



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

## Инвестиционная стратегия OTP Capital

### ОТП Классический

На протяжении ноября СЧА фонда «ОТП Классический» значительно увеличилась и на 1 декабря составила 54.8 млн. грн. Портфель облигаций пополнили три выпуска НДС ОВГЗ, суммарная доля которых составила 27% активов, и два выпуска стандартных ОВГЗ с погашением в 2012-2013 гг. (доля в портфеле 10.5%). Портфель муниципальных облигаций пополнили облигации Луганского городского Совета с погашением 13.09.2013 г. Оставшаяся часть средств была размещена на банковских депозитах.

### ОТП Сбалансированный

В ноябре в портфеле фонда в половину была сокращена доля корпоративных облигаций. На конец месяца осталось 100 облигаций

Богдан Моторс (2% активов). Из портфеля акций были проданы бумаги Енакиевского метзавода (800 шт., [ENMZ]) и Стахановского вагоностроительного завода (7 000 шт., [SVGZ]). В то же время были докуплены акции Укрнефти (50 шт., [UNAF]), Центрэнерго (9 000 шт., [CEEN]) и Укртелекома (19 300 шт., [UTLM]). Также 450 тыс. грн. (9.5% активов) были размещены на депозитах в Сбербанке России.

### ОТП Динамичный

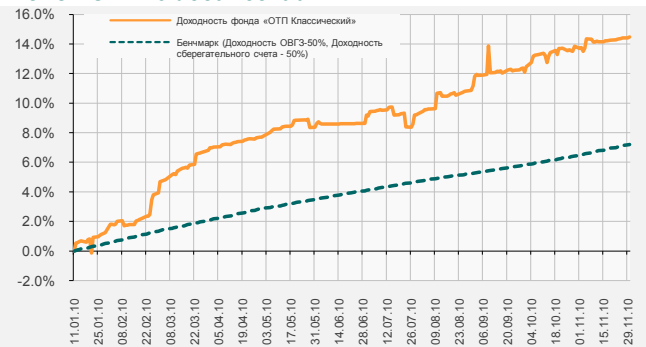
В ноябре из портфеля фонда были проданы облигации Богдан Моторс на сумму 50 тыс. грн. Из портфеля акций были проданы бумаги Стахановского вагоностроительного завода (18 000 шт., [SVGZ]), Укрнефти (44 шт., [UNAF]), Авдеевского коксохима (18 200 шт. [AVDK]) и Енакиевского метзавода

(321 шт., [ENMZ]). Были докуплены акции МоторСич (150 шт., [MSICH]), Центрэнерго (16 400 шт., [CEEN]). На конец месяца доля акций в портфеле фонда составила 78%.

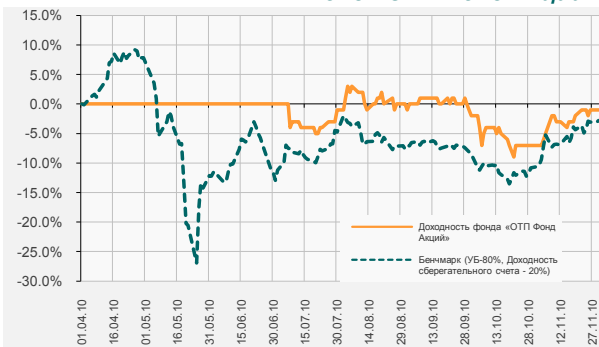
### ОТП Фонд Акции

В ноябре из портфеля фонда были проданы акции Стахановского вагоностроительного завода (25 000 шт., [SVGZ]), Западэнерго (275 шт., [ZAEN]), Укрнефти (260 шт. [UNAF]) и Енакиевского метзавода (1 300 шт., [ENMZ]). Были докуплены бумаги МоторСич (40 шт., [MSICH]), Укртелеком (20 000 шт., [UTLM]) и ММКИ (98 600 шт., [ММКИ]). В целом доля акций в портфеле фонда составила 68%. При этом Укрнефть остается крупнейшей позицией в портфеле с долей 5.5%. Укртелеком и МоторСич занимают 5.3% и 5.1% соответственно.

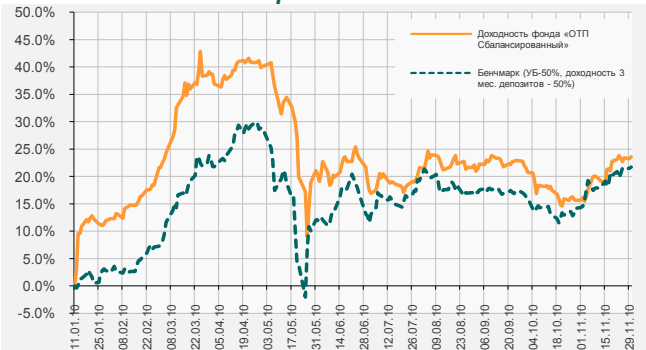
Фонд «ОТП Классический»



