



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

Обзор финансовых рынков и инвестиционная стратегия OTP Capital

Мировой рынок акций по-прежнему не нашел равновесия и колеблется между желанием фиксировать прибыль и ожиданием дальнейшего бурного роста. По итогам сентября, который традиционно считается месяцем коррекции, американские биржевые индикаторы смогли укрепиться. Лучше всех это удалось индексу высокотехнологических компаний Nasdaq: + 5.6%, тогда как промышленный Dow Jones Industrial Average вырос лишь на 0.1%.

Европейские участники торгов, как и в прошлом месяце, выглядели более склонными к риску. Подтверждением того является рост индексов «Старого Света» в среднем на 4%.

Из-за опасения относительно последствий масштабных денежных вливаний, в частности инфляции, многие инвесторы обратили свое внимание на золото. За месяц данный актив вырос на 5.9%, и превысил отметку \$1000 за тройскую унцию.

На фоне неуверенного движения биржевых индексов в течении сентября стоимость нефтяных контрактов на Лондонской товарной бирже колебалась в коридоре \$68-\$72 за баррель. Итогом месяца стало снижение стоимости нефти марки Brent на 0.7% до отметки \$69 за баррель.

Российские индексы, несмотря на разнонаправленное движение на рынке нефти, показали значительный рост. Так, индекс ММВБ вырос на 9.6%, а индекс РТС взлетел на 17.6% за месяц. Положительное воздействие на рынок России оказало повышение стоимости как промышленных металлов, так и золота.

Евро продолжает укрепляться по отношению к американскому доллару. В течении сентября значение валютной пары EUR/USD пробивало значение 1.48. Однако, заявления американских властей, относительно строго контроля над уровнем инфляции и темпами изъятия «лишней» денежной массы, несколько ослабили давление на американскую валюту. На 31 сентября значение пары EUR/USD составляло 1.4646.

Рынок акций Украины продолжил восходящую динамику, более чутко реагируя на новости с российских площадок, чем на зарубежную макроэкономическую статистику. По итогам месяца индекс Украинских акций вырос на 16.3%, а индекс ПФТС на 17.9%.

«ОТП Классический»

Активы открытого фонда «ОТП Классический» выросли в сентябре до 523 тыс. грн. В течении месяца портфель фонда был несколько преобразован. Так, в частности, был реструктуризован займ украинского ритейлера ООО «Амстор» серии С. Доходность была повышена до 27% годовых, с квартальными выплатами и возможностью предъявления к выкупу в сентябре 2010 года. Также была уменьшена доля данных бумаг в фонде до 5%. Средства, вырученные от продажи облигаций, были направлены на депозиты. Доля депозитов и денежных средств в сентябре была увеличена до 32%, а объем корпоративных займов – напротив – уменьшился до 21%. Доля ОВГЗ осталась на прежнем уровне. В отраслевой структуре практически на равных находятся депозиты и государственные облигации, за ними следуют представители машиностроительной отрасли. Снижение количества корпоративных облигаций, а также оплата фондом затрат на нерегулярные публикации привели к тому, что доходность за сентябрь составила 1%. Однако, текущая динамика ставок на денежном рынке позволяет нам говорить о том, что в ближайшем месяце мы ожидаем получить более высокую доходность.

В связи с прекращением публикации индекса ПФТС-Cbonds, а также изменении инвестиционных стратегий фондов, связанных с обновлениями законодательства, компания OTP Capital пересмотрела бенчмарки для фондов «ОТП Классический» и «ОТП Сбалансированный» начиная с 19 июня (даты публикации об изменении инвестиционной стратегии).

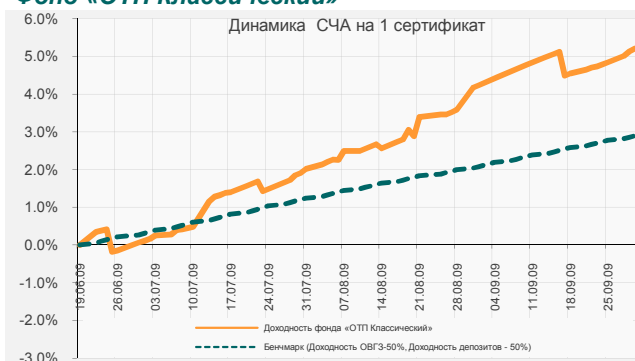
«ОТП Сбалансированный»

