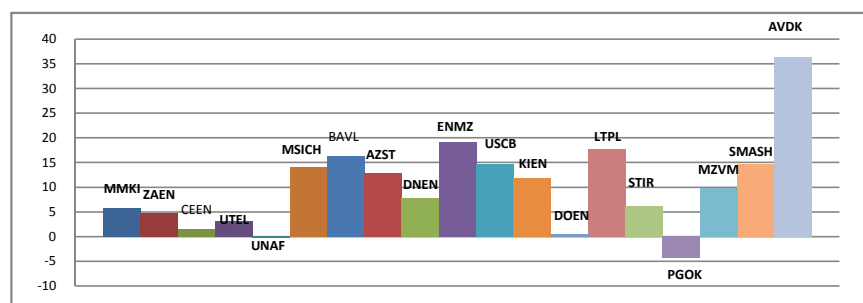
ОАО «Нижнеднепровский трубопрокатный завод», которые относятся ко второму уровню листинга, котировки упали на 85% (столь сильное падение акций в цене вызвано проведением допэмиссии), объем торгов составил 8 млн. грн., спрэд на конец месяца составил 0.81%. Данные акции временно исключены из расчета индекса ПФТС. Второе место занял ОАО «Крымэнерго» (второй уровень листинга), акции которого «просели» на 6%, объем торгов составил 18 млн. грн., спрэд на конец месяца 7.5%. На третьем месте оказались акции ОАО «Полтавский ГОК» (второй уровень листинга), котировки на покупку которых уменьшились в цене на 4.4%, объем торгов составил 7 млн. грн. спрэд составил 2.3%.

В июне месяце не ожидается существенного изменения индикатора фондового рынка, хотя в краткосрочных периодах возможно сохранение высокой волатильности рынка.

Изменение индекса ПФТС



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



Облигации и депозиты

Характеризуя тенденции определявшие ситуацию на денежном рынке в мае месяце, можно отметить следующее: дефицит денежных ресурсов, сложившийся в апреле, укрепился в мае.

На счетах банков наблюдалась нехватка гривневых ресурсов, которая естественным образом вызвала повышенный спрос на них и, соответственно, рост процентных ставок на межбанковские депозиты и депозиты корпоративных клиентов. Дефицит гривны стимулировал продажу иностранной валюты на рынке, в результате чего курс доллара США упал до уровня 4.55-4.65 гривен. Национальный банк Украины не сделал никаких попыток сдержать этот процесс при

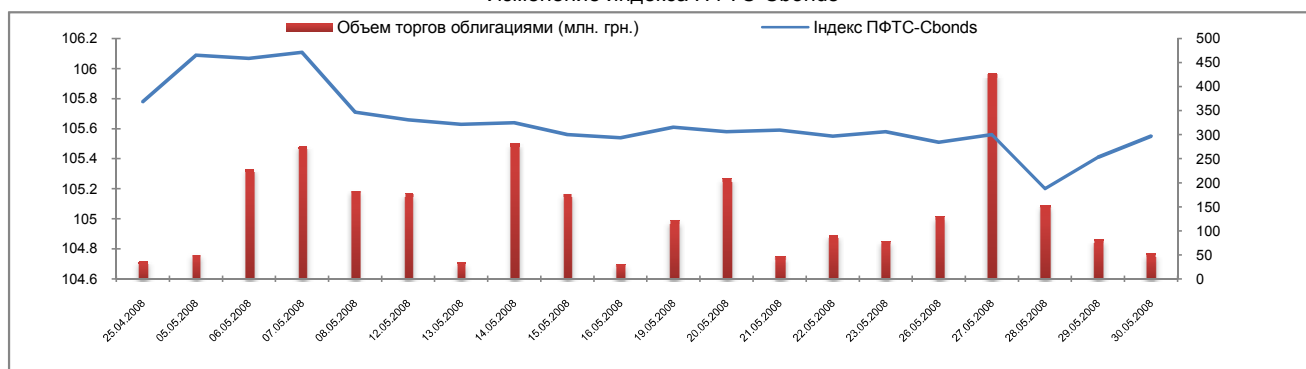
помощи валютных интервенций и понизил официальный курс доллара США до 4.85 гривен за доллар. Волнения по поводу неопределенности валютной политики Национального банка Украины, в какой-то степени компенсировались дополнительным рефинансированием банковской системы, к которому прибегал Национальный банк в течение месяца.

Совершенно естественной выглядит ситуация на рынке облигаций, который очень тесно связан с денежным рынком. В условиях, когда все участники рынка находились в поисках гривневых ресурсов, владельцы облигаций активно продавали свои ценные бумаги,

используя освободившиеся денежные средства для покупки бумаг с большей доходностью, либо активно проводили сделки РЕПО. В течение месяца не произошло каких-либо значительных выпусков новых облигаций. Причина одна – участники рынка, осознавая, что ресурсов недостаточно и цена на них опускаться не будет, не проявляли интереса к покупке ценных бумаг с доходностью ниже 15-18 процентов годовых.

Ожидается, что приближающееся лето и спад деловой активности смягчат ситуацию на ресурсном и облигационном рынке, а новые урожаи с/х продукции и рост ВВП позволят снизить потребительские цены и инфляционное давление.

Изменение индекса ПФТС-Cbonds



Динамика изменения ставок на денежном рынке