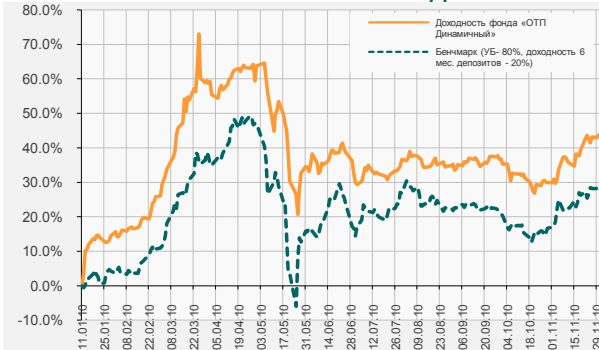
Фонд «ОТП Фонд Акции»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Фонд «ОТП Динамичный»



### Акции

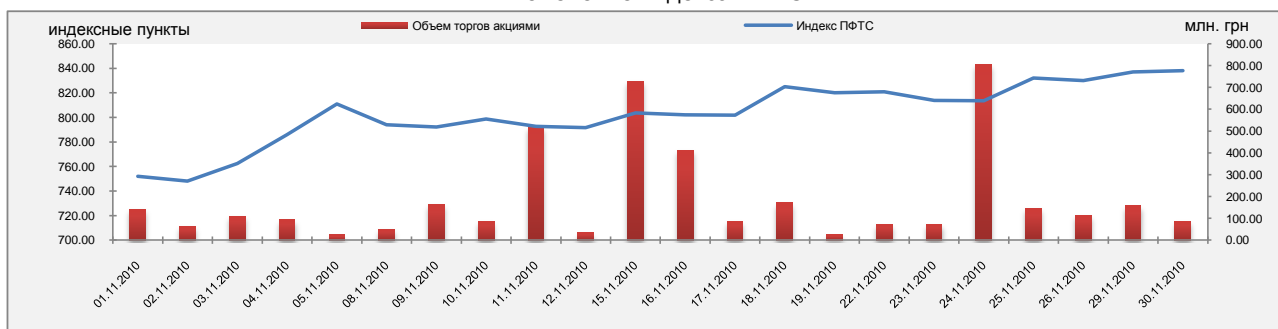
Ключевым событием, которое оказало влияние на рынки в ноябре, стало решение ФРС США от 3 ноября о стимулировании экономики путем вливания ликвидности в размере 600 млрд. долл. США. В результате этой новости американские фондовые индексы превысили максимальные значения 2010 г. Другим важным событием на рынке стало выделение Евросоюзом и МВФ стабилизационного кредита Ирландии для удержания оттока средств из банковской системы и смягчения ее долговых проблем. Размер выделенной помощи со-

ставил 89 млрд. евро. Однако недоверие инвесторов сохранялось в связи с опасениями, что такая помощь несет краткосрочный характер и может не уберечь страну от дальнейшего дефолта. Вслед за Ирландией в зоне риска находятся Португалия с бюджетным дефицитом 9.3% ВВП (что на 3% превышает максимальный порог для стран Еврозоны) и наибольшая по величине экономика ЕС – Испания, уровень безработицы которой наибольший в Евросоюзе. Вероятность дефолта Испании невысока, однако объем средств, необходимых на ее поддержку

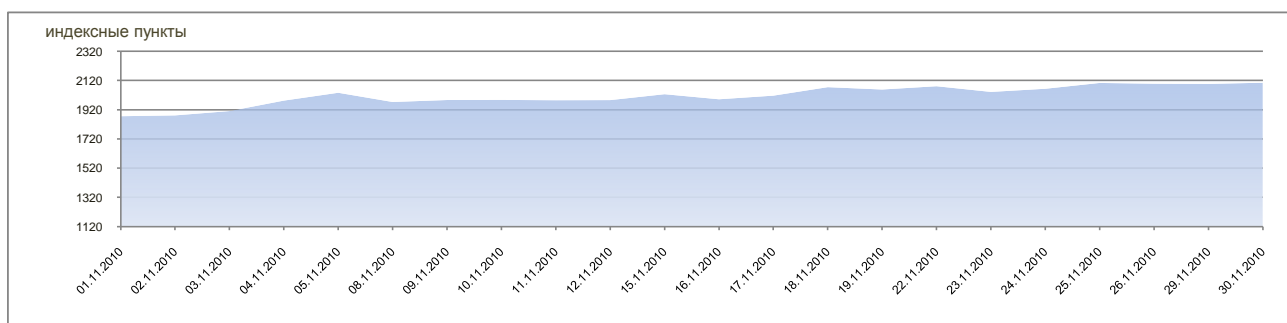
может оказаться угрожающе высоким. Рост рынков Азии был сдержан конфликтом между Северной и Южной Кореей, а также повышением учетной ставки центральным банком Китая.

