

Департамент публичных фондов
КУА «ПИОГЛОБАЛ Украина»



Отчёт
об итогах деятельности фондов
30.11.2011

Мировые рынки

Месяц ноябрь стал очередным месяцем высокой волатильности на мировых фондовых рынках. По итогам ноября американский индекс широкого рынка S&P 500 снизился на 0,5%, хотя ещё по состоянию на 25 ноября падение составляло более 7%. Основными событиями, которые оказывали наибольшее влияние на динамику котировок, были политические решения властей США и ЕС, а также действия мировых центробанков.

В начале ноября к работе приступил новый глава ЕЦБ Марио Драги и уже на первом заседании центробанка объявил о снижении базовой ставки с 1,5% до 1,25%, таким образом признав ошибочным решение ЕЦБ повысить ставку летом текущего года. Безусловно, снижение ставки является позитивным решением в условиях долгового кризиса в Еврозоне и практически отсутствии роста экономики ЕС, и рынки в момент отреагировали ростом. Однако, на данный момент не ставка является главной проблемой Еврозоны, а рост стоимости обслуживания государственных долгов стран-участниц Еврозоны. Доходность госбумаг Италии уже прочно закрепилась выше 7%, а рост доходностей гособлигаций Франции и Бельгии даёт основания опасаться распространения кризиса на все страны, долги которых номинированы в евро. Подтверждением тому служит ряд неудачных аукционов по продаже гособлигаций с короткими и средними сроками погашения, проведёнными в ноябре, когда даже Германия не смогла полностью закрыть книгу заявок. В текущих условиях лучшим решением ЕЦБ было бы объявление о масштабном выкупе активов проблемных стран объёмом 1-2 трлн. евро, тем более что баланс центробанка в 1,7 трлн. евро позволяет это сделать без потери контроля над денежными агрегатами Еврозоны. Но, несмотря на усиливающееся давление, ЕЦБ не спешит с количественным ослаблением по-европейски и продолжает наблюдать за усугублением ситуации, опасаясь разгона инфляции при включении печатного станка.

Ещё одной мерой выхода Еврозоны из кризиса мог бы стать выпуск единых Евробондов от имени всех стран-участниц Еврозоны, таким образом, усреднив крайне низкую ставку доходности госбумаг Германии с крайне высокими ставками Италии, Испании и других стран. В этом отношении со стороны Еврокомиссии уже даже были разработаны несколько вариантов выпуска таких облигаций, однако Германия совсем не горит желанием платить за всех и остаётся непоколебимой в данном вопросе. Главным аргументом Германии является опасение, что при введении единых Евробондов отдельные страны потеряют стимул к введению более жёсткой бюджетной политики.

В США в центре внимания также были политики. В конце месяца комиссия Конгресса должна была предоставить план снижения дефицита бюджета США на 1,2 трлн. долл. за 10 лет. В принципе, учитывая глубину разногласий между республиканцами и демократами в отношении источников снижения дефицита, инвесторы не особо рассчитывали на позитивный исход. Однако само объявление о провале переговоров всё же вызвало падение фондовых рынков, поскольку уже в декабре мы можем быть свидетелями ещё одного кризиса, связанного с повышением лимита госдолга США, по примеру июльского.

Макроэкономическая статистика в ноябре выходила преимущественно в позитивном ключе, очередной раз доказывая, что экономика США не движется в сторону рецессии. Индексы PMI растут и стабильно находятся выше уровня 50 пунктов, потребительские расходы также растут на 0,5% за месяц, инфляция находится на умеренном уровне, а последний отчёт по занятости показал прирост рабочих мест в несельскохозяйственном секторе на уровне 120 тыс. и падение уровня безработицы до 8,6%.

Однако главной новостью конца ноября стало объявление основными центробанками мира (ФРС, ЕЦБ, ЦБ Канады, Великобритании, Японии и Швейцарии) о синхронном снижении процентных ставок по долларovým свопам на 50 базисных пунктов и продлении действия соглашения до 1 февраля 2013 года. Таким образом, мировые центробанки отвечают на обострение кризиса удешевлением денег для банков, а также дальнейшим увеличением уровня ликвидности в мировой финансовой системе. Рынки отреагировали стремительным ростом, и за последние три дня ноября практически полностью отыграли падение предыдущих недель.

