



 **otp** *Capital*
member of otp group

Обзор финансовых рынков и инвестиционная стратегия OTP Capital

Май выдался очень сложным месяцем для всех мировых фондовых рынков. Индекс Dow Jones упал на 7.98%, NASDAQ на 8.29%, S&P на 8.19%. Европейские рынки также снижались: FTSE -6.57%, CAC 40 -8.1%, ниже других спустился DAX -2.79%. Японский NIKKEI 225 обвалился на 11.65%.

Причинами такого падения стали многие факторы. Среди них спекуляции вокруг ситуации в Греции и других проблемных странах Европы – Испании, Португалии и Италии, которые, как прогнозируют эксперты, продлятся достаточно долго. Европейский союз совместно с МВФ одобрили для Греции кредит в размере 110 млрд. евро на 3 года под 5% годовых. Для решения проблемы дефицита бюджета правительство Греции заявило о намерениях снизить зарплаты государственных служащих и поднять налоги, что повлекло за собой массовые протесты. Ситуация в этих странах во многом зависит от темпов развития мировой экономики и спроса на европейские товары. При этом вероятен сценарий включения новых стран в Европейский союз с целью создания новых рынков сбыта для проблемных стран. Негативными сигналами для рынков также стали сообщения о том, что Китай повысил ставку резервирования уже третий раз с начала года, а также запрет Германии на шорт-операции с европейскими

суверенными облигациями. Однако от полного обвала рынок удерживали позитивные макроэкономические данные из США, такие как активизация соискателей на рынке труда и создание новых рабочих мест, снижение индекса потребительских цен на 0.1%, рост индекса потребительского оптимизма до 63.3 п. (против прогноза в 58.5 п.), а также сильная перепроданность рынков по техническим индикаторам.

«ОТП Классический»

На 1 июня стоимость инвестиционного сертификата фонда «ОТП Классический» составила 1088.92 грн., доходность за май составила 0.55%. Стратегия фонда денежного рынка направлена на максимальную защиту капитала при стабильном доходе, несмотря на волатильность и коррекции на рынке акций. Структура портфеля остается неизменной – около 50% находится в облигациях, и 50% - на банковских депозитах и текущих счетах.

«ОТП Сбалансированный»

Цена инвестиционного сертификата фонда «ОТП Сбалансированный» на 1 июня составила 1168.34 грн. Изменение стоимости в мае следовало за фондовыми индексами, но в меньшей степени благодаря сбалансированной структуре портфеля. Доходность за месяц составила -14.44% (индекс УБ показал -26.57%). В течение мая доля

акций в портфеле была увеличена до 48%, что соответствует инвестиционной стратегии. Доля облигаций составила 15%, депозитов – 25%. Доля денежных средств на конец месяца составила 11%.

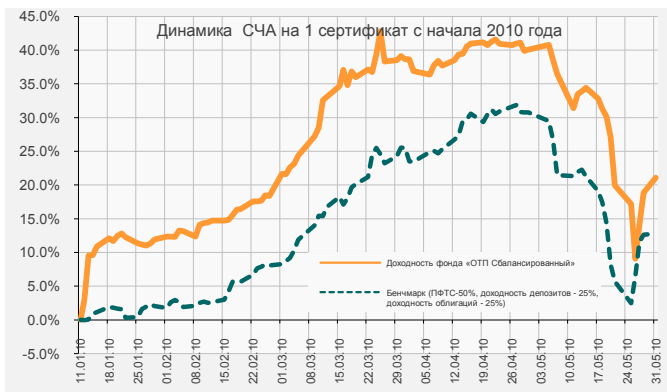
«ОТП Динамичный»

В мае доходность данного фонда составила -18.48% (индекс УБ показал -26.57%). Благодаря снижению доли акций до 52% удалось уменьшить влияние падения рынка акций на доход инвесторов. За год доходность фонда «ОТП Динамичный» составила 72.12% (на 1 июня). Несмотря на краткосрочное снижение доходности, фонд все равно остается выгодным вложением в долгосрочной перспективе. Цена акции на 1 июня составила 1190.31 грн.

