Первый квартал 2013 года: падение продолжилось

Композитный индекс фондов, рассчитываемый РА «Стандарт-Рейтинг» на основе 64 публичных фондов, в период с 06.04.2012 по 05.04.2013 уменьшился на 17,03%. Основные украинские фондовые индексы UX и PFTS за аналогичный период снизились на 40,52 и 44,15% соответственно. Композитный индекс по публичным фондам продолжал падать медленнее UX и PFTS. Снижение фондовых индексов стало реакцией на охлаждение украинской экономики в первом квартале 2013 года. Спад активности на фондовом рынке начал затруднять создание новых публичных фондов и негативно отражаться на бизнесе компаний по управлению активами.

По итогам последних 52 недель (в период с 06.04.2012 по 05.04.2013) можно отметить, что 13 публичных фондов из 64 проанализированных вышли на позитивную доходность. Данный результат не сигнализирует инвесторам о выходе украинского фондового рынка из состояния падения, а только указывает на тот факт, что прибыльная работа ИСИ даже в условиях существенного снижения фондовых индексов возможна. Самую высокую доходность из 64 ИСИ, участвующих в исследовании, продемонстрировали следующие фонды:

- закрытый фонд «ФИНАРТ 2012», КУА «ТАСК Инвест» (+24,7%);
- закрытый фонд «ОТП Динамичный», КУА OTP Capital (+18,7%);
- закрытый фонд «УкрСиб Стабильный доход 2», КУА «УкрСиб Эссет Менеджмент» (+18,4%);
- открытый фонд «Альтус-Депозит», КУА «АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами» (+16,7%);
- закрытый фонд «Диамант-дивидендный», КУА «Диамант Инвест Менеджмент» (+16,2%);
- интервальный фонд «Диамант-интервальный», КУА «Диамант Инвест Менеджмент» (+16,2%);
- открытый фонд «Райффайзен денежный рынок», КУА «Райффайзен Аваль» (+15,2%).

Для анализа рынка институтов совместного инвестирования отобраны открытые, интервальные и закрытые фонды. Наивысшая убыточность по результатам исследования была присуща открытым и закрытым фондам. Эти же типы фондов показали и наивысшую доходность. Но учитывая резкое снижение стоимости паев открытых фондов в анализируемом периоде, падение композитного индекса составило 17,03%. Хотя на фоне годовой убыточности биржевых индексов UX и PFTS в 40,52 и 44,15%, значение композитного индекса выглядит не столь катастрофическим в отличие от приведенных рыночных индикаторов.

ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ НОВАЦИИ

В апреле 2013 Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) одобрила законопроект «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно определения квалифицированных инвесторов в ценные бумаги».

Основным пунктом данного регуляторного акта для игроков на рынке ценных бумаг является введение определения на законодательном уровне понятия «квалифицированный инвестор» и разработка механизма размещения ценных бумаг среди квалифицированных инвесторов на фондовом рынке Украины.

Согласно утверждениям самого регулятора данные нововведения внедряются с целью ограничения доступа к рискованным операциям неквалифицированных инвесторов.

Этим законопроектом Национальная комиссия стремится защитить неквалифицированных инвесторов (студентов, домохозяек и т.д.) от вложения в достаточно рисковые инструменты, предлагаемые фондовым рынком. Также регулятор считает, что указанные нормы будут способствовать повышению эффективности инвестиционного климата на отечественном фондовом рынке.

Документом предусмотрено возложение на НКЦБФР задачи по установлению порядка ведения реестра квалифицированных инвесторов в ценные бумаги, критериев соответствия финансовых учреждений статусу квалифицированного инвестора, определению критериев рискованности ценных бумаг и деривативов.

Введение понятия «квалифицированный инвестор» с целью защиты непрофессионалов от необдуманных рискованных операций с ценными бумагами весьма «заботливо» со стороны регулятора, но, в то же время, снижает и без того очень низкую заинтересованность инвесторов в украинском фондовом рынке. На сегодняшний день отечественному рынку ценных бумаг требуются регуляторные меры, направленные на стимулирование биржевых торгов, возвращение привлекательности фондового рынка Украины для зарубежных инвесторов, повышение инвестиционной образованности среди украинского населения и т.д.

ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО КРИЗИСА

С начала 2013 года в центре внимания находится кризисная ситуация, сложившаяся на Кипре. Наверняка европейским банкам придется увеличить ставки по депозитам для привлечения вкладчиков после кризиса на Кипре, что может обойтись кредитным организациям примерно в 8 млрд евро ежегодно. Кроме того, некоторые аналитики предполагают, что расходы сектора могут оказаться еще больше – 15 млрд евро или 11% ежегодной прибыли банков. До кризиса на Кипре между процентными ставками на депозиты меньше или больше 100 тысяч евро почти не было разницы. Сейчас же ситуация изменится, поскольку вкладчики переоценивают риски. В апреле кипрскими властями объявлено о достижении окончательного соглашения с международными кредиторами, которое предусматривает выделение средств в обмен на реализацию определенной программы социально-экономических мер. Совокупный пакет финансовой помощи Кипру тройки международных кредиторов составит 10 млрд евро.

Ввиду того, что страны Восточной Европы имеют слишком тесные экономические отношения с Кипром, экономики этих стран также находятся под негативным влиянием кризиса, особенно остро это затрагивает банковский сектор. Как результат, усугубление кипрского кризиса может повлиять на стоимость заимствований для банков восточно-европейских стран. Более того, по мнению ЕБРР, очередной виток кризиса может спровоцировать массовый отток крупного капитала, что станет причиной «падения» ряда средних банков в Восточном регионе Европы. На данный момент риски оцениваются на значительно высшем уровне, чем предполагалось. Таким образом, в случае резкого спада ВВП стран Восточной Европы, это незамедлительно скажется на всех 29 восточно-европейских и центрально-азиатских государствах.

В свете текущих событий становится ясным, что во втором квартале 2013 года инвесторам не следует ожидать роста показателей на украинском фондовом рынке. Негативные внешние факторы, которые усугубляют сложную и неблагоприятную ситуацию на отечественном рынке, скорее всего, продолжат и без того затянувшееся «падение» на рынке ЦБ.

ВЫВОДЫ

Исходя из итогов исследования, можно сделать выводы, что позитивных сдвигов на фондовом рынке Украины не произошло вопреки всем ожиданиям. Появился новый «камень преткновения» в виде кризиса на островном государстве Кипр, который затрудняет подъем отечественного рынка.

Кроме того, в сегодняшних условиях отсутствия ликвидности на украинском рынке невозможен рост активности торгов. По данным НКЦБФР в торгах все больше преобладают государственные бумаги, нежели акции. Условия работы на фондовом рынке Украины ухудшились в связи с введением акциза, что привело к сужению рынка. Как мелкие, так и крупные торговцы сворачивают свою профессиональную деятельность на фондовом рынке Украины. Данный факт не вселяет оптимизма, поскольку снизится возможность выхода частных инвесторов на рынок ЦБ. Продолжающийся отток капитала препятствует росту ликвидности на рынке. Агентство считает, что при усугублении ситуации на долговом рынке ЕС, украинский фондовый рынок продолжит падение во втором полугодии, хотя возможно и сократятся его темпы.

Рейтинговое агентство «Стандарт-Рейтинг»

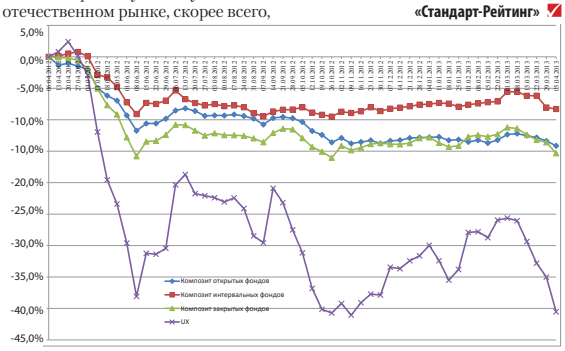

Рис. 1. Динамика группы композитных индексов и индекса UX с 06.04.2012 по 05.04.2013

