

ФОНДОВИЙ РИНОК

Рынок институтов совместного инвестирования: итоги 2012 года

За последние 52 недели в период с 06.01.2012 по 04.01.2013 композитный индекс, рассчитанный на основе 64 публичных фондов, снизился на 12,88%. Ключевые украинские биржевые индексы UX и PFTS за аналогичный период сократились на 33,11 и 39,73% соответственно. Тенденция роста коэффициента Шарпа продолжается, что может свидетельствовать о повышении эффективности управления фондами.

ЛИДЕРЫ С ПОЗИТИВНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Подводя итоги прошедшего 2012 года, исследование рынка ИСИ показало, что 15 институтов совместного инвестирования из 64 проанализированных закончили год с позитивной доходностью. Подобный результат не слишком может порадовать украинских инвесторов, но вселяет надежду на долгожданный «прорыв» в ближайшем будущем. Лучшая доходность была продемонстрирована следующими фондами:

- закрытый фонд «ФИНАРТ 2012», КУА «ТАСК ИНВЕСТ» (+27,4%);
- закрытый фонд «ОТП Динамичный», КУА ОТП Capital (+18,6%);
- закрытый фонд «Диамант-дивидендный», КУА «Диамант Инвест Менеджмент» (+14,9%);
- интервальный фонд «Диамант-интервальный», КУА «Диамант Инвест Менеджмент» (+14,9%);
- открытый фонд «Альтус-Депозит», КУА «АЛТУС. Управление инвестиционными фондами» (+14,8%).

Закрытые фонды согласно результатам исследования показали самую высокую доходность, но в то же время, и самую высокую убыточность. За счет этого композитный индекс, рассчитанный рейтинговым агентством, несколько снизился (на 2,6 п.п.) по сравнению с результатами предыдущего исследования рынка ИСИ. Но данное снижение является незначительным на фоне роста годовой убыточности фондовых индексов UX и PFTS, чьи значения составили 33,11 и 39,73% соответственно.

ВЛИЯНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

В скором времени в Украине вступает в силу новое Положение о функционировании фондовых бирж. Согласно данному документу расчет биржевого курса для всех находящихся в листингах биржевых бумаг становится обязательным. Фондовая биржа должна рассчитывать и публиковать на своем сайте биржевой фондовый индекс, который определяется каждый торговый день. Ценные бумаги и другие финансовые инструменты, обращение которых осуществляется на фондовой бирже, могут находиться в биржевом списке этой биржи не более 60 календарных дней без проведения по ним биржевых торгов. Таким образом, благодаря обязательному ежедневному расчету биржевого курса, инвесторы решают проблему администрирования акция на биржевые сделки с ценными бумагами. Напомним, что в конце 2012 года был принят Закон о введении акциза на операции с ценными бумагами, согласно которому нулевая ставка налога на биржевые сделки с ценными бумагами применяется при условии расчета биржевого курса по этой бумаге. До принятия этого Положения процедура расчета биржевого курса не была согласована с Министерством финансов Украины, что ставило под сомнение возможность применения к биржевым сделкам нулевой ставки налога. Также повышены требования к биржевому обороту. Для акций и облигаций из первого уровня листинга среднемесячный объем торгов за последние шесть месяцев должен составлять 10 млн грн. и 5 млн грн. соответственно, для ценных бумаг ИСИ – 500 тыс. грн. для муниципальных облигаций – 1 млн грн. Требования к ценным бумагам второго уровня листинга остались неизменными – 250 тыс., 150 тыс., 50 тыс., 100 тыс. грн. В случае изменения текущей цены ценной бумаги от цены закрытия предыдущего торгового дня не менее чем на 20% в течение 10 минут подряд с момента фиксации указанного изменения биржевые торги данной ценной бумаги останавливаются на 1 час. В случае если после обновления торгов происходит изменение текущей цены ценной бумаги от

цены закрытия предыдущего торгового дня не менее чем на 30% в течение 10 минут подряд с момента фиксации указанного изменения, биржевые торги данной бумагой останавливаются до окончания торгового дня.

Усложнение операций с ценными бумагами и новые условия для фондов, бумаги которых имеют листинг, могут оказать негативное влияние на деловую активность в сегменте управления ИСИ и снизить число фондов. В то же время, введение акциза, по мнению агентства, окажет минимальное влияние на число публичных фондов под управлением украинских КУА.

