

## Пульс

25 октября приглашаем на  
TRADERNETCamp

стр. 2

## Результаты

**Итоги торгов**  
Объем торгов «Украинской биржи»  
за III квартал 2014 года

стр. 4

## Рэнкинги

**Рэнкинг участников торгов**  
Рэнкинг брокеров и участников  
торгов на фондовом и срочном  
рынках

стр. 7

## Технологии

**Валютные перипетии**  
Ситуация на валютном рынке и  
перспективы запуска фьючерса  
гривна – доллар.

стр. 7

## Market people

**Инвестиции и инвесторы**  
Почему иностранные инвесторы боятся  
вкладывать средства в украинские  
активы; когда можно ожидать  
изменения их настроения и притока  
длинных денег.

стр. 10

## P.S.

**Жить по-новому**  
Очередной предвыборный слоган или  
новая философия?

стр. 13

# Приглашаем на TRADERNETCamp

**Компания NETTRADER** совместно с "**Украинской биржей**", а также социальная сеть трейдеров и инвесторов **TRADERNET**, **25 октября 2014 года** приглашают всех частных инвесторов и профессиональных участников финансового рынка Украины принять участие в неформальной встрече **TRADERNETCamp**.

Главная цель мероприятия — объединить трейдеров, инвесторов и профессиональных участников фондового рынка, предоставить всем желающим возможность услышать мнения и прогнозы ведущих специалистов, а также выразить свою точку зрения касательно текущей ситуации на рынках, пообщаться в непринуждённой дружественной обстановке с коллегами и единомышленниками.

## Запланированные дискуссии:

- Инфраструктура фондового рынка;
- NETTRADER – состояние и перспективы брокерского обслуживания в Украине;
- Состояние финансового рынка Украины;
- Успешный трейдинг: рынки и стратегии;
- Перспективы притока иностранных инвестиций в Украину.

Модератором мероприятия выступит известный в финансовом сообществе эксперт - **Павел Ильяшенко**.

Своё участие уже подтвердили: **Евгений Тяпкин** (директор компании NETTRADER), **Олег Ткаченко** (Председатель Правления "Украинской биржи"), **Алексей Кий** (президент ПАРД), **Эрик Найман** (управляющий партнер Capital Times), **Тарас Кучер** (брокер компании «КИНТО»), **Ирина Булыгина** (трейдер на «Украинской бирже», FORTS), **Павел Нарожный** (quant trader на CME), **Владимир Баженов** (трейдер на CME).

Организационный взнос - **100 грн.** (оплата производится непосредственно на мероприятии). Для клиентов компании NETTRADER вход на мероприятие бесплатный!

Начало **12:30**, начало регистрации **12:00**. Место проведения: «Пивная Дума» (г.Киев ул. Спасская, 5).

Более подробная информация на официальном сайте события [www.tradernet.camp](http://www.tradernet.camp)

**Ждём Вас 25 октября на TRADERNETCamp!**

Организатор:



При поддержке:



Генеральный медиапартнер



Эксклюзивный медиапартнер

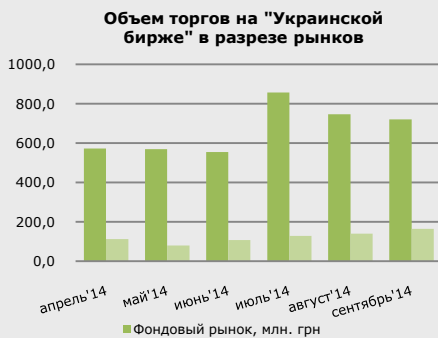


Медиапартнер



# Итоги торгов

В III квартале 2014 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **2 755** млн. грн., что на 38% выше аналогичного показателя за II квартал 2014 года и на 24% больше объема торгов по итогам III квартала 2013 года. Общее количество сделок составило **135 045**, что на 14% больше, нежели кварталом ранее.



