



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

## Обзор финансовых рынков и инвестиционная стратегия OTP Capital

В феврале фондовый рынок вел себя очень неоднозначно. Негативные настроения были связаны в основном с тяжелой ситуацией в Греции, а также усилившимися рисками в Португалии. У этих стран бюджетный дефицит достиг уровня 10% ВВП. Евро рекордно упала вниз и во второй половине месяца торги на межбанковском валютном рынке Украины проводились на уровне 10,7510-10,7585 грн.

Американские фондовые индексы Dow Jones, Standart&Poors 500 и NASDAQ вели себя схожим образом - обвалились в конце первой недели месяца, после чего отыграли позиции и ушли в боковой тренд.

Из основных новостей недели можно выделить следующие: центральный банк Китая принял решение повысить нормы резервирования до 16,5%, что говорит о желании властей сдерживать кредитование и немного уменьшить деловую активность страны из-за опасения новых финансовых пузырей; выход данных о росте ВВП Европейского союза, который составил всего 0,1% в IV квартале 2009 года, что ниже ожиданий аналитиков; повышение ФРС дисконтной ставки на 0,25% до уровня 0,75%; падение продаж на первичном (-11%) и на вторичном (-7%) рынке недвижимости США. Также плохие новости были опубликованы Министерством труда США об увеличении выплат пособий по безработице. Не порадовали и данные о потребительских настроениях. Единственное, что способствовало восстановлению роста

фондовых индексов - рост цен на нефть и укрепление доллара на фоне суверенных проблем в Еврозоне. Волатильность на американском рынке отчасти была вызвана большим количеством корпоративных новостей. Так, о росте прибылей заявили такие компании, как BP, UPS, Dow Chemical, Whirlpool, Lexmark, Pfizer Inc., Time Warner, News Corp. и другие. При этом многие европейские компании, наоборот, показали результаты ниже ожиданий аналитиков.

### «ОТП Классический»

Февраль 2010 года принес инвесторам паевого инвестиционного фонда «ОТП Классический» доход в размере 2,09%, что составляет 25,08% годовых. Цена одного пая составила 1042,13 грн. на 1 марта. В структуре фонда увеличилась доля денежных активов. Теперь облигации и депозиты делят активы фонда поровну. При доле активов, вложенных в ОВГЗ в портфеле 23,49%, в муниципальные облигации – 12,27%. Остальная часть (14,24%) находится в корпоративных бумагах. Таким образом, фонд «ОТП Классический» является отличным примером фонда денежного рынка, который позволяет получить доходность выше, чем по сберегательным вкладам, обеспечивая при этом ежедневную ликвидность для своих инвесторов. Рекомендуется использовать данный фонд с целью краткосрочных инвестиций.

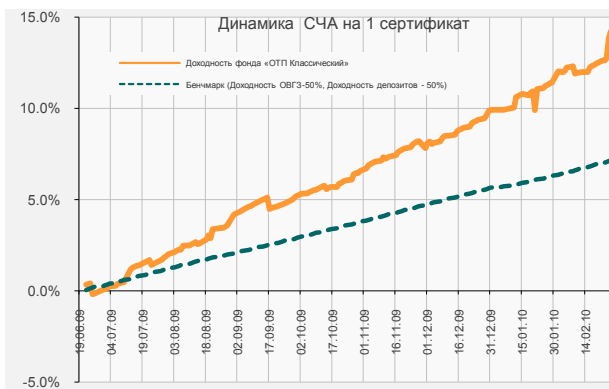
### «ОТП Сбалансированный»

Этот фонд показал отличный рост в феврале – доходность составила 8,28% (что аналогично 99,36% в годовом исчислении). Цена одного сертификата фонда «ОТП Сбалансированный» на 1 марта составила 1179,87 грн. В феврале в структуре инвестиционного портфеля фонда увеличилась доля акций – до 48,18% (по сравнению с 44,16% в январе). Средства в основном вложены в металлургические компании, машиностроительный сектор, химическую промышленность и предприятия энергетического комплекса. Оставшиеся активы состоят из депозитов, денежных средств на сберегательных счетах (что в сумме составляет 23,78%) и облигаций (28,04%).