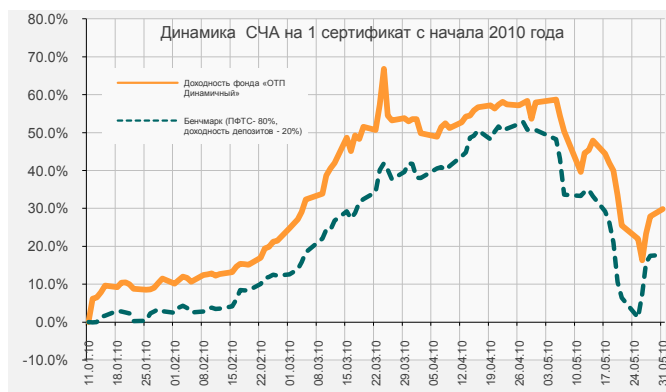
«ОТП Фонд Акции»

С 1 апреля началось размещение инвестиционных сертификатов открытого диверсифицированного инвестиционного фонда «ОТП Фонд Акции». Номинальная стоимость сертификата – 1 грн. Минимальная инвестиция в этот фонд составляет 500 инвестиционных сертификатов. Объем эмиссии – 70 млн. грн. Инвестиционная стратегия фонда предусматривает инвестирование до 70% активов в акции украинских компаний. Привлеченные средства постепенно инвестируются в акции в наиболее благоприятные моменты на рынке.

Фонд «ОТП Сбалансированный»



Фонд «ОТП Динамичный»



Акции

Традиционно украинский фондовый рынок реагирует на движения мировых фондовых площадок, в несколько раз увеличивая степень изменения. Индекс Украинской биржи за май обвалился на 26.57%, индекс ПФТС на 26.98%. Негативный внешний фон, а также долгожданные участниками рынка поводы для продаж привели к обвалу практически всех ликвидных эмитентов.

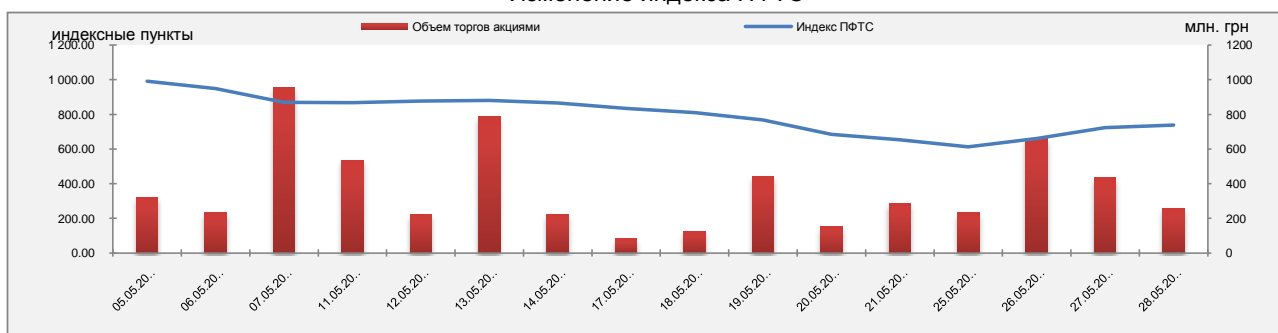
Долгожданная коррекция наступила, однако никто не ожидал падения таких масштабов. Основными причинами

негативного настроения инвесторов стали опасения, связанные с долговыми проблемами в некоторых европейских странах (таких как Греция, Испания, Португалия и Италия), негативные тенденции на всех мировых фондовых площадках, а также перегретость отечественного украинского рынка в целом.

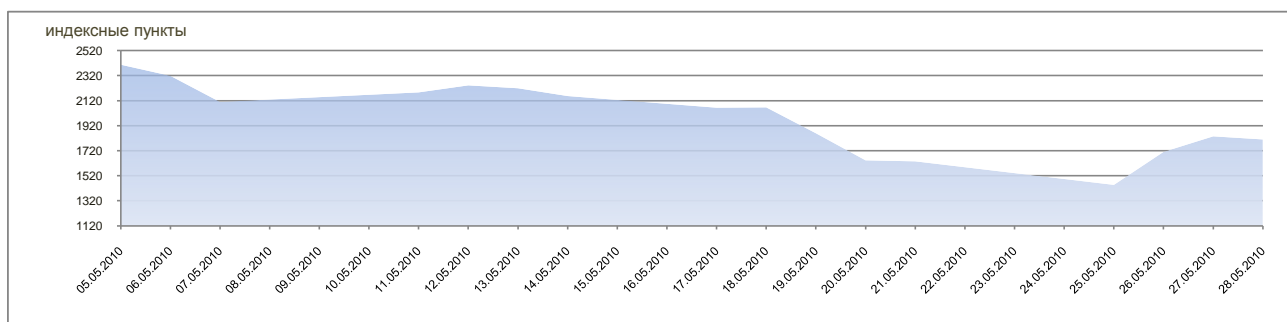
В среднесрочной перспективе украинский фондовый рынок будет сильно зависим в первую очередь от внешних факторов. Снижение курса евро будет способствовать увеличению

экспорта из стран еврозоны и, как следствие, экономическому росту, что окажет благоприятное влияние на фондовые рынки. Среди внутренних факторов, которые будут влиять на рынок остаются вопросы приватизации и финансирования со стороны МВФ. Наиболее вероятен рост среди компаний сектора электроэнергетики в условиях общей волатильности рынка.