МЕЖДУНАРОДНОЕ ВЛИЯНИЕ

В декабре состоялось заседание ФРС, основными результатами которого стали:

- выкуп гособлигаций с более долгими сроками обращения по \$45 млрд;
- продолжение третьего раунда программы «количественного смягчения» (quantitative easing, QE3), для которой ежемесячно будут выделяться \$40 млрд;
- диапазон базовой процентной ставки сохранен от нуля до 0,25% годовых.

Также ФРС было принято решение, что вопрос о повышении процентных ставок будет рассматриваться, когда безработица опустится ниже 6,5%, при условии, что прогноз инфляции на ближайшие 1–2 года не будет превышать 2,5%. Следует отметить, что предыдущие программы «количественного смягчения» очень слабо стимулировали экономику США, поэтому не стоит рассчитывать на существенный эффект от запуска QE3. На последнем заседании ФРС прогнозы экономических показателей до конца 2015 года были снижены по сравнению с сентябрем, но в то же время, в связи с объявленными мерами улучшились оценки безработицы.

По итогам заседания ЕЦБ (Европейского

центрального банка) ставка по депозитам ЕЦБ оставлена на нулевом уровне, а базовая процентная ставка по кредитам – на рекордно низком уровне в 0,75% годовых. Приоритетами политики регулятора в 2013 году выступают:

- снижение инфляции ниже 2%;
- сдержанное инфляционное давление;
- падение инфляционных ожиданий.

По словам главы ЕЦБ, ожидается постепенное восстановление экономики еврозоны в 2013 году. При этом он отметил, что несмотря на значительные притоки капитала в еврозону и улучшение ситуации на финансовых рынках в последние полгода, реальная экономика остается слабой.

В целом вышеуказанные результаты двух заседаний можно охарактеризовать, как умеренно позитивные и ожидаемые. Поэтому действия инвесторов на зарубежных площадках до конца не предопределены.

Перспективы украинского фондового рынка также размыты. На фоне девальвации национальной валюты – гривны в начале 2013 года падают биржевые индексы. Одним из главных событий является приезд миссии МВФ в Украину, запланированный на конец января. Позитивные результаты данного визита могут стимулировать украинский фондовый рынок к росту.

Два квартала подряд значения коэффициента Шарпа радуют своим постепенным увеличением. Как и прежде, ситуацию более точно отображает именно коэффициент Шарпа по композитному индексу. Большинство проанализированных публичных фондов согласно данному показателю опять «обошли» фондовые индексы по эффективности управления.

Улучшение показателей доходности публичных фондов дает повод для позитивных ожиданий в первом полугодии 2013 года. Но неопределенность со стороны западных торговых площадок и внутри страны может изменить ход событий на отечественном фондовом рынке, в частности на рынке ИСИ. Изменения законодательной базы в конце 2012 года, скорее всего, ударят по схемной части рынка институтов совместного инвестирования. В случае скорого затухания долговой кризиса в еврозоне участники рынка станут присматриваться к новым перспективным инструментам и могут обеспечить приток капитала на украинский фондовый рынок. Но реализации этой цели препятствует много условий, которые в большей степени не зависят от отечественного рынка, в частности, ключевым вопросом для прогноза динамики фондового рынка в Украине служит поведение экономик стран зоны обращения евро в 2013 году.

РОСТ КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА

По материалам РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина)

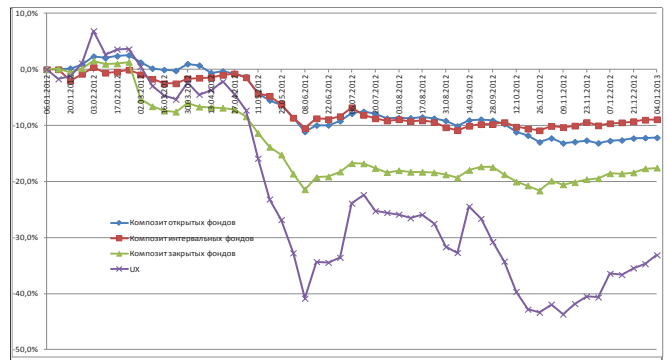


Рисунок 1. Динамика группы композитных индексов и индекса UX 06.01.2012 по 04.01.2013

Таблица. Ренкинг открытых паевых диверсифицированных фондов по доходности за последние 52 недели