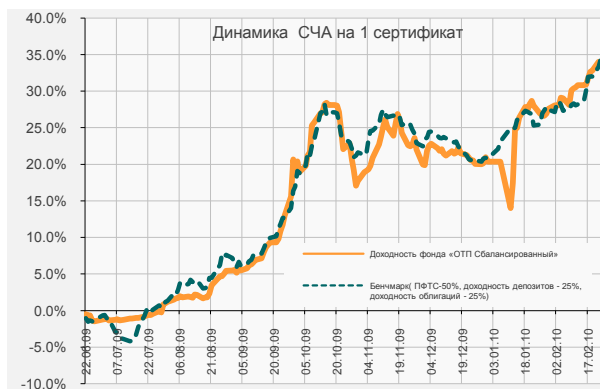
### «ОТП Динамичный»

Цена одной акции фонда «ОТП Динамичный» выросла до 1148,03 грн в январе. Доходность за месяц составила 13,29%. Стоимость чистых активов фонда на 1 марта составила 1.71 млн. грн. Такой высокий рост (159,48% годовых) фонд смог показать благодаря увеличению доли акций в портфеле до 73,87%. Доля облигаций составила 16,37% активов, а денежных активах состоят всего 8,71%, что соответствует инвестиционной стратегии фонда.

### Фонд «ОТП Классический»



### Фонд «ОТП Сбалансированный»



### Акции

Украинский фондовый рынок в феврале показал результаты лучше западных. Во время падения мировых индексов наш рынок показал лишь слабую коррекцию и держался в боковом тренде. Зато после этого индексы стремились к своим рекордным показателям. Последнюю неделю украинские индексы также завершили ростом на фоне положительной корпоративной отчетности энергетического сектора, а также информации о росте энергопотребления и прогнозам увеличения оптовых энерготарифов. В результате месяц завершился с ростом индекса ПФТС на 12,69% и УБ на 8,68%. На 1 марта их значения достигали 707.27 и 1802.59 соответственно.

Поддержку банковскому сектору оказал выкуп главным акционером банка «Форум» Commerzbank блокирующего пакета акций

по номиналу 10 грн за акцию. Отличный рост показали акции Северного и Полтавского ГОКов, а также областных энергетических операторов. Лидерами роста в феврале стали Запорожский завод ферросплавов, Фармак, Северный ГОК и Укргазбанк.

Как всегда, себя оправдали "голубые фишки". Хорошие результаты продемонстрировали акции Азовстали, Алчевского меткомбината, Мотор Сичи, а также акции банковского сектора - как вышеупомянутый "Форум", так и бумаги Райффазен Банка Аваль и Укрсоцбанка. При этом, в первом эшелоне наблюдалась достаточно высокая волатильность, что позволило выгодно сыграть на коротких промежутках времени. В этом месяце хорошо о себе заявили акции АвтоКрАЗа - за один торговый день они выросли на

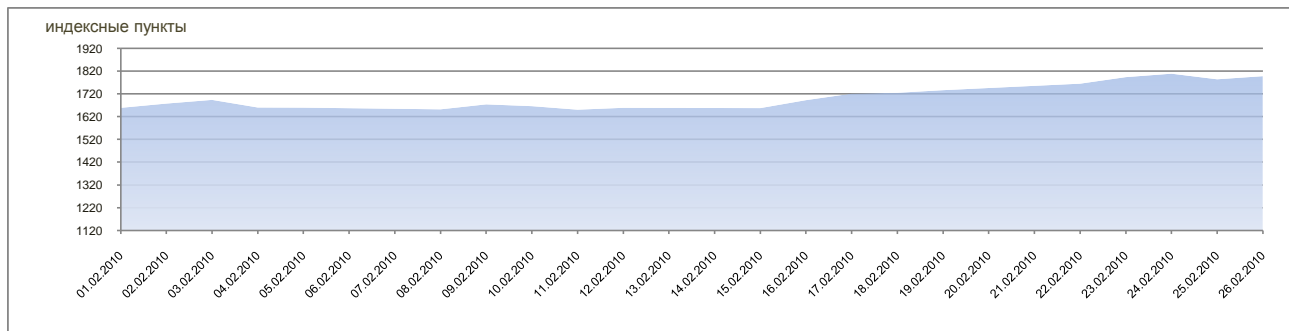
целых 10.97%. Также на новости о возможной приватизации госпакета "Лугансктепловоза" в марте, котировки его акций выросли за день на 18.75%. Следует заметить общее увеличение торгов в этом месяце, что говорит о проявлении интереса к рынку как внутренних, так и внешних инвесторов.

На результаты президентских выборов рынок отреагировал не очень активно. В первой половине месяца на движение котировок влиял в основном внешний новостной фон с западных площадок, а в конце месяца рост был обусловлен активностью инвесторов на отечественном фондовом рынке после окончания судебных разбирательств касательно легитимности президентских выборов и началом становления политической стабильности в стране.

