

Инвестиционная стратегия OTP Capital

Инвестиционная деятельность фондов «ОТП Классический» и «ОТП Сбалансированный» происходит на фоне сильной коррекции на фондовом рынке Украины, так за период с января по март 2008 года индекс ПФТС потерял 18.29%, в том числе 12.95% за последний месяц, и сейчас находится на уровне сентября 2007 года. Следует отметить, что за первый квартал 2008 года институты совместного инвестирования в Украине (невенчурные фонды) потеряли около 40% активов. Это вызвано глобальным оттоком средств с мировых фондовых рынков. В тоже время индекс ПФТС-Cbonds за март поднялся на 0.05% и установился на уровне начала года. Инвестиции в акции первого и второго уровня листинга, нацеленные на доходность в среднесрочном периоде, на падающем рынке показывают отрицательную доходность, хотя при этом сохраняют свою инвестиционную привлекательность. Данная ситуация стала основным фактором отрицательной доходности, показанной фондами, но при этом наблюдался стабильный рост объемов чистых активов за счет привлекаемых инвестиций. Инвестиционный комитет OTP Capital придерживается решения размещать поступающие в фонды средства в облигации украинских предприятий и в краткосрочные банковские депозиты до

наступления сигналов о начале положительной динамике фондового рынка.

«ОТП Классический»

При размещении активов фонда «ОТП Классический» в облигациях, на рынке были выбраны бумаги с годовой доходностью 14%- 15%. По состоянию на 1 апреля 2008 года портфель облигаций, депозитов и денежных средств на счету составлял 5.55 млн. грн., что равнялось 80% от стоимости чистых активов в управлении (далее- СЧА). Портфель акций составил 1,35 млн. грн., или 20% от СЧА. В результате рыночной волатильности в первой половине марта фонд «ОТП Классический» показывал стабильный рост доходности до 17 марта, а после объявления негативных макроэкономических новостей из США, вслед за европейскими торговыми площадками и индексом ПФТС, «ОТП Классический» показал снижение доходности на 1,5% за вторую половину марта (за этот же период индекс ПФТС потерял 7.38%).

«ОТП Сбалансированный»

При размещении активов фонда «ОТП Сбалансированный» акцент ставился на

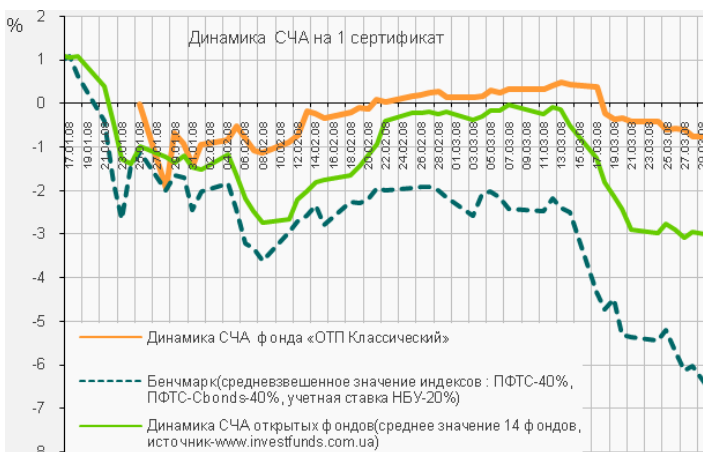
приобретение облигаций с доходностью порядка 14.5% за год. По состоянию на 1 апреля 2008 года портфель облигаций, депозитов и денежных средств составлял 3.3 млн. грн., что равнялось 71.5% от СЧА. Портфель акций составил 1,33 млн. грн., или 28.5% от СЧА. В результате рыночной волатильности в первой половине марта фонд «ОТП Сбалансированный» также существенно не изменил свои показатели доходности, вторая половина марта была менее успешной на фоне негативных мировых тенденций.

«ОТП Динамичный»

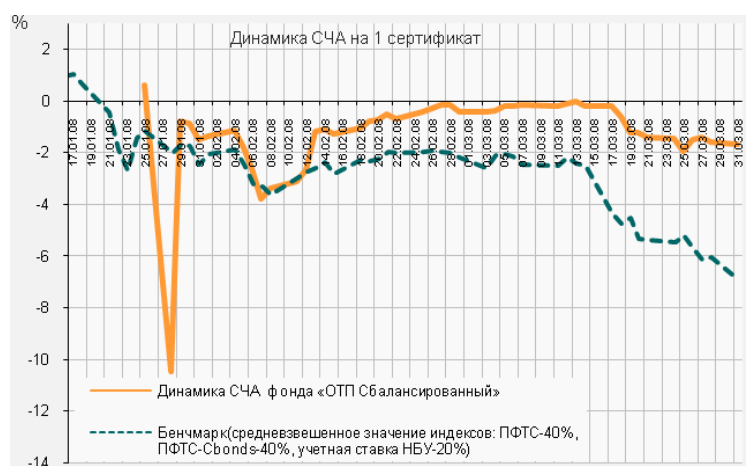
31 марта стартовали продажи акций закрытого недиверсифицированного фонда «ОТП Динамичный», инвестиционная стратегия которого направлена на приобретение акций динамично развивающихся украинских предприятий.