Таблица 1. 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 (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	16,7%	6,9%	3,4%	100,0%	1000,00	0,46581	0,21158	0,28504
2	Райффайзен денежный рынок (Райффайзен Аваль)	15,2%	7,3%	3,6%	99,0%	1000,00	0,60544	0,21212	0,28369
3	ОТП Классический (OTP Capital)	13,1%	6,68%	2,9%	98,0%	1000,00	0,55454	0,20551	0,27592
4	Альтус – Стратегический (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	10,3%	2,6%	-1,8%	76,0%	1000,00	-0,12724	0,03052	0,07572
5	Альтус – Сбалансированный (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	9,7%	2,1%	-0,6%	80,0%	1000,00	0,46912	0,19382	0,26365
6	Спарта Сбалансированный (Спарта)	-2,4%	-1,0%	-1,0%	18,6%	100,00	0,25000	0,15109	0,21188
7	Дельта-фонд сбалансированный (Дельта-Капитал)	-3,5%	-3,8%	-4,0%	77,4%	1000,00	0,29699	0,15991	0,22553
8	Конкорд Достаток (Конкорд Эссет Менеджмент)	-4,0%	-6,5%	-3,8%	4,3%	100,00	0,23041	0,15668	0,21854
9	Дельта-фонд денежного рынка (Дельта-Капитал)	-6,2%	-5,1%	-4,6%	77,6%	1000,00	0,20455	0,14382	0,20818
10	СЭМ Ажио (Содружество Эссет Менеджмент)	-8,9%	-23,7%	-19,7%	11,0%	1000,00	0,04940	0,11879	0,16260
11	ТАСК Ресурс (ТАСК-ИНВЕСТ)	-9,6%	-10,8%	-8,7%	57,7%	1000,00	0,10056	0,16530	0,25448
12	Софиевский (Eavex Asset Management)	-11,9%	-19,8%	-15,3%	0,0%	1000,00	0,03568	0,16096	0,20775
13	ОТП Фонд Акций (OTP Capital)	-14,7%	-13,2%	-10,3%	47,0%	1,00	0,00894	0,18833	0,28877
14	КИНТО-Классический (КИНТО)	-15,1%	-7,0%	-4,8%	44,5%	100,00	-0,01623	0,12090	0,18835
15	Конкорд Стабильность (Конкорд Эссет Менеджмент)	-18,2%	-13,8%	-14%	15,5%	100,00	-0,07163	0,11194	0,17474
16	КИНТО-Эквити (КИНТО)	-19,6%	-17,2%	-12%	20,5%	1000,00	-0,05862	0,13046	0,21772
17	УНИВЕР.УА/Владимир Великий: Фонд Сбалансированный (Универ Менеджмент)	-20,7%	-19,3%	-13,0%	48,0%	1000,00	-0,10935	0,11418	0,18891
18	Райффайзен акции (Райффайзен Аваль)	-21,6%	-23,2%	-20%	12,0%	500,00	-0,07676	0,12286	0,21929
19	Достояние (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-24,4%	-23,3%	-14,2%	33,0%	100,00	-0,11556	0,11281	0,20472
20	Миллениум Сбалансированный (Миллениум Эссет Менеджмент)	-30,4%	-11,5%	-7,3%	14,0%	100,00	-0,17950	0,03687	0,08069
21	Аргентум (Драгон Эссет Менеджмент)	-34,4%	-29,4%	-30%	18,4%	100,00	-0,12724	0,03052	0,07572
22	АРТ Индексный (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-40,2%	-31,3%	-21,1%	23,7%	100,00	-0,20613	-0,02396	0,05742
23	УНИВЕР.УА/Ярослав Мудрый: Фонд Акций (Универ Менеджмент)	-44,6%	-39,8%	-26,9%	0,0%	1000,00	-0,28511	-0,05987	-0,02024
24	Бонум Оптимум (Бонум Груп)	-45,5%	-40,9%	-37,6%	28,8%	100,00	-0,16116	-0,02385	-0,00172
25	Цитаделе фонд Украинских облигаций (Citadele Asset Management Ukraine)	-51,4%	-4,1%	0,3%	82,0%	10,00	-0,27956	-0,06493	-0,04751
26	Цитаделе Украинский Сбалансированный фонд (Citadele Asset Management Ukraine)	-73,9%	-16,0%	-8,0%	11,7%	10,00	-0,35785	-0,17340	-0,17113
	Средняя по группе	-18,1%	-13,7%	-10,9%	39,9%	—	0,02535	0,09285	0,15375