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

Февраль 2010 года можно было охарактеризовать насыщенным событиями на рынке облигаций. Спрэд индекса EMBI+Украина (показывает, насколько отличается доходность украинских облигаций от американских) сузился с 776,00 в начале месяца до уровня 701,00 на 1 марта, что является историческим минимумом. С 19 февраля Министерство финансов Украины заключило договоры с 8 из 11 банков о получении исключительных прав на участие в аукционах по размещению облигаций внутреннего государственного займа. В этот список вошли Райффайзен Банк Аваль, ИНГ Банк Украина, Ощадбанк, Эрсте Банк, Укргазбанк, УкрСиббанк, УниКредит Банк и ОТП Банк. Доходность по ОВГЗ в течении

февраля снизилась с 26% в начале месяца до 18%-19% в конце. Причем большую доходность Министерство финансов предлагало по краткосрочным бумагам. Всего Министерство финансов при помощи ОВГЗ привлекло за февраль 3. 86 млрд. грн.

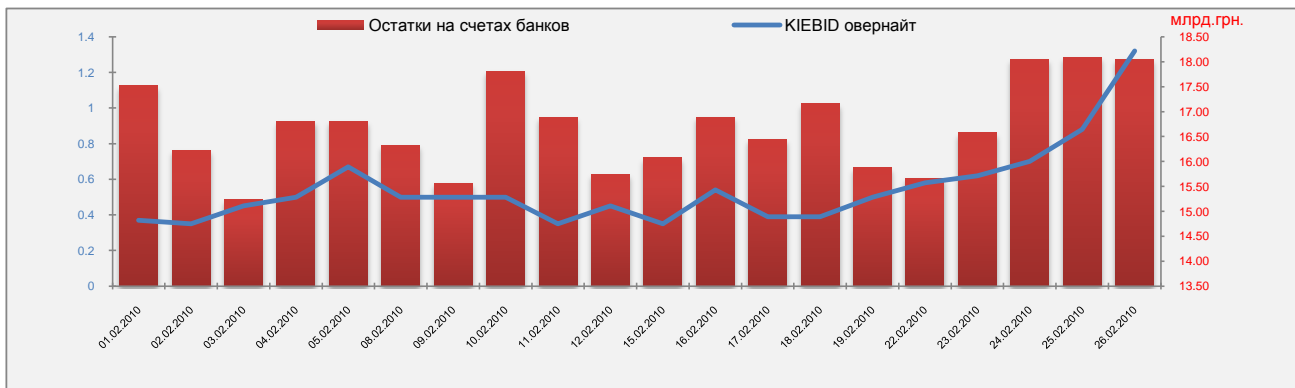
Пятилетние дефолтные свопы Украины (CDS 5Y) достигли своего исторического минимума в феврале. Котировки проходили на уровне 850-980 б.п. и закрыли месяц в нижней точке.

Остатки на корреспондентских счетах банков немного снизились по сравнению с прошлым месяцем и двигались по синусоидному графику. В последние дни

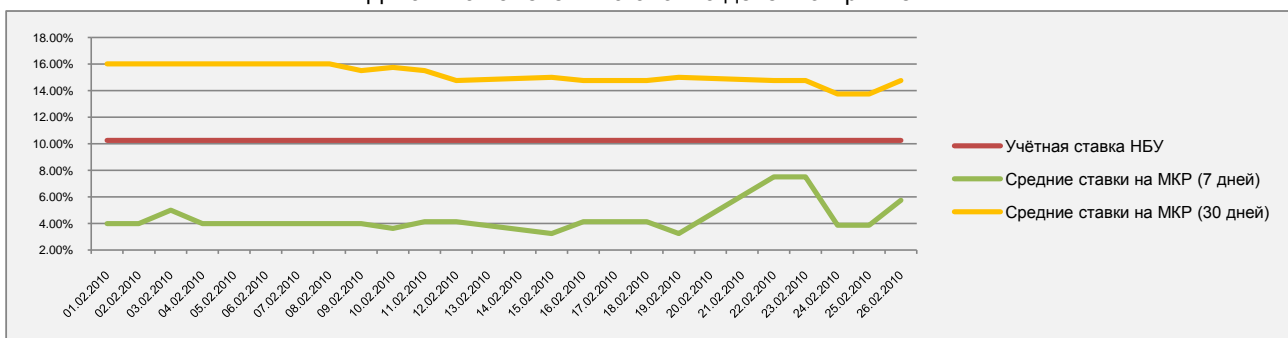
месяца их размер достиг 18.05 млрд грн. Ставка KIEBID овернайт при этом возросла с 0.37% до 1.32%.

По данным Национального банка Украины, средняя ставка по депозитам в национальной валюте в феврале месяце составила 13.09%.

