

Аналитический департамент Национального рейтингового агентства «Рюрик» проанализировал статистическую информацию рынка публичных институтов совместного инвестирования за 9 месяцев 2012 года. Проведенный анализ позволил сделать ряд следующих выводов.

Динамика ведущих фондовых индексов мира в течение первых девяти месяцев 2012 года была положительной, причем большинство индексов почти достигли уровней своих значений начала 2011 года. Ожидания международных инвесторов находились под влиянием большого количества значимых событий как глобального, так и местного характера, которые имели положительное значение с точки зрения рынков акций.

Положительную динамику зарубежных фондовых индексов в течение 2012 года эксперты связывают с рядом факторов, в частности с урегулированием ситуации с долговым кризисом в Греции, ведь частные кредиторы фактически полностью согласовали условия списания суверенных долгов этой страны. Греция сейчас переживает пятый год экономической депрессии, в ходе которой ВВП страны упал почти на 20%, а официально зарегистрированная безработица достигла 25,4%. Следует заметить, что агентство Standard & Poor's подняло рейтинг суверенных долгов Греции сразу на шесть пунктов до уровня «В-». Греция сейчас получает второй пакет финансовой помощи ЕС и МВФ, предоставивших Афинам очередной транш льготного кредита на сумму 49,1 млрд. евро. Общая сумма двух пакетов помощи составляет 240 млрд. евро, из которых Греция уже получила 149 млрд. евро.

Отдельно следует заметить, что на ведущие индексы мира положительно повлиял тот факт, что Федеральная резервная система США приняла решение о запуске третьего раунда программы количественного смягчения (QE3) для борьбы со слабостью экономики, что препятствует нормальному созданию рабочих мест. К концу сентября 2012 года объем выкупа ипотечных ценных бумаг ориентировочно составил 23 млрд. дол. США, а начиная с октября 2012 года будет составлять по 40 млрд. дол. США ежемесячно.

Ударом по отечественным индексам стал факт снижения долгосрочных кредитных рейтингов Украины. Так, в частности, международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило суверенный рейтинг Украины с «ВВ-» до «В». Понижение долгосрочного кредитного рейтинга Украины связано со значительными потребностями страны во внешнем финансировании, главным образом вследствие наступления сроков погашения кредитов Международного валютного фонда. В целом, следует отметить, что ввиду снижения суверенного рейтинга государства, международные агентства были вынуждены снижать долгосрочные кредитные рейтинги заемщиков и долговых инструментов украинских компаний. Так, международными агентствами были снижены кредитные рейтинги ряда банков, холдингов и т.д.

Деятельность инвесторов на фондовых рынках Украины в течение 9 месяцев 2012 года ощутимо сократилась: так, объемы торгов на УБ по сравнению с IV кварталом 2011 года сократились 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%, в III квартале 2012 года – на 58,55% при уменьшении стоимости сделок с акциями на 58,54%, с корпоративными облигациями – на 88,54%.

Продолжение негативной динамики снижения фондовых индексов вместе с существенным уменьшением объемов торгов на фондовых биржах свидетельствует о существенном оттоке ликвидности из инструментов фондового рынка. Следует заметить, что продолжение данной тенденции может привести к полному отторжению инструментов фондового рынка отечественными инвесторами.

По последним имеющимся данным Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, по состоянию на 01.10.2012 г. количество лицензий, выданных профессиональным участникам фондового рынка на осуществление профессиональной деятельности, составила 1554 ед., из них 351 лицензия на осуществление деятельности по управлению активами институциональных инвесторов.

Общее количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов составила 1860 институтов совместного инвестирования, из которых: 322 – корпоративные, 1538 – паевые инвестиционные фонды. Таким образом, за январь-сентябрь 2012 года общее количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов возросла на 120 единиц, причем в большей степени за счет увеличения количества паевых инвестиционных фондов, число которых возросло на 81 единицу.

Ввиду того, что украинские индексы продемонстрировали негативную динамику, открытые, интервальные и закрытые ИСИ показали значительную отрицательную доходность в течение 9 месяцев 2012 года (-10,13%, -11,44% и -11,81% соответственно с начала года). Управляющие компании частично смогли сдержать падение стоимости чистых активов собственных ИСИ по сравнению с индексами УБ и ПФТС, которые в соответствии уменьшились на 30,86% и 30,56%.

Финансовые результаты 9 месяцев 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, благодаря их существенным преимуществам по показателям рискованности инвестиций и отсутствия потребности в дополнительных знаниях основ функционирования фондового рынка Украины. 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 по банковским депозитам.

В целом, по мнению аналитиков НРА «Рюрик», следующий год требует от инвестиционных управляющих высокого профессионального мастерства, а от инвесторов – тщательного поиска эффективных компаний по управлению активами.

В течение III квартала 2012 года состоялся целый ряд законодательных изменений в регулировании рынка публичных ИСИ, в частности Президент Украины подписал Закон «Об институтах совместного инвестирования». 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 III квартале 2012 года свидетельствуют об общерыночной нерентабельности всех типов инвестиционных фондов при тотальном оттоке инвестиционных ресурсов всех типов институтов совместного инвестирования.

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.uk.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://ryurik.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).