Название фонда (название КУА)	Доходность за 52 недели	Доходность за 26 недель	Доходность за 13 недель	Оценочная доля подпроцентных активов	Номинальная стоимость одного пая, грн.	Шарп по композиту	Шарп по UX	Шарп по PFTS
1 Альтус-Депозит (АЛТУС. Управление инвестиционными фондами)	14,8%	5,9%	2,5%	100,0%	1000,00	0,39528	0,17664	0,26463
2 Райффайзен денежный рынок (Райффайзен Аваль)	13,5%	6,0%	2,4%	99,0%	1000,00	0,49951	0,17721	0,26430
3 ОТП Классический (ОТП Capital)	11,2%	5,6%	2,7%	98,0%	1000,00	0,44860	0,16935	0,25410
4 Альтус – Стратегический (АЛТУС. Управление инвестиционными фондами)	9,8%	1,5%	3,3%	76,0%	1000,00	-0,15515	-0,02853	0,03710
5 Альтус – Сбалансированный (АЛТУС. Управление инвестиционными фондами)	9,2%	1,8%	2,5%	80,0%	1000,00	0,39967	0,16137	0,24636
6 Спарта Сбалансированный (Спарта)	-1,6%	-1,9%	-0,9%	18,6%	100,00	0,20927	0,12167	0,19780
7 Дельта-фонд сбалансированный (Дельта-Капитал)	-3,4%	-2,8%	1,3%	77,4%	1000,00	0,27156	0,12676	0,20971
8 Конкорд Досток (Конкорд Эссет Менеджмент)	-3,6%	0,0%	4,0%	4,3%	100,00	0,22021	0,12501	0,20601
9 КИНТО-Классический (КИНТО)	-3,9%	-1,4%	3,6%	44,5%	100,00	0,25810	0,13443	0,22749
10 Дельта-фонд денежного рынка (Дельта-Капитал)	-4,6%	-3,2%	1,5%	77,6%	1000,00	0,19731	0,11597	0,19604
11 ТАСК Ресурс (ТАСК-ИНВЕСТ)	-7,1%	-8,6%	0,1%	57,7%	1000,00	0,14930	0,13112	0,23527
12 Конкорд Стабильность (Конкорд Эссет Менеджмент)	-8,6%	-5,4%	10,5%	15,5%	100,00	0,06574	0,12791	0,22690
13 ОТП Фонд Акции (ОТП Capital)	-12,9%	-12,9%	-2,9%	47,0%	1,00	0,00747	0,14176	0,27933
14 КИНТО-Эквити (КИНТО)	-14,9%	-11,1%	1,1%	20,5%	1000,00	-0,02677	0,11243	0,23733
15 УНИВЕРСА/Владимир Великий: Фонд Сбалансированный (Универ Менеджмент)	-17,2%	-11,4%	1,9%	48,0%	1000,00	-0,08528	0,08555	0,18523
16 Достояние (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-20,5%	-14,1%	0,1%	33,0%	100,00	-0,09250	0,08363	0,20654
17 СЭМ Ажио (Содружество Эссет Менеджмент)	-21,1%	-20,4%	-0,8%	11,0%	1000,00	-0,12397	0,04839	0,12429
18 Софиевский (Eavex Asset Management)	-22,0%	-14,1%	1,4%	0,0%	1000,00	-0,07815	0,05829	0,12865
19 Райффайзен акции (Райффайзен Аваль)	-24,8%	-20,8%	-1,4%	12,0%	500,00	-0,15160	0,04591	0,16350
20 Миллениум Сбалансированный (Миллениум Эссет Менеджмент)	-30,0%	-22,6%	-16,5%	14,0%	100,00	-0,19561	-0,00139	0,05417
21 Цитаделе фонд Украинских облигаций (Citadele Asset Management Ukraine)	-34,5%	2,3%	2,0%	82,0%	10,00	-0,21828	-0,02399	0,02118
22 Аргентум (Драгон Эссет Менеджмент)	-35,4%	-31,1%	-2,2%	18,4%	100,00	-0,15515	-0,02853	0,03710
23 АРТ Индексный (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-37,8%	-25,8%	-6,0%	23,7%	100,00	-0,21031	-0,09135	0,02329
24 УНИВЕРСА/Ярослав Мудрый: Фонд Акции (Универ Менеджмент)	-41,0%	-29,5%	-3,6%	0,0%	1000,00	-0,32671	-0,09604	-0,03064
25 Бонум Оптимум (Бонум Групп)	-46,3%	-37,9%	-0,5%	28,8%	100,00	-0,17752	-0,06037	-0,02828
26 Цитаделе Украинский Сбалансированный фонд (Citadele Asset Management Ukraine)	-50,2%	-6,3%	1,9%	11,7%	10,00	-0,33430	-0,10868	-0,07976
Средняя по группе	-15,9%	-10,6%	0,2%	39,9%	—	0,01582	0,06111	0,14492