На межбанковском кредитном рынке ставки изменялись разнонаправленно. По 7-дневным займам ставка мало изменялась на протяжении месяца достигнув в минимальной точке 3.25% годовых, после чего показала скачек до 7.5%, а затем вернулась к уровню 4%. Цена месячных займов медленно снижалась, показав небольшой рост в последний день.



Динамика изменения ставок на денежном рынке\*\*



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

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

## Контактная Информация

### Ценные бумаги инвестиционных фондов OTP Capital Вы можете приобрести в следующих отделениях OTP Bank в г. Киеве:

Главный офис OTP Bank  
ул. Жилианская, 43  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Печерское»  
ул. Щорса, 44  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Подольское»  
ул. Игоревская/Набережно-Крещатицкая, 13/5  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Софиевское»  
ул. Софиевская, 12  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Владимирское»  
бульв. Шевченко, 38/40  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Десятинное»  
ул. Б. Житомирская, 8/14  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Бессарабское»  
ул. Б. Васильковская, 9/2  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Оболонское»  
ул. Тимошенко, 18  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Русановское»  
ул. Раисы Окипной, 4  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Золотые Ворота»  
ул. Б. Хмельницкого, 30/10  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Стритенское»  
ул. Артема, 52  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Сырцею»  
ул. Е. Телиги, 11  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Михайловское»  
ул. Михайловская, 2  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Сенное»  
ул. О. Гончара, 62  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Политехническое»  
пр-т. Победы, 29  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Старокиевское»  
ул. Кутузова, 12  
тел. 0-800-300-0-500

Отделение «Отрадное»  
бульв. Ивана Лепсе, 29  
тел. 0-800-300-0-500

### Ценные бумаги инвестиционных фондов OTP Capital Вы можете приобрести в следующих региональных отделениях и филиалах OTP Bank:

г. Донецк, филиал OTP Bank  
бул. Киевский, 20 А  
тел. 0-800-300-0-500

г. Львов, филиал OTP Bank  
бул. Черновола, 59  
тел. 0-800-300-0-500

г. Николаев, филиал OTP Bank  
ул. Спасская, 6А  
тел. 0-800-300-0-500

г. Черкассы, филиал OTP Bank  
ул. Лазарева, 6  
тел. 0-800-300-0-500

г. Херсон, филиал OTP Bank  
ул. Ленина, 23  
тел. 0-800-300-0-500

г. Симферополь, филиал OTP Bank  
ул. Кирова, 24  
тел. 0-800-300-0-500

г. Ивано - Франковск, филиал OTP Bank  
ул. П. Орлика, 8  
тел. 0-800-300-0-500

г. Кировоград, филиал OTP Bank  
ул. Декабристов, 6  
тел. 0-800-300-0-500

г. Днепропетровск, филиал OTP Bank  
ул. Артема, 20  
тел. 0-800-300-0-500

г. Харьков, филиал OTP Bank  
ул. Сумская, 56  
тел. 0-800-300-0-500

г. Ужгород, филиал OTP Bank  
Киевская набережная, 2  
тел. 0-800-300-0-500

г. Полтава, филиал OTP Bank  
ул. Пушкина, 28  
тел. 0-800-300-0-500

г. Винница, филиал OTP Bank  
ул. Гоголя, 1  
тел. 0-800-300-0-500

г. Луцк, филиал OTP Bank  
ул. Победы, 14  
тел. 0-800-300-0-500

г. Ровно, филиал OTP Bank  
ул. Грушевского, 426  
тел. 0-800-300-0-500

г. Черновцы, филиал OTP Bank  
ул. Доброго, 7  
тел. 0-800-300-0-500

г. Одесса, филиал OTP Bank  
бул. Приморский, 14  
тел. 0-800-300-0-500

г. Запорожье, филиал OTP Bank  
пр. Ленина, 66  
тел. 0-800-300-0-500

г. Луганск, филиал OTP Bank  
ул. Героев ВОВ, 8  
тел. 0-800-300-0-500

г. Хмельницкий, филиал OTP Bank  
ул. Нижняя Береговая, 35  
тел. 0-800-300-0-500

г. Сумы, филиал OTP Bank  
ул. Красная Площадь, 5  
тел. 0-800-300-0-500

г. Житомир, филиал OTP Bank  
ул. Чернявского, 8  
тел. 0-800-300-0-500

г. Чернигов, филиал OTP Bank  
ул. Гетмана Полуботка, 18  
тел. 0-800-300-0-500

г. Тернополь, филиал OTP Bank  
ул. Листопадава, 7  
тел. 0-800-300-0-500

Вы можете получить предварительную консультацию и определиться с отделением, в котором Вам будет удобно обслуживать счет в ценных бумагах, позвонив по номеру: 0 800 300 0 500 и 0 044 490 0 500.