

Ежемесячный инвестиционный обзор

Февраль 2008



Инвестиционная стратегия OTP Capital

Начало инвестиционной деятельности фондов «ОТП Классический» и «ОТП Сбалансированный» в конце января 2008 года совпало с коррекцией на фондовом рынке Украины, которая за январь – февраль 2008 года привела к снижению индекса ПФТС на 9.5% и росту индекса ПФТС-Cbonds на 0.03%. Инвестиции в акции первого и второго эшелонов на падающем рынке, оправданные в долгосрочной перспективе, привели к негативной доходности фонда при стабильном росте чистых активов за счет привлекаемых средств.

Инвестиционным комитетом КУА «ОТП Капитал» было принято решение зафиксировать инвестиционный портфель акций до начала положительной коррекции фондового рынка и временно размещать поступающие деньги на банковских депозитах и в корпоративных облигациях.

«ОТП Классический»

При размещении активов фонда «ОТП Классический» акцент ставился на покупку облигаций на первичном рынке с годовой доходностью 13% - 14%. По состоянию на 01.03.2008 портфель акций составлял 0.67 млн. грн (10% от СЧА), портфель облигаций, депозитов и денежных средств на счету фонда – 5.96 млн грн (90% от СЧА). Общая стоимость чистых активов фонда «ОТП Классический» составила 6.63 млн. грн.

Наибольший рост стоимости за отчетный период показали в портфеле фонда акции ОАО «Новомосковский трубный завод» +6.13%, наибольшее падение - акции ОАО «Захидэнерго» - 2.65%.

В результате остановки падения рынка на третьей неделе февраля 2008 года и небольшой положительной коррекции в период 18 - 29 февраля, СЧА фонда в пересчете на один инвестиционный сертификат превысила номинал и дала начало тенденции роста положительного значения доходности фонда.

«ОТП Сбалансированный»

Активы фонда «ОТП Сбалансированный» также в преувоз очередь размещались в облигации. По состоянию на 01.03.2008 портфель акций составлял 0.40 млн.грн. (14% от СЧА), портфель облигаций и денежных средств на счету фонда – 2.42 млн грн (86% от СЧА). Общая стоимость чистых активов фонда «ОТП Сбалансированный» составила 2.82 млн грн.

Наибольший рост стоимости за отчетный период показали в портфеле фонда акции ОАО «Центрэнерго» +1.67%, наибольшее падение - акции ОАО «Мотор Сич» - 4.09% и ОАО «Захидэнерго» - 2.83%.

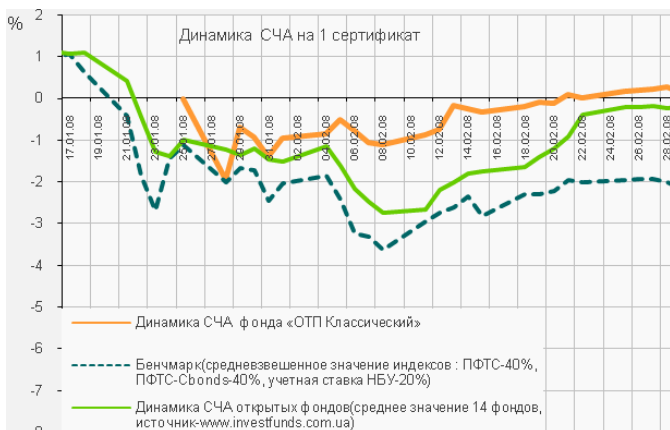
В результате остановки падения рынка на третьей неделе февраля 2008 года и небольшой положительной коррекции в период 18 - 29 февраля, СЧА фонда в пересчете на один

инвестиционный сертификат выросла в течение февраля на 0.41%.

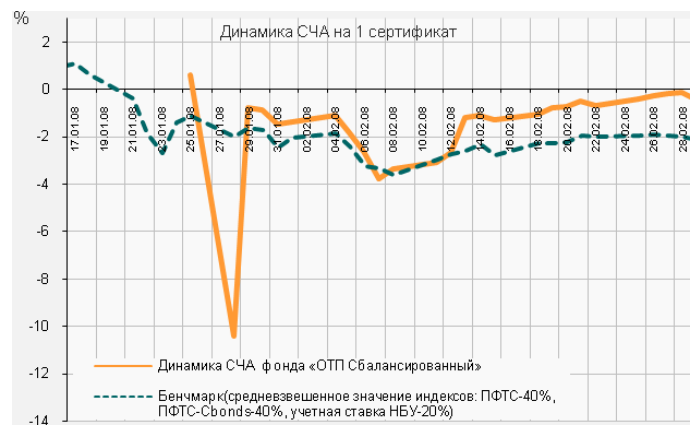
Мы ожидаем в дальнейшем роста доходности и стоимости чистых активов фондов «ОТП Классический» и «ОТП Сбалансированный» за счет продолжения роста фондового рынка и диверсификации инвестиций: увеличения количества акций в портфеле фонда и продажи части облигационного пакета на рынке. В случае подтверждения ожидаемого роста фондового рынка, документы для признания фонда состоявшимся будут переданы для утверждения в Государственную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку досрочно. Срок достижения нормативов, необходимых для признания фондов состоявшимися, установленного законодательства, приходится на 26 мая 2008 г. для фонда «ОТП Классический», и 25 мая 2008 г. для фонда «ОТП Сбалансированный».

В марте 2008 года будет завершена регистрация третьего инвестиционного фонда под управлением ТОВ «КУА «ОТП Капитал» - «ОТП Динамичный». «ОТП Динамичный» - это корпоративный недиверсифицированный фонд, который предложит инвесторам более рискованную инвестиционную стратегию и, соответственно, более интересные возможности приращения вложенного капитала.