В структуре торгов в июле-сентябре 2014 года на рынок акций приходилось 74% суммарного оборота на бирже или 2 034 млн. грн., 13% на рынок фьючерсов или 364 млн. грн., 3% на рынок опционов или 68 млн. грн. и 10% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных и государственных облигаций или 289 млн. грн. Среди наиболее существенных изменений: доля рынка ОВГЗ увеличилась в течении 3 квартала 2014 года на 4%; доля рынка акций снизилась на 5%.

**Структура торгов на "Украинской бирже" в разрезе рынков, 3 кв. 2014 г.**



Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за июль-сентябрь 2014 года увеличился на 37% по сравнению со II кварталом 2014 года и составил **2 323** млн. грн., общее количество сделок выросло на 14% и достигло **96 043**.



Объем торгов на срочном рынке в III квартале 2014 года составил **432** млн. грн., что на 45% больше за показатель II квартала 2014 года, или **347 902** контракта. Количество сделок достигло **39 002**. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на 30 сентября 2014 года составил **23** млн. грн. или **19 782** контракта.

Объем открытых позиций по опционным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **9,4** млн. грн. или **7 934** контракта.

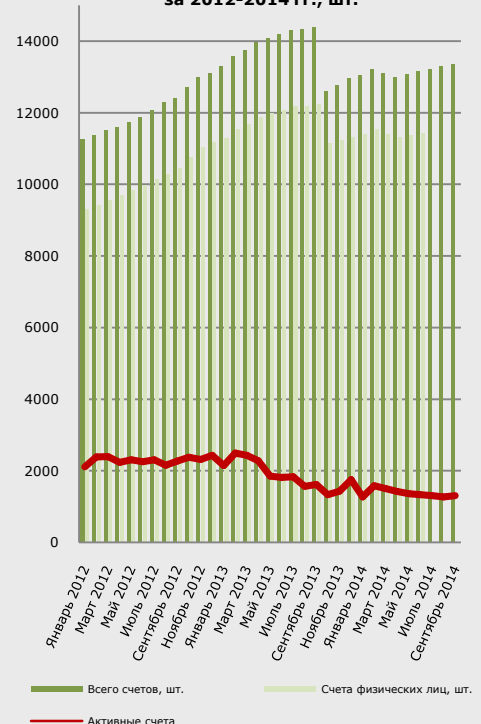
По итогам третьего квартала 2014 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов составило **13 356**, что на 1,4% выше значения на конец первого квартала 2014 года. Среди них доля активных счетов составляет **12%**.

По состоянию на 30 сентября 2014 года доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **38%**, притом, что в среднем за квартал данный показатель составлял 37%.

Доля физических лиц в разрезе рынков:

- фондовый рынок: в объеме – **31%**, в сделках – **62%**;
- срочный рынок: в объеме – **69%**, в сделках – **82%**.

**Динамика клиентских счетов на «Украинской бирже» за 2012-2014 гг., шт.**



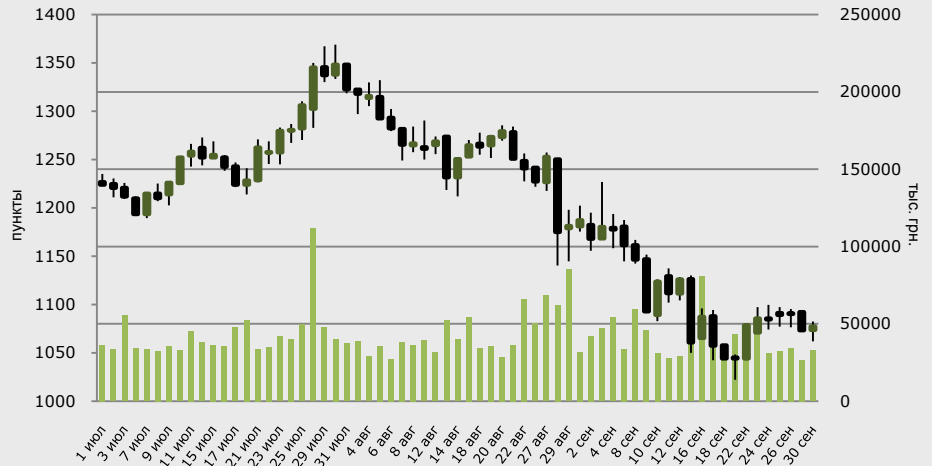
По итогам июля-сентября 2014 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал снижение на **12,19%** от уровней конца 2 квартала 2014 года; на закрытие торговой сессии 30 сентября его значение составило **1 077,15** пунктов против 1 226,69 пунктов в июне. С начала года Индекс UX удерживает рост на уровне 18,36%.