На данный момент OTP Capital находится в ожидании подъема стоимости ценных бумаг, которые находятся в портфелях инвестиционных фондов, а также общего подъема фондового рынка и полностью готова для своевременного входа в бумаги по минимальной стоимости.

Фонд «ОТП Классический»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Ежемесячный инвестиционный обзор

Март 2008



Акции

Индекс ПФТС за март месяц просел на 12,95% и опустился к отметке в 959,31 пункта. Объем торгов уменьшился, почти на 26% и составил 3 234 млн. грн. Рынок акций в общем объеме торгов составил 47% или 1 540 млн. грн.

Общий спрос на ценные бумаги уменьшился на 16% и составил 265,5 млн. грн., а предложение увеличилось на 27,5% до 422,6 млн. грн. Спрос на акции уменьшился на 34,13% и составил 102,37 млн. грн., а предложение уменьшилось на 7,1% до 151,23 млн. грн.

Наибольшие объемы торгов на вторичном рынке акций показали бумаги ОАО «Укрнефть» 107,37 млн. грн. в течении месяца состоялось 348 сделок, ОАО «Шахта «Красноармейская Западная №1»

67,01 млн. грн. (152 сделок) и ОАО «Райфайзен банк «Аваль» 63,49 млн. грн. (283 сделки).

В течении марта среди акций первого и второго уровней листинга не прибавило в цене ни одной бумаги.

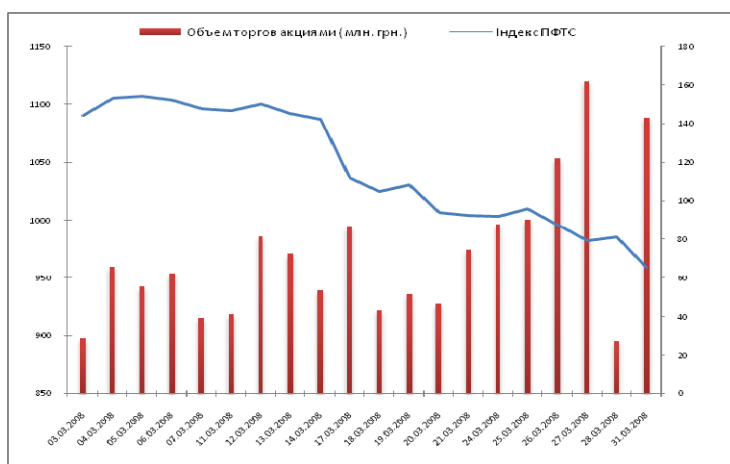
Лидером по падению котировок на покупку в марте стали акции АКБ «Форум», которые относятся ко второму уровню листинга. Котировки упали на 40,22% и составили 24 грн. Объем торгов 5,48 млн. грн. Спрэд на конец месяца составил 1,56%.

Второе место занял ОАО «Киевэнерго» (первый уровень листинга). Акции энергокомпании просели на 26,86% до 32 грн. Объем торгов составил 48,92 млн. грн., а спрэд составляет 9,06%.

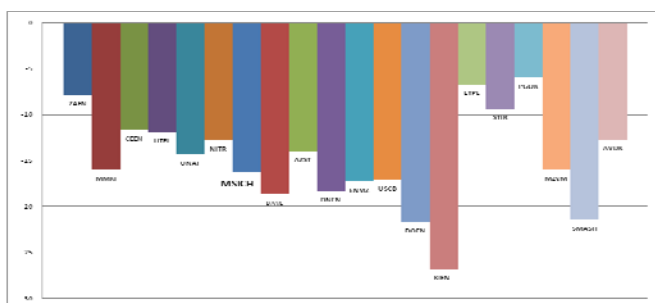
На третье месте оказались акции ОАО «Харьковоблэнерго» (второй уровень листинга). Котировки на покупку упали в цене на 23,47% до 8,15 грн., Объем торгов 0,84 млн. грн. Спрэд составил 41,1%.

К концу месяца индекс ПФТС двигался против общего положительного тренда на мировых площадках. Например, за несколько последних дней месяца индекс РТС вырос на 3%, а ПФТС просел на почти на 5%. Данная тенденция свидетельствует о пессимистичных настроениях внутренних игроков, а не о массовом выводе иностранного капитала из развивающихся рынков. По нашему мнению рынок приблизился к окончанию падения и в ближайшее время будет восстанавливаться.

Изменение индекса ПФТС



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



Облигации и депозиты

Ситуация на долгом рынке остается достаточно непростой. Затишье первого месяца нового года сменилось разнонаправленными движениями доходностей. Прежде всего это вызвано ростом инфляционных ожиданий, с одной стороны, и усилиями НБУ и Минфина по сдерживанию инфляции путем

«связывания» гривневой массы, с другой стороны. Эти явления спровоцировали рост процентных ставок на ресурсы в гривне с третьей декады марта. Снижение банковской ликвидности, отток капитала с фондового рынка и ужесточение кредитной политики банков являются основанием к росту процентных ставок на денежные

ресурсы, доходности по долговым инструментам и конкуренции за привлечение ресурсов со стороны банков и корпоративного бизнеса. Второй квартал ожидается более динамичным и результативным.

Изменение индекса ПФТС-Cbonds