Изменение индекса ПФТС*



Изменение индекса Украинских акций**



* - график построен на основании данных сайта pfts.com

** - график построен на основании данных сайта ux.com.ua

Облигации и депозиты

В мае 2010 года спрэд индекса EMBI+Украина рос в течении месяца с уровней 460 п. до 691 п., закрыв месяц на отметке 561 п. Таким образом, индекс откатился до уровня середины марта 2010 г.

В мае было проведено 3 аукциона по размещению облигаций внутреннего государственного займа. В результате этих аукционов были размещены облигации на сумму 2,03 млрд. грн. Процентные ставки находились на уровне 11% - 14%.

Индекс пятилетних дефолтных

свопов Украины (CDS 5Y) в мае был очень волатильным, в максимальной точке приблизившись к уровню 700 пунктов, после чего закрыл месяц на уровне около 600 пунктов. Индекс показывает кредитоспособность страны – чем ниже значение индекса, тем ниже вероятность дефолта.

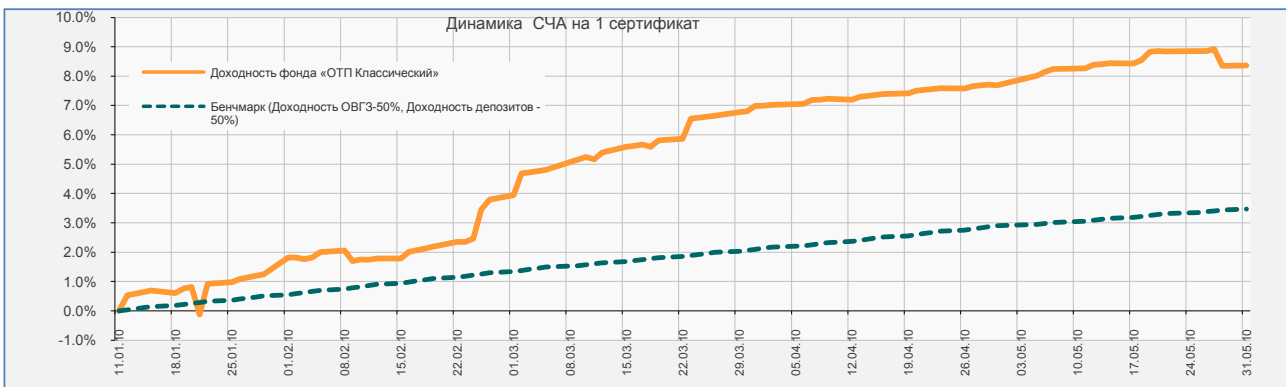
Остатки на корреспондентских счетах в апреле менялись незначительно и находились на уровне 17-20 млрд. грн., снижаясь к концу месяца. Ставка KIEBID овернайт колебалась в коридоре

0.17%-0.65%.

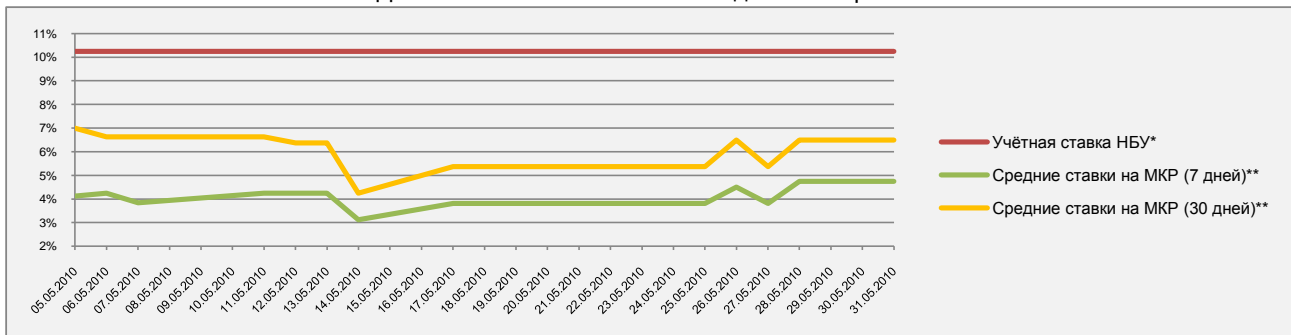
По данным Национального банка Украины, средняя ставка по депозитам в национальной валюте в апреле составила 11.83%.

Ставки на межбанковском кредитном рынке снижались на протяжении первых двух недель мая. После чего 7-ми дневные ставки выросли с 4.13% до 4.75%, а 30-ти дневные снизились с 7% до 6.5%.

Фонд «ОТП Классический»



Динамика изменения ставок на денежном рынке



* - график построен на основании данных сайта bank.gov.ua

** - график построен на основании данных сайта finance.ua