Фьючерс на Индекс UX на закрытии последней торговой сессии июня закрылся на уровне 1 174,60 пункта или в контанго к Индексу UX на 84,35 пунктов.

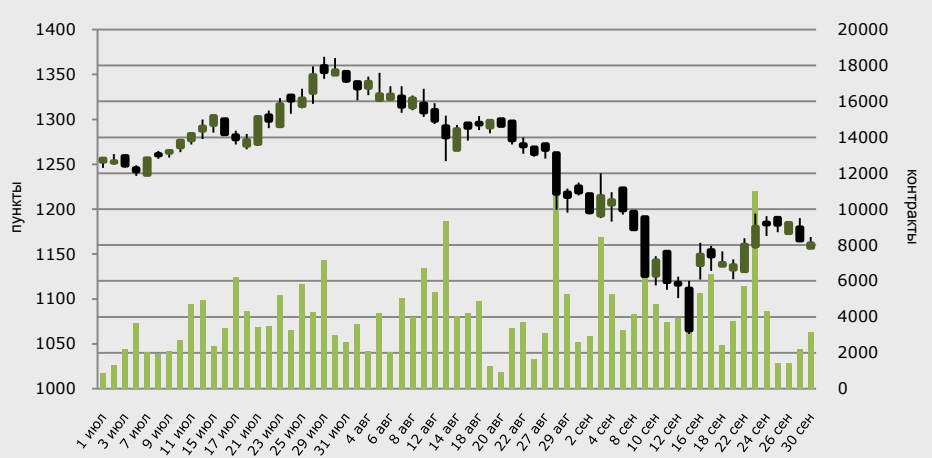
Индекс UX по итогам III квартала 2014 года перешел в нисходящий тренд на фоне резких колебаний курса национальной валюты и обострения ситуации на востоке страны. За аналогичный период фондовых индексов в мире не показали единой динамики. Так, американские биржевые индикаторы показали рост (в США (DJI +1,33%, S&P500 +0,63%); в Бразилии (Bovespa +2,27%); европейские и азиатские индексы двигались разнонаправленно (DAX30 -3,65% (Германия), FTSE100 -1,80% (Великобритания), IBEX -0,90% (Испания), WIG20 +3,80% (Польша), Nikkei225 +6,67% (Япония), Hang Seng -1,11% (Китай), SENSEX +4,79% (Индия); на биржах России наблюдалось падение (RTSI -17,74%, MICEX -4,42%).

Напомним, что с 16 сентября 2014 года вступили в силу изменения в параметрах индекса «Украинской биржи». Так, в расчете индексной корзины были заменены акции ПАО «Укрсоцбанк» на ценные бумаги ПАО «Крюковский вагоностроительный завод».

**Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс. грн.), III квартал 2014 года**



**Динамика Фьючерса на Индекс UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (контракты), III квартал 2014 года**



**Динамика мировых фондовых индексов, III квартал 2014 года**

Регион/Индекс	на 30.09.2014	на 30.06.2014	Изменение	С начала года
<b>Америка</b>				
S&P 500	1 972,50	1 960,21	0,63%	6,99%
DJ Industrial	17 048,03	16 824,71	1,33%	3,14%
BOVESPA	54 293,62	53 090,91	2,27%	5,41%
<b>Европа</b>				
DAX30	9 474,30	9 833,07	-3,65%	-0,82%
FTSE 100	6 622,72	6 743,94	-1,80%	-1,87%
IBEX Spain	10 825,50	10 923,50	-0,90%	9,16%
ASE Greece	2 500,29	2 408,81	3,80%	4,14%
<b>Азия</b>				
Nikkei 225	16 173,52	15 162,10	6,67%	-0,72%
Hang Seng	22 932,98	23 190,72	-1,11%	-1,60%
SENSEX India	26 630,51	25 413,78	4,79%	25,79%
<b>Россия</b>				
MICEX	1 411,07	1 476,38	-4,42%	-6,18%
RTSI	1 123,72	1 366,08	-17,74%	-22,08%
<b>Украина</b>				
<b>UX</b>	<b>1077,15</b>	<b>1226,69</b>	<b>-12,19%</b>	<b>18,36%</b>

Лидерами оборота в III квартале 2014 года стали ОВГЗ с датой погашения 13.07.2016, объем торгов по которым составил 136,5 млн. грн., на втором акция «Укрнафта» – 129,7 млн. грн., далее следуют бумаги «Центр-энерго» – 103,4 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 19,70%, 18,73% и 14,92% соответственно.

По итогам третьего квартала 2014 года среди лидеров роста оказались акции «НАСК Оранта», которые прибавили 130,65% и достигли цены 3,1 грн. за акцию, «Закарпатьеоблэнерго», которые выросли на 70,45% до 1,5 грн. и «Фондова биржа ПФТС» на 44,83% до 1 050 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с июля по сентябрь 2014 года стали акции «Дружковский машиностроительный завод», снижение котировок которых составило -97,60% до 0,006 грн., «Донецкгоромаш» - 83,33% до 0,05 грн. и «Сумской завод Насосэнергомаш» -82,67% до 0,26 грн. за акцию.

### Лидеры оборота за III квартал 2014

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
UA85276	ОВГЗ, погашение 13.07.2016	136 462 907	19,70%
UNAF	Укрнафта	129 747 917	18,73%
CEEN	Центрэнерго	103 388 115	14,92%
MSICH	Мотор Сич	87 671 506	12,65%
UA85557	НДС ОВГЗ, погашение 22.07.2019	39 239 151	5,66%

### Лидеры повышения цены за III квартал 2014

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
SORN	НАСК Оранта	3,1	130,65%	716 690
ZOEN	Закарпатьеоблэнерго	1,5	70,45%	373 216
PFTS	Фондова биржа ПФТС	1050	44,83%	30 200
KVPR	ПВП Кривбасвибхупром	2,05	39,46%	336 068
KREN	ДТЭК Крымэнерго	2	33,33%	3 608 322

### Лидеры падения цены за III квартал 2014

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0,006	-97,60%	160 307
DGRM	Донецкгоромаш	0,05	-83,33%	283 631
SNEM	Сумской завод Насосэнергомаш	0,26	-82,67%	158 950
DOMZ	Донецкий металлургический завод	0,013	-81,16%	622 285
ENMA	Энергомашспецсталь	0,16	-72,88%	210 088

## UX Agro

По итогам июля-сентября 2014 года Индекс украинских аграрных компаний (Индекс UX Agro) продемонстрировал падение на **16,79%** от уровней конца 2 квартала 2014 года; по состоянию на 30 сентября его значение составило **1 045,24** пункта против 1 256,09 пунктов в июне. С начала года Индекс UX Agro снижается на 4,76%.