Украинский рынок

Украинский фондовый рынок в ноябре, вопреки обычаю, оказался значительно сильнее мировых и вырос на 9,2%. Причиной этого служит тот факт, что украинский рынок крайне слабо отреагировал на рост западных рынков в октябре, и сейчас постепенно догоняет упущенное. В то время как американский рынок отыграл уже более 60% летней коррекции, наши индексы отыграли лишь порядка 20%, что оставляет хороший потенциал для роста даже в краткосрочной перспективе.

Несмотря на средние объёмы торгов и отсутствие притока денег нерезидентов, локальные игроки подбирают наиболее фундаментально сильные, а также сильно перепроданные ликвидные акции, поскольку, исходя из оценки по мультипликаторам многие эмитенты торгуются ниже уровней начала 2009 года.



ОДПИФ «Премииум-фонд Индексный»

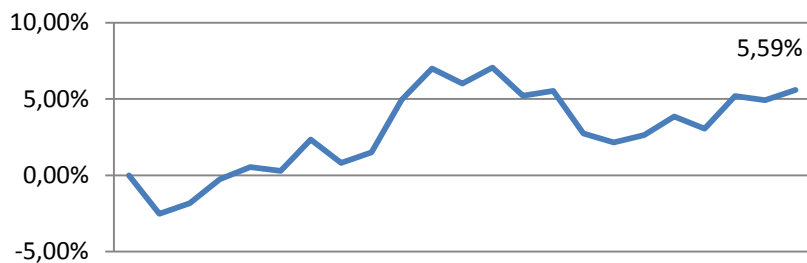
В «Премииум-фонд Индексный» мы не проводили существенных изменений в структуре активов фонда, по-прежнему удерживая позиции в индексных бумагах.

30.11.2011

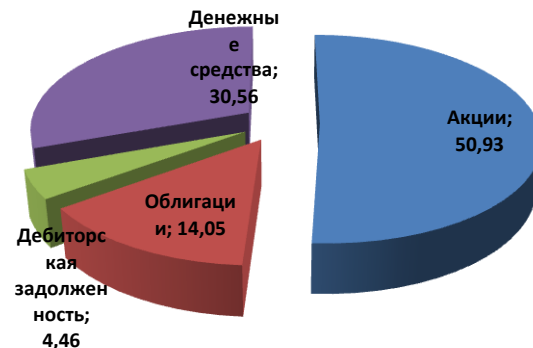
СЧА: 7 073 913,97 грн.

ЦИС: 493,88 грн.

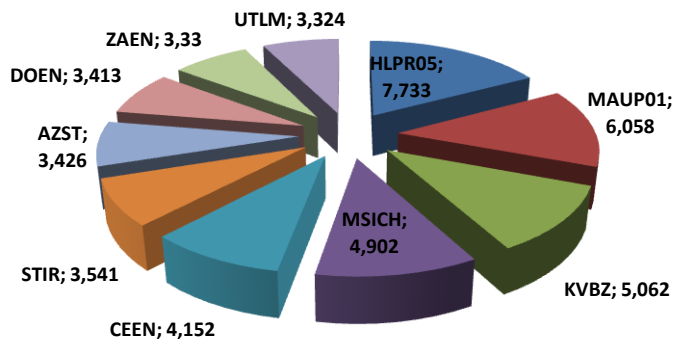
Динамика фонда за ноябрь



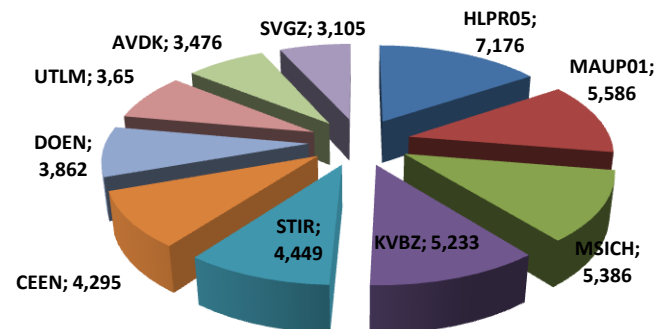
Структура активов фонда на 30.11.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 31.10.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.11.2011



ОДПИФ “Премиум-фонд Сбалансированный”