В целом за месяц американские индексы показали небольшое снижение. Европейский FTSE также потерял 2.6%, а японский NIKKEI вырос на 7.9%. На украинском фондовом рынке ноябрь характеризовался сменой тренда. Украинские индексы поднялись значительно выше мировых - индекс УБ вырос на 12.6%, индекс ПФТС прибавил 12.8%.

Изменение индекса ПФТС\*



Изменение индекса Украинских акций\*\*



\* - график построен на основании данных сайта pfts.com

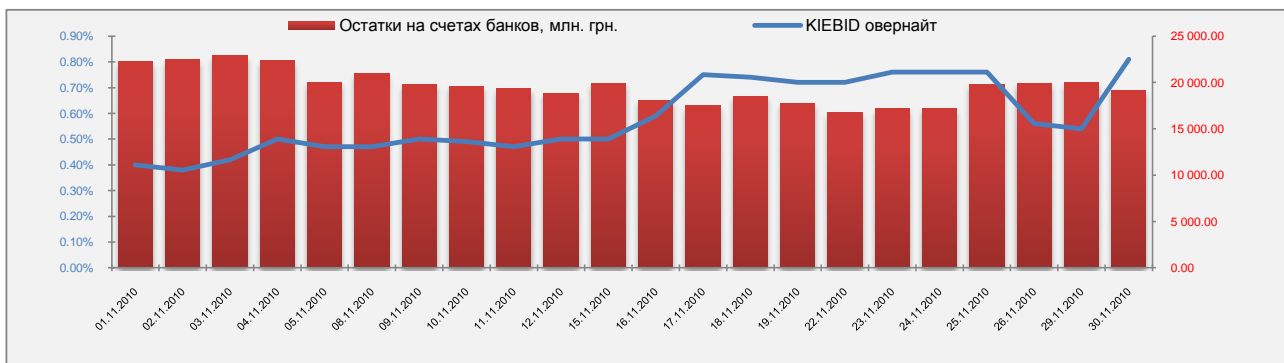
\*\* - график построен на основании данных сайта ux.com.ua

## Облигации и депозиты

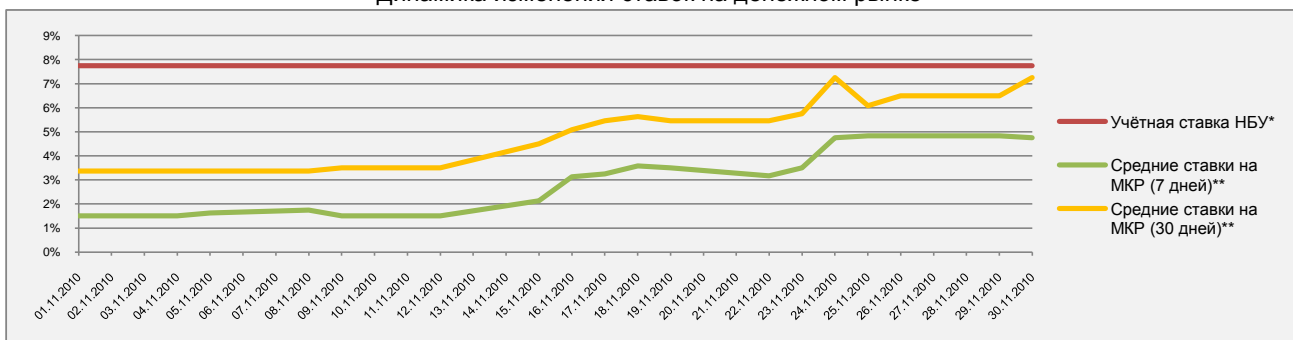
Рынок инструментов с фиксированной доходностью в ноябре характеризовался незначительным ростом ставок. Министерство финансов провело четыре аукциона размещения облигаций внутреннего государственного займа, в результате которых было привлечено всего лишь 601 млн. грн. Ставки доходности по ОВГЗ находились на уровне 5.5%-10.6% годовых. Средняя ставка по долгосрочным депозитам в

национальной валюте для физических лиц составила 16.9%, а для юридических лиц – 12.2% в соответствии с данными Национального банка Украины. Индекс пятилетних дефолтных свопов Украины (CDS 5Y) поднялся в конце месяца близко к уровню 600 пунктов. Максимальные остатки на корреспондентских счетах наблюдались в начале месяца (22.8 млрд. грн.), снизившись до 19.1 млрд. грн. в конце.

Ставка KIEBID овернайт выросла к концу месяца с 0.4% до 0.8%. Учетная ставка Национального банка Украины в течении ноября не изменилась и была на уровне 7.75%. При этом росли ставки на межбанковском кредитном рынке. Так, семидневные ставки выросли с 1.5% до 4.8%, а тридцатидневные – с 3.4% до 7.3%.



Динамика изменения ставок на денежном рынке



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

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