Стоимость пая интервального фонда «ОТП Сбалансированный» в сентябре выросла с 897.2 грн. до 1013.18 грн., превысив, таким образом, номинальную стоимость. В относительном выражении доходность за прошлый месяц составила 12.9%. За счет переоценки активов увеличились и активы фонда: по состоянию на 1 октября СЧА фонда составляла 2.7 млн. грн. Доходность, сопоставимая с ростом индексов акций, была показана благодаря своевременному увеличению доли акций в портфеле, а также грамотному выбору эмитентов. По итогам сентября доля акций увеличилась до 41% от СЧА, а количество эмитентов, в субпортфеле акций достигло 12. Среди новых эмитентов стоит отметить ОАО «Азовсталь», чьи бумаги значительно выросли в сентябре и внесли значительный вклад в положительную динамику стоимости пая «ОТП Сбалансированный». Увеличение акций стало возможно благодаря погашению Министерством финансов серии облигаций внутригосударственного займа. Доля ОВГЗ, в свою очередь, сократилась до 7.8%. Доля депозитов и средств на счетах до востребования осталась на уровне прошлого месяца. На аналогичных условиях с фондом «ОТП Классический» была реструктурирована часть облигаций ООО «Амстор». В отраслевой структуре ведущие позиции занимают представители машиностроительной отрасли, металлургии и химического сектора.

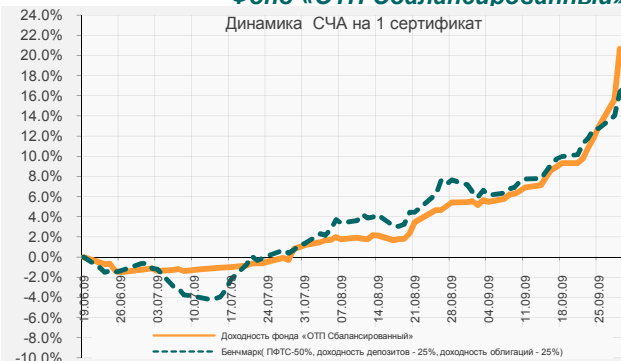
«ОТП Динамичный»

Активы фонда «ОТП Динамичный» в течении сентября увеличились более, чем на 20% и по состоянию на 1 октября составили 1.3 млн. грн. На протяжении месяца доля акций в портфеле фонда была увеличена до 64% от СЧА. В ближайшее время, количество акций будет увеличено до 70% от активов, что позволит в полной мере реализовать потенциал отечественного рынка акций и значительно прирастить капитал инвесторов.

Фонд «ОТП Классический»



Фонд «ОТП Сбалансированный»



Акции

Украинский фондовый рынок в сентябре очередной раз показал, что для создания искусственного роста можно обойтись и без средств нерезидентов. Стремительный рост биржевых индикаторов при внешнем нейтральном новостном фоне можно объяснить потоком «свежих» денег, которые, скорее всего, переместились сюда с валютного рынка. В течении месяца мы могли наблюдать за «разгоном» акций ведущих представителей таких отраслей как: металлургия, коксохимия и трубная промышленность. Также были заметны резкие колебания котировок отдельных эмитентов. Так, к примеру, на ожидания о приватизации Одесского припортового завода существенно укрепилась акция ОАО «Концерн «Стирол».

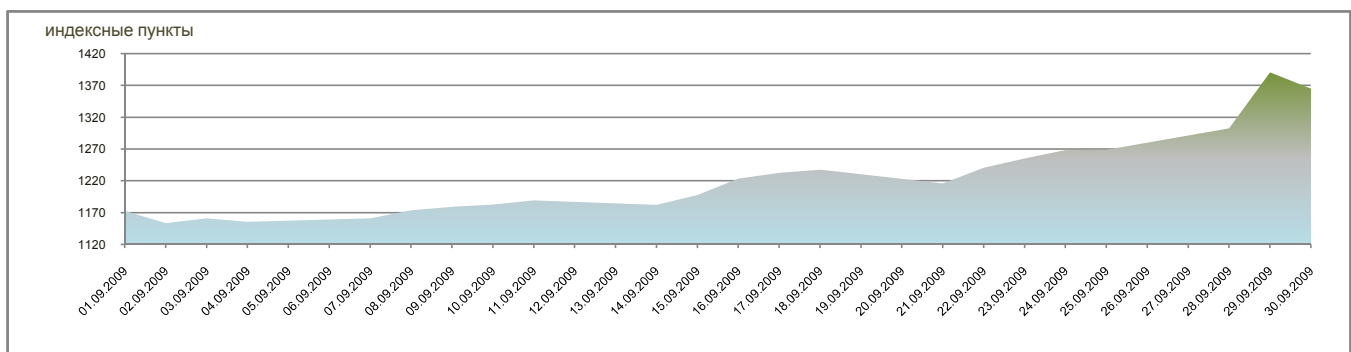
В течении сентября индекс Украинских акций вырос на 16%, при этом объем торгов с акциями за месяц увеличился на 47%, до 479 млн. грн. Индекс ПФТС также вырос в сентябре: без тени сомнения была пройдена отметка в 500 пунктов, а рост продолжался последних 17 торговых сессий подряд. Тем не менее, объем торгов с акциями был существенно ниже – 362 млн. грн., при этом участники торгов утверждают о ряде нерыночных сделок, которые были заключены исключительно для «накрутки» объема торгов. На Украинской бирже максимальный прирост в течении месяца продемонстрировали акции ОАО «АвтоКрАЗ», которые удвоили свою стоимость, немного меньше – на 92% взлетели котировки ОАО «Мариупольский