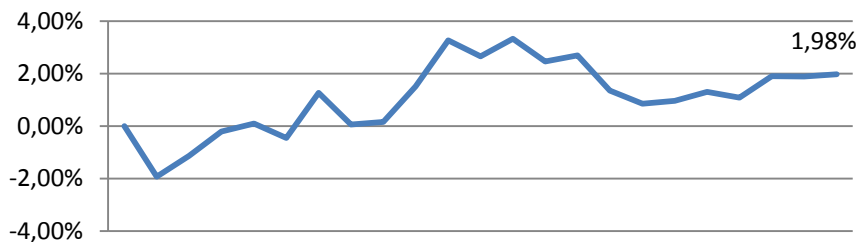
В «Премиум-фонд Сбалансированный» мы продолжаем удерживать позиции в фундаментально сильных акциях и облигациях. Мы не совершали существенных изменений, поскольку, на наш взгляд, текущая структура активов является адекватной рыночной ситуации.

30.11.2011

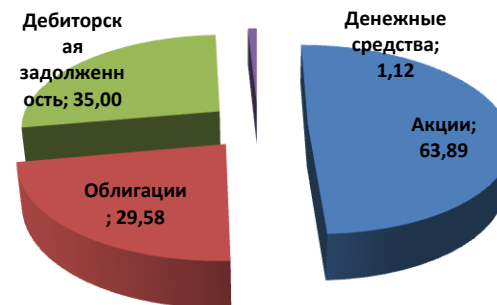
СЧА: 2 495 978,87 грн

ЦИС: 681,59 грн

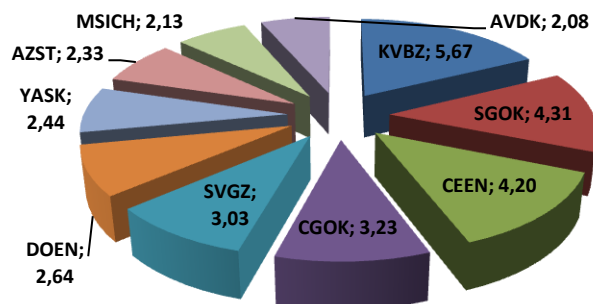
Динамика фонда за ноябрь



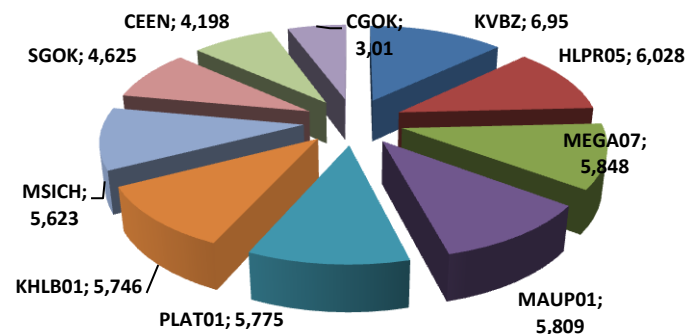
Структура активов фонда на 30.11.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 31.10.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.11.2011





ОАО «ЗНИФ «Премиум-фонд Metallургия-Машиностроение»

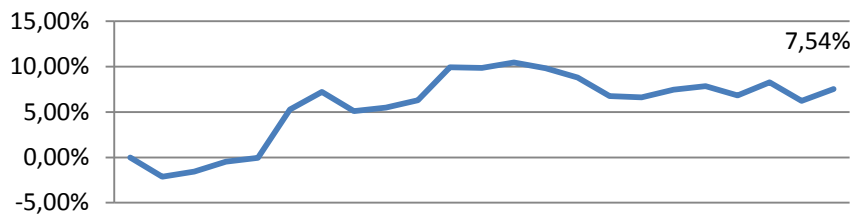
В «Премиум-фонд Metallургия-Машиностроение» мы продолжаем удерживать долгосрочные позиции в фундаментально сильных акциях машиностроительного и горнорудного секторов. Кроме того, мы продолжаем проводить краткосрочные и среднесрочные операции с наиболее ликвидными акциями MSICH. Мы осуществляем торги не более чем на 20% от общей позиции в диапазоне 2000-2500 грн. за акцию.

