

Аналитический департамент Национального рейтингового агентства «Рюрик» проанализировал статистическую информацию рынка публичных институтов совместного инвестирования за I полугодие 2012 года. Проведенный анализ позволил сделать ряд следующих выводов.

Ведущие фондовые площадки. Динамика ведущих фондовых индексов мира в I полугодии 2012 года была положительной, при этом большинство индексов (за исключением отечественных и российских) показали динамику даже лучшую, чем за аналогичный период предыдущего года. Ожидания международных инвесторов находились под влиянием большого количества значимых событий как глобального, так и местного характера, имевших положительное значение с точки зрения рынков акций.

Положительную динамику зарубежных фондовых индексов в I полугодии 2012 года эксперты связывают с урегулированием ситуации с долговым кризисом в Греции, ведь частные кредиторы фактически полностью согласовали условия списания суверенных долгов этой страны.

Ударом по отечественным индексам стал факт ухудшения прогноза по кредитным рейтингам Украины со «стабильного» до «негативного» международным рейтинговым агентством Standard&Poor's. По данным агентства, вышеуказанные рейтинговые действия были связаны с увеличением рисков недостижения соглашения с Международным валютным фондом о рефинансировании задолженности Украины. Другой причиной таких рейтинговых действий S&P называет неопределенность с перспективами переговоров Украины и России по ценам на газ. Причиной же падения российских индексов является тот факт, что они сильно коррелируют с ценами на нефть, которая за I полугодие 2012 года потеряла в цене 9,08%.

Следует заметить, что деятельность инвесторов на отечественных фондовых рынках в 2012 году ощутимо сократилась: так объем торгов на УБ по сравнению с IV кварталом 2011 года сократился в I квартале 2012 года на 43,65% при уменьшении стоимости сделок с акциями на 38,18%, с корпоративными облигациями – на 36,78%; во II квартале 2012 года – на 47,71% при уменьшении стоимости сделок с акциями на 54,85%, с корпоративными облигациями - на 66,55%.

Институциональная структура рынка публичных ИСИ. По последним имеющимся данным Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, по состоянию на 01.07.2012 г. количество лицензий, выданных профессиональным участникам фондового рынка на осуществление профессиональной деятельности, составило 1603 ед., из них 350 лицензий на осуществление деятельности по управлению активами институциональных инвесторов.

Общее количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов составило 1816 институтов совместного инвестирования, из которых: 313 – корпоративные, 1503 – паевые инвестиционные фонды. Таким образом, за январь-июнь 2012 года общее количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов выросло на 76 единиц, причем в большей степени за счет увеличения количества паевых инвестиционных фондов, число которых возросло на 46 единиц.

Сравнительная доходность фондов. Учитывая то, что украинские индексы продемонстрировали негативную динамику, открытые, интервальные и закрытые ИСИ показали значительную отрицательную доходность в I полугодии 2012 года (-10,19%, -9,74% и -11,08% соответственно с начала года). Управляющие компании частично смогли сдержать падение стоимости чистых активов собственных ИСИ по сравнению с индексами УБ и ПФТС, которые соответственно уменьшились на 33,72% и 32,21%. В который раз на пути портфельных менеджеров возникают законодательные ограничения по инвестированию в традиционные защитные активы (золото, швейцарский франк и японская иена), оставляя лишь государственные ценные бумаги и рискованные гривневые депозиты.

Финансовые результаты I полугодия 2012 года, по мнению аналитиков НРА «Рюрик», характеризуют рынок публичных ИСИ в Украине в краткосрочной перспективе как убыточную отрасль с достаточно низкой инвестиционной привлекательностью. Данные выводы подтверждаются практическими действиями инвесторов, которые продолжают отдавать предпочтение банковским депозитным вкладам. Вместе с тем, как показывает лучший мировой опыт, в долгосрочной перспективе финансовые инвестиции в инструменты фондового рынка (в том числе – инвестиционные сертификаты ИСИ) обычно обеспечивают доходность выше, чем по банковским депозитам.

В течение II квартала 2012 года состоялся целый ряд законодательных изменений в регулировании рынка публичных ИСИ, в частности Президент Украины подписал закон «О внесении изменений в статью 4 Закона «Об институтах совместного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)» (относительно защиты имущественных интересов участников срочных ИСИ). НРА «Рюрик» будет отслеживать влияние изменений в законодательстве на рынок ИСИ, что найдет свое отражение в следующих аналитических обзорах.

В целом, результаты деятельности публичных ИСИ в I полугодии 2012 года свидетельствуют об общерыночной нерентабельности всех типов инвестиционных фондов при частичном притоке дополнительных инвестиционных ресурсов в отдельные институты совместного инвестирования.

По мнению аналитиков НРА «Рюрик», 2012 год в очередной раз требует от инвестиционных управляющих высокого профессионального мастерства, а от инвесторов – тщательного поиска надежных компаний по управлению активами.

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе официальных данных Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса (режим доступа: <http://www.uaib.com.ua>), НБУ (режим доступа: <http://bank.gov.ua>), НКЦБФР (режим доступа: <http://www.ssmc.gov.ua>), фондовой биржи ПФТС (режим доступа: <http://www.pfts.com>), Украинской биржи (режим доступа: <http://www.ux.ua>), фондовой биржи «Перспектива» (режим доступа: <http://fbp.com.ua>).

Полные версии аналитических обзоров всегда есть в свободном доступе на официальном сайте НРА «Рюрик» (<http://rurik.com.ua>)

Ответственный за выпуск:

к.э.н., Долинский Леонид Борисович, тел. (044) 383-04-76;

Ответственный аналитик:

Ковальчук Александр Сергеевич, тел. (044) 484-00-53 (вн. 109).