Фонд «ОТП Классический»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Ежемесячный инвестиционный обзор

Февраль 2008



Акции

Индекс ПФТС за февраль месяц вырос на 0,75% и достиг отметки в 1 102,08 пункта. Объем торгов составил 4 384 млрд. грн. Рынок акций составил 47,99% или 2 104 млрд. грн.

Общий спрос на ценные бумаги увеличился на 6% и составил 316,7 млн. грн., а предложение снизилось на 3,64% до 331,39 млн. грн. Спрос на акции вырос на 21,81% и составил 155,41 млн. грн., а предложение уменьшилось на 6,1% до 141,85 млн. грн.

Наибольшие объемы торгов на вторичном рынке акций показали бумаги ОАО «Запорожский завод ферросплавов» 174,45 млн. грн. в течении месяца состоялось 50 сделок, ОАО «Мотор Сич» 115,92 млн. грн. (318 сделок) и ОАО «Центрэнерго» 113,15 млн. грн. (203 сделки).

В течении февраля существенно прибавили в цене горно-обогатительные комбинаты на фоне повышения стоимости руды на 65% поставляемой бразильской

компанией Vale для ведущих сталепроизводителей Азии. Так же на фоне роста мировых цен на уголь и дефицит коксующихся и энергетических углей прибавили в цене две котируемые на ПФТС шахты. Повышение спотовых цен на ферросплавы в Европе вызвало рост котировок Запорожского и Стахановского ферросплавных заводов.

Лидером по росту котировок на покупку в феврале стали акции ОАО «Шахта красноармейская №1», которые относятся ко второму уровню листинга. Котировки выросли на 48,61% и составили 16,05 грн. Объем торгов 50.9 млн. грн. Спрэд на конец месяца составил 1.56%.

Второе место занял ОАО «Полтавский ГОК» (второй уровень листинга). Акции комбината выросли на 28,15% до 96,75 грн. Объем торгов составил 26.88 млн. грн., а спрэд составляет 1.03%.

На третье место вышли акции концерна «Стирол» (первый уровень листинга). Котировки на покупку выросли на 22,94%

до 134 грн., Объем торгов 47.69 млн. грн. Спрэд составил 0,86%

Аутсайдерами месяца по цене покупки среди бумаг первого и второго уровня листинга в течении февраля стали:

Акции ОАО «Одесаоблэнерго», которые относятся ко второму уровню листинга. Котировки упали на 7,69% и составили 4,7 грн. Объем торгов составил 4,16 млн. грн. Спрэд составил 11,67%.

Второе место заняли ОАО «Укргазбанк» (второй уровень листинга). Акции по цене покупки потеряли 7,35% и достигли 6,3 грн. Объем торгов составил 0,51 млн. грн., а спрэд составляет 7,94%.

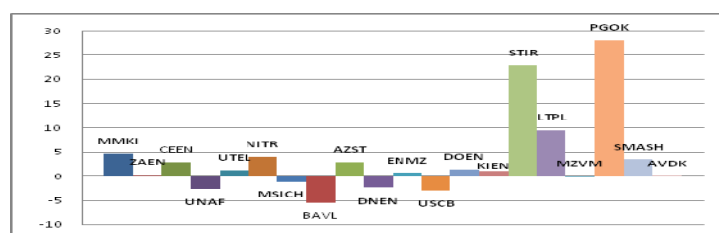
Третье место заняли акции «Харцизский трубный завод» (второй уровень листинга). Котировки на покупку просели на 6,54% до 3 грн. Объем торгов 0,85 млн. грн. Спрэд составил 13,33%.

В начале марта возможна незначительная коррекция рынка с последующим ростом во второй половине месяца.

Изменение индекса ПФТС



Изменение котировок на покупку предприятий входящих в расчет индексной корзины.



Облигации и депозиты

Последние полгода ситуация на мировых финансовых рынках во многом определяется последствиями кризиса на ипотечном рынке США. Проблемы, связанные с кризисом ипотеки проявились практически во всех сегментах мировых финансов, особенно в сфере капиталов. Дефицит свободных денежных ресурсов, их удорожание вызвали миграцию капиталов в масштабах мировой экономики. Все это нашло свое отражение в экономике стран Восточной Европы и стран бывшего СНГ. Российский финансовый рынок затронут кризисом в разрезе вывода иностранного капитала и удорожания новых финансовых ресурсов. Украина оказалась относительно не подвержена влиянию глобального кризиса. Однако, спад на фондовом рынке и

дефицит валютных ресурсов явились отражением кризиса на отечественной финансовой системе. Значительно большее негативное влияние на экономику Украины оказала политическая нестабильность окончания 2007 и начала 2008 годов. Неопределенность в вопросах энергетической политики, рост потребительского кредитования и высокая инфляция в стране спровоцировали рост цен и увеличение денежной массы в стране. С середины февраля 2008 года Национальный банк Украины предпринял действия, направленные на сдерживание роста инфляции путем ограничения роста денежной массы, регулирования рынка банковских кредитов (около 10 млрд.

гривен «ушло» с рынка). Все это вызвало рост спроса на свободные ресурсы на межбанковском рынке (ставки выросли в среднем на 5-8 процентов) и на рынке депозитов (банки стали привлекать ресурсы более агрессивно и подняли ставки). Это позволяет сделать выводы о том, что в ближайшее время продолжится рост ставок и интереса к долгосрочным заемным ресурсам со стороны банков и других финансовых институтов с этим напрямую связан рост рынка долговых обязательств. Рост активности эмитентов (подогретый растущим спросом), увеличение объемов выпусков ведут к росту доходности облигаций.

Изменение индекса ПФТС-Cbonds