30.11.2011

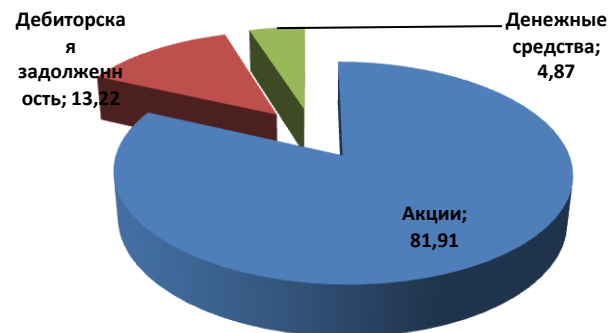
СЧА: 6 618 795,57

ЦИС: 160,62

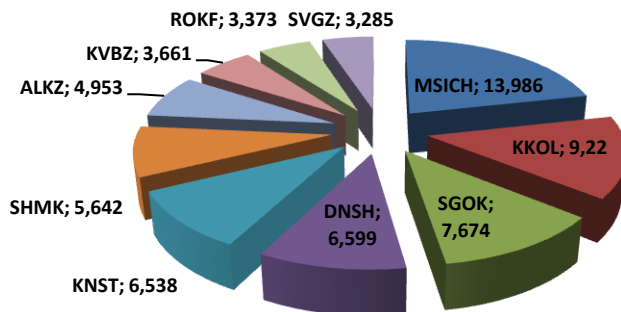
Динамика фонда за ноябрь



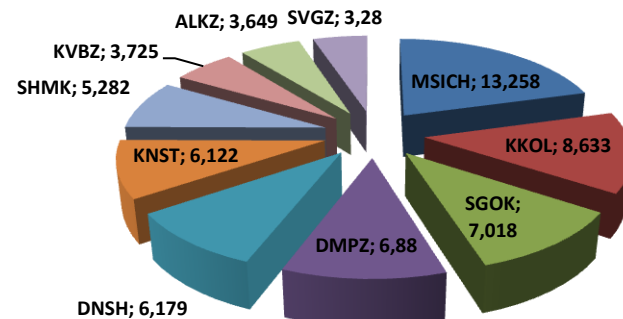
Структура активов фонда на 30.11.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 31.10.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.11.2011





ОАО «ЗНКИФ «Премиум-фонд Энергия»

В «Премиум-фонд Энергия» за счёт продажи неликвидных облэнерго мы сформировали достаточно большую позицию в наиболее ликвидных и фундаментально сильных акциях СЕЕН. В ноябре мы также проводили краткосрочные и среднесрочные операции с акциями СЕЕН. Мы осуществляем торги не более чем на 20% от общей позиции в диапазоне 7.50 - 8.50 грн. за акцию.