Напомним, что с 16 сентября 2014 года вступили в силу изменения в параметрах индекса UX Agro. Так, в расчете индексной корзины были исключены акции KSG Agro. **UX**

### Сводная статистика по Индексу UX Agro, 2014 г.

Инструмент	Наименование	на 30.09.2014	на 30.06.2014	Изменение за квартал, %	Изменение с начала года, %
UX Agro	Индекс украинских аграрных компаний	1045,24	1256,09	-16,79%	-4,76%
UAHUSD	Курс украинской гривны к доллару США	13,1917	11,8576	11,25%	60,04%
PLNUSD	Курс польских злотых к доллару США	3,2973	3,0473	8,20%	9,47%
AST	Astarta*	37,33	44,00	-15,16%	-44,20%
AVGR	Avangardco**	7,90	9,90	-20,20%	-32,77%
IMC	Industrial Milk Company*	6,71	10,24	-34,47%	-44,77%
KER	Kernel Holding*	24,90	33,35	-25,34%	-34,59%
MHPC	Mironovskiy Hleboproduct***	11,90	15,00	-20,67%	-30,21%
MLK	Milkiland*	3,83	6,96	-44,97%	-69,36%
OVO	Ovostar Union*	69,99	73,00	-4,12%	-30,01%

\* цена указана в PLN

\*\* цена указана в USD за 10 акций

\*\*\* цена указана в USD

# Рэнкинг участников торгов

## Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке во III квартале 2014 г.

№	Код	Наименование
1	DRAGN	«Драгон Капитал»
2	UKRNT	ФК «Укранет»
3	FKSKT	ФК «Сократ»
4	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
5	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
6	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
7	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
8	INVST	«И-НВЕСТ»
9	TARGET	«ТАРГЕТ ТРЕЙД»
10	KINTL	«КИНТО»
11	NAVIN	«Навигатор-Инвест»
12	MFMP	«Сеть фондовых магазинов Плюс»
13	ALORU	«АЛОП Украина»
14	SIGNI	«СИГНИФЕР»
15	TACKB	«ТАСК-БРОКЕР»
16	METKA	«Метида-Капитал»
17	MBROK	«Мастер брок»
18	PRBKO	ПРБ
19	FTLLC	«ФИНКОМ ТРЕЙДИНГ»
20	IPSEC	«АЙ ПИ СЕКЬЮРИТИЗ»
21	CTIME	«Капитал Таймс»
22	CITYB	«ПИОГЛОБАЛ Капитал»
23	ONLIN	«Он-лайн капитал»
24	CONCA	«Конкорд Капитал»
25	FSNEU	«Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
26	STANI	ИК «Стандарт-Инвест»
27	RUBIN	«Фондовая компания «Рубин»
28	IQBRK	«АЙ КЬЮ – БРОК»
29	STSEC	«Столица-Ценные Бумаги»
30	VINVO	КБ «ИНВЕСТБАНК»
31	TIINV	«ТИ-ИНВЕСТ»
32	FKOK2	ФК «ОК-2»
33	PORTF	ПОРТФЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР
34	ITFIN	ИК «ИТТ-инвест»
35	ALWIN	АЛЬФАВИН СЕКЬЮРИТИЗ
36	NAFIN	Нафта-Инвест
37	VELES	ИК «ВЕЛЕС КАПИТАЛ»
38	GARIN	ГАРАНТ ИНВЕСТ
39	MULTI	«МУЛЬТИБРОК»
40	PROFI	ФК «ЮНИВЕС»

## Рэнкинг участников торгов на рынке фьючерсов во III квартале 2014 г., контракты

	Код	Наименование
1	FKSKT	ФК «Сократ»
2	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
3	ALORU	«АЛОП Украина»
4	DRAGN	«Драгон Капитал»
5	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
6	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
7	INVST	«И-НВЕСТ»
8	UKRNT	ФК «Укранет»
9	MBROK	«Мастер брок»
10	EAVEX	«Ивекс Капитал»

## Рэнкинг участников торгов на рынке опционов во III квартале 2014 г., контракты

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	FKSKT	ФК «Сократ»
3	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
4	INVST	«И-НВЕСТ»
5	UKRNT	ФК «Укранет»
6	DRAGN	«Драгон Капитал»
7	ALORU	«АЛОП Украина»
8	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
9	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
10	ONLIN	«Он-лайн капитал»

## Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на 30 сентября 2014 г.

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	DRAGN	«Драгон Капитал»
3	UKRNT	ФК «Укранет»
4	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
5	MBROK	«Мастер брