



РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ

Лідер ринку з управління активами

■ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КОМЕНТАР

Липень 2012

Триває розміщення за номіналом нового унікального продукту ЗНПФ «Райффайзен валютний»

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА:

Макроекономіка

Головні події червня на макроекономічній мапі світу розгортались у південних країнах Європи. Пов'язані вони були не з бажанням єврочиновників провести відпустку на узбережжі Середземного моря, а, в першу чергу, з повторними виборами до грецького парламенту. Неспроможність цього органу у невеликій, але дуже гордій країні, сформувати більшість у травні призвела до глобальних розпродажів і перетікання капіталу у відносно надійний американський долар. Після вирішення питання з батьківщиною демократії, у чергу за коштами до німецьких платників податків вишукувалась Іспанія та Кіпр, через плече яких виглядає Італія. З деякою затримкою, але на події реагують і рейтингові агентства. Понизивши суверенні рейтинги Іспанії, спеціалісти Moody's нещадно порізали рейтинг і 28 банкам країни. Незважаючи на ажіотажний попит, німецька залізна канцлер продовжує вперто тримати свою лінію, хоч і з деякими поступками. За результатами саміту Євросоюзу була досягнута угода про заходи стимулювання економічного зростання на загальну суму 120 млрд. євро. За таких обставин не дивно, що інвестори не поспішають повертати капітали до старого світу, залишаючи його на північноамериканському континенті. З точки зору макростатистики, в США справи йдуть набагато краще ніж в Європі, хоч і не так добре, як сподівались на початку року. За остаточними даними зростання реального ВВП у 1 кварталі співпало і з попередньою оцінкою і з очікуваннями аналітиків, склавши 1.9% (проти очікуваних 2.2%). Картину псує рівень безробіття, який у травні зріс на 10 базисних пунктів до рівня 8.2%, що сприймається інвесторами як сигнал суттєвого сповільнення економіки.

Українська історія:

Увага учасників ринку протягом червня була прикута до чемпіонату Європи з футболу. Незважаючи на заяви деяких європосадовців напередодні турніру, Україна змогла організувати його на високому рівні, витративши на це втричі менше коштів ніж наші сусіди – поляки. Частково, завдяки приїхавшим вболівальникам Україні вдалось дещо покращити платіжний баланс, який виявився позитивним третій місяць поспіль. Хоча це і не допомогло втримати курс національної валюти. Падіння курсу гривні по відношенню до долара США на початку звітного місяця, було стримано зусиллями НБУ шляхом «стерилізації» ліквідності. В результаті, під кінець місяця курс стабілізувався на рівні 8.07 – 8.09 грн, після провалів до 8.11 у перші декаді. Девальваційні очікування впливають на настрої інвесторів, які продовжують ігнорувати ринок інструментів, номінованих в гривні. Дохідність найбільш ліквідних (до середини травня) інструментів сектору державних облігацій - ПДВ-облігацій, втративши ще декілька відсоткових пунктів повернулась на рівень початку року – 19.00% (у квітні – 15.50%, травні – 17.00%). Головним інструментом залучення коштів до держбюджету України за таких умов залишається ОВДП, номіновані в іноземній валюті. Для підтримки цього сегменту НБУ навіть дозволив банкам включати їх до резервів. Загалом з початку розміщення цих інструментів Мінфіну вдалось залучити 2.5 млрд. доларів.

КУА «Райффайзен Аваль» пропонує інвесторам новий унікальний продукт – фонд «Райффайзен валютний». Фонд створено для забезпечення можливості захисту заощаджень інвесторів від нестабільності національної валюти шляхом розміщення 100% активів фонду у державних облігаціях, номінованих в іноземній валюті. Очікувана дохідність фонду на горизонті 12 місяців складає 8% річних. При цьому інвестори мають можливість щомісячного «виходу» із фонду.

Ринок:

Другий місяць поспіль вартість більшості активів, що знаходяться у інвестиційних портфелях фондів КУА «Райффайзен Аваль» знижується. Однак, на ринку з'являються ознаки деякої стабілізації. Після стрімкого падіння дохідності державних облігацій України у травні за повної відсутності попиту, на ринку почали з'являтися покупці. ПДВ-облігації, втратили 1.5 відсоткових пунктів і завершили місяць на рівні 18.50% (на кінець квітня - 15.50%, травня – 17.00%). Індекс Української біржі за результатами місяця втратив 6.43% до 967.00 пунктів. Локальне дно ринок акцій пройшов 8 червня, коли індекс опускався до позначки 747.84 пункти. Вартість золота зросла на 0.13% до \$1,569.50 за унцію проти 1567.50 на 31/05/2012.

Висновки:

Ситуація на зовнішніх ринках залишається вкрай напруженою. Рецесія в Єврозоні, сповільнення темпів зростання США та Азійського регіону підсилені неспроможністю Європейських можновладців швидко та ефективно вирішувати гострі питання не сприяють її поліпшенню. Незважаючи на деякий успіх саміту Євросоюзу у вирішенні питань Іспанії та Італії, між політиками існують глибокі протиріччя, що скоріш за все призведе до затягування процесу, і як наслідок, його неефективності.



РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ

Лідер ринку з управління активами

■ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КОМЕНТАР

Липень 2012

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА:

На тлі несприятливої зовнішньої кон'юнктури Україні могло б допомогти внутрішнє споживання, однак, тут ніхто не вірить у стабільність гривні. Населення очікує девальвації після парламентських виборів та продовжує скуповувати валюту. Ми не очікуємо суттєвого покращення ситуації на ринках найближчим часом, тому акцентуємо увагу інвесторів на інструменті здатному захистити заощадження від девальвації при цьому ще і забезпечити високу дохідність. КУА «Райффайзен Аваль» запустила новий, унікальний для України, фонд, що розміщує 100% активів у інструменти з фіксованою дохідністю, номіновані в іноземній валюті. Головним чином, (більше 90%) фонд буде інвестувати кошти у облігації внутрішньої державної позики, номіновані в доларах США. Очікувана дохідність фонду в іноземній валюті складає 8% річних.

Фіксована дохідність:

Ми залишаємо пріоритетом у розміщенні активів - інструменти з фіксованою дохідністю. Серед боргових цінних паперів, державні боргові зобов'язання ми розцінюємо як найбільш економічно доцільні інструменти інвестицій. В сегменті ж державних облігацій ми виділяємо облігації, номіновані в іноземній валюті. Для захисту фондів від волатильності на ринках облігацій, другим за значимістю пріоритетом у розміщенні активів для нас є депозити в найбільш надійних банках з іноземним капіталом.

Акції

Після проходження локального дна, ринок акцій почав відновлюватись. Однак, це відновлення носить вибірковий характер. Ризики глобальної економіки підсилені власними українськими (макроекономічні та політичні ризики, корпоративне управління), призводить до відсутності інвесторів в акціях, тримаючи ціни на рівні 2008 року. Вартість деяких акцій сьогодні є настільки низькою, що інвестиції в них є доцільними навіть із врахуванням девальвації. Ми залишаємо фокус на вибрані компанії гірничо-видобувного сектору, машинобудування та виробництва електроенергії.

Товари

Невизначеність ситуації на фінансових ринках має стимулювати зростання інвестиційного попиту на золото, що буде підтримувати вартість активу. Ми залишаємо долю золота у фондах на минулорічному рівні.