металлургический комбинат им. Ильича». В тоже время, низкие ставки доходности по суверенным долговым бумагам являются дополнительным мотивом для увеличения вложения в акции украинских эмитентов. Так, рост индекса ПФТС с начала года составил 83.6%. Однако, несмотря на подобную динамику, украинский рынок все еще недооценен по сравнению с аналогами. Так, индикатор P/E индекса ПФТС равен 3.78, а показатель P/S: 0.3. Для сравнения аналогичные индикаторы для российского индекса ММВБ составляют 11 и 1.21, для венгерского ВУХ: 12.49 и 0.97, а для индекса развивающихся стран MSCI EM: 14.88 и 1.26 соответственно.

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

Сентябрь оказался достаточно простым месяцем для денежного рынка Украина. Единственным вопросом, который вносил некоторые беспокойство на рынок, было погашение еврооблигаций НАК «Нафтогаз Украины» на 500 млн. долл., запланированное на 30 сентября. В середине месяца стало известно, что держателям облигаций было предложено реструктуризировать задолженность путем обмена старых облигаций на новые со ставкой доходности 9.5% и погашением в 2014 году. Несмотря на то, что предложение о реструктуризации не стало неожиданностью, многие ожидали более высокой ставки купона по новым бондам. Не исполнение в срок обязательств по погашению займа государственной компании, оказывало негативное

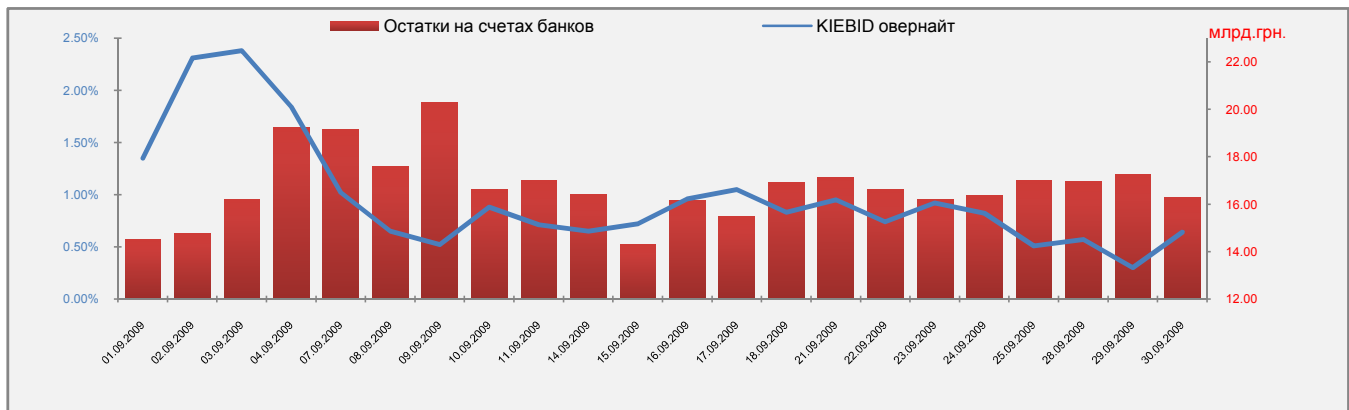
воздействие на котировки как суверенных займов, так и корпоративных. Так 5-летний CDS вырос на последней неделе месяца с 1143.24 до 1193.64 пункта.

Национальный Банк Украины в сентябре отметил увеличение спроса на иностранную валюту со стороны импортеров при одновременном снижении объемов валютной выручки от экспортеров. Тем не менее, пресс-служба регулятора заявляет, что в течении месяца им удалось понизить официальный курс доллара по отношению к гривне. Ближе к концу месяца аналогичная ситуация была зафиксирована и на наличном рынке.

В сентябре продолжилось размещение облигаций внутригосударственного займа. За месяц таким путем было привлечено

1.1 млрд. грн. Остатки на корреспондентских счетах банков в сентябре повысились на 3%, и по состоянию на конец месяца составляли 16.3 млрд. грн. Рост ликвидности в банковском секторе привел к постепенному снижению ставок на короткие ресурсы. В тоже время, в начале месяца несколько подорожали более длинные ресурсы, сроком от 30 дней.

На бирже ПФТС по сравнению с прошлым месяцем было заметное оживление. Объемы торгов с ОВГЗ на вторичном рынке в сентябре снизился до 172 млн. грн., в то же время сектор корпоративных бондов увеличился до 347 млн.грн. за месяц. Однако следует отметить, что из них 332 млн. грн. составила одна сделка с облигациями компании «Будсоцсервис».



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. Жильянская, 43
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Печерское»
ул. Щорса, 44
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Подольское»
ул. Игоревская/Набережно-Крещатицкая, 13/5
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Софиевское»
ул. Софиевская, 12
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Владимирское»
бульв. Шевченко, 38/40
тел. 8-800-300-0-500

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

Отделение «Бессарабское»
ул. Б. Васильковская, 9/2
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Оболонское»
ул. Тимошенко, 18
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Русановское»
ул. Раисы Окипной, 4
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Золотые Ворота»
ул. Б. Хмельниукго, 30/10
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Стретенское»
ул. Артема, 52
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Сырецкое»
ул. Е. Телиги, 11
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Михайловское»
ул. Михайловская, 2
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Сенное»
ул. О. Гончара, 62
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Политехническое»
пр-т. Победы, 29
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Старокиевское»
ул. Кутузова, 12
тел. 8-800-300-0-500

Отделение «Отрадное»
бульв. Ивана Лепсе, 29
тел. 8-800-300-0-500

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

г. Донецк, филиал OTP Bank
бульв. Киевский, 20 А
тел. 8-800-300-0-500

г. Львов, филиал OTP Bank
бульв. Черновола, 59
тел. 8-800-300-0-500

г. Николаев, филиал OTP Bank
ул. Спасская, 6А
тел. 8-800-300-0-500

г. Черкассы, филиал OTP Bank
ул. Лазарева, 6
тел. 8-800-300-0-500

г. Херсон, филиал OTP Bank
ул. Ленина, 23
тел. 8-800-300-0-500

г. Симферополь, филиал OTP Bank
ул. Кирова, 24
тел. 8-800-300-0-500

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

г. Кировоград, филиал OTP Bank
ул. Декабристов, 6
тел. 8-800-300-0-500

г. Днепропетровск, филиал OTP Bank
ул. Артема, 20
тел. 8-800-300-0-500

г. Харьков, филиал OTP Bank
ул. Сумская, 56
тел. 8-800-300-0-500

г. Ужгород, филиал OTP Bank
Киевская набережная, 2
тел. 8-800-300-0-500

г. Полтава, филиал OTP Bank
ул. Пушкина, 28
тел. 8-800-300-0-500

г. Винница, филиал OTP Bank
ул. Гоголя, 1
тел. 8-800-300-0-500

г. Луцк, филиал OTP Bank
ул. Победы, 14
тел. 8-800-300-0-500

г. Ровно, филиал OTP Bank
ул. Грушевского, 42Б
тел. 8-800-300-0-500

г. Черновцы, филиал OTP Bank
ул. Доброго, 7
тел. 8-800-300-0-500

г. Одесса, филиал OTP Bank
бульв. Приморский, 14
тел. 8-800-300-0-500

г. Запорожье, филиал OTP Bank
пр. Ленина, 66
тел. 8-800-300-0-500

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

г. Хмельницкий, филиал OTP Bank
ул. Нижняя Береговая, 35
тел. 8-800-300-0-500

г. Сумы, филиал OTP Bank
ул. Красная Площадь, 5
тел. 8-800-300-0-500

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

г. Чернигов, филиал OTP Bank
ул. Гетмана Полуботка, 18
тел. 8-800-300-0-500

г. Тернополь, филиал OTP Bank
ул. Листопадава, 7
тел. 8-800-300-0-500

Вы можете получить предварительную консультацию и определиться с отделением, в котором Вам будет удобно обслуживать счет в ценных бумагах, позвонив по номеру: 8 800 300 0 500 и 8 044 490 0 500.