30.11.2011

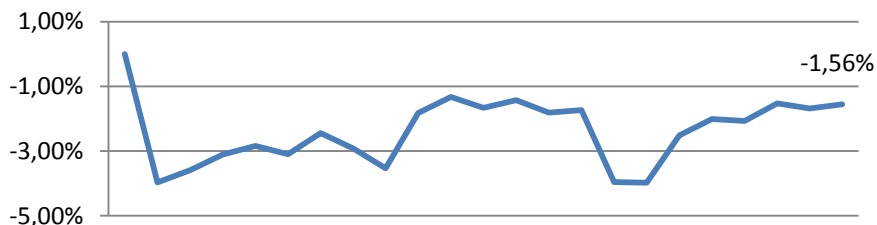
СЧА: 7 214 554,59

ЦИС: 168,08

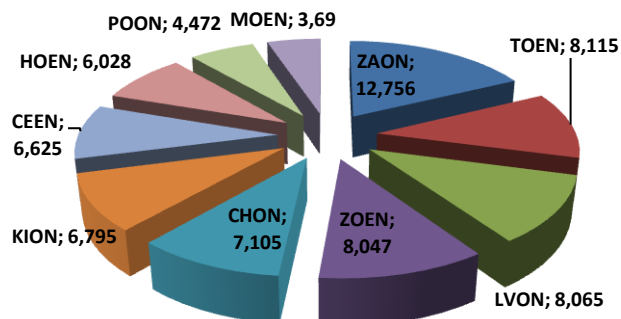
Структура активов фонда на 30.11.2011



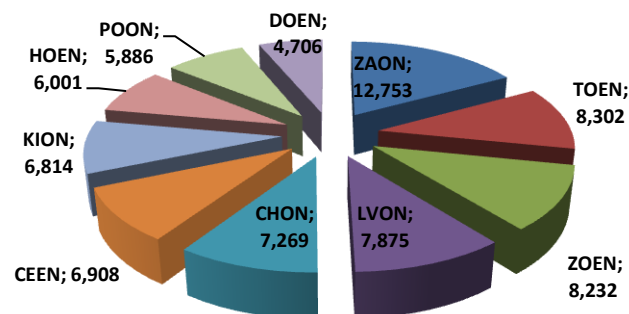
Динамика фонда за ноябрь



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 31.10.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.11.2011





ОАО “ЗНКИФ “Премиум фонд”

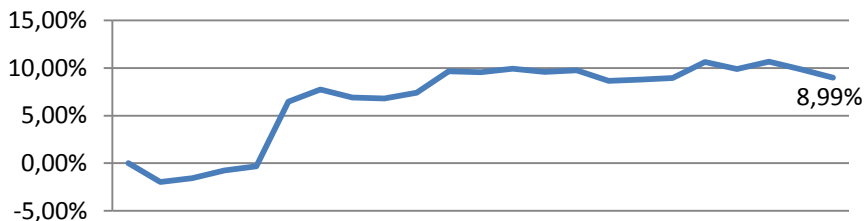
В фонде «Премиум фонде» продолжаем стратегию реализации неликвидных акций в процессе ликвидации фонда. В ноябре мы полностью закрыли позиции в неликвидных акциях CHON, AZGM, а также сократили позицию в акциях TOEN. Кроме того, мы продолжаем проводить краткосрочные и среднесрочные операции с наиболее ликвидными акциями MSICH. Мы осуществляем торги не более чем на 20% от общей позиции в диапазоне 2000-2500 грн. за акцию. После решения о ликвидации фонда, которое будет принято на общем собрании акционеров, мы начнём реализацию всех активов фонда.

30.11.2011

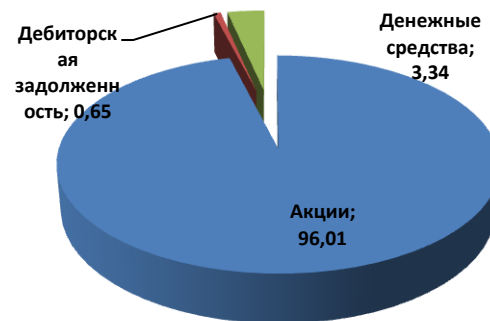
СЧА: 15 031 615,94

ЦИС: 20 877,24

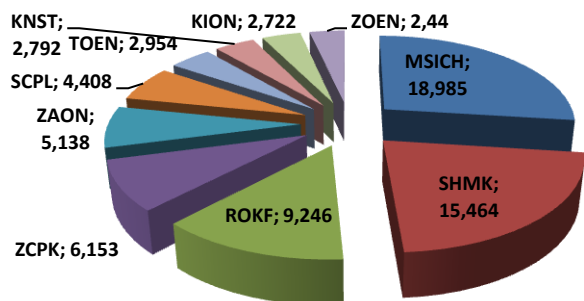
Динамика фонда за ноябрь



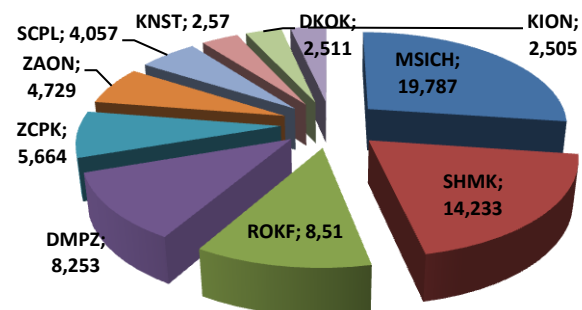
Структура активов фонда на 30.11.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 31.10.2011



ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.11.2011





Управляющий активами
Костюк Денис

КУА «ПИОГЛОБАЛ Украина»
Киев, ул. Мечникова, 2
ЦБ «Парус», 16 эт.
+38 044 207 01 05
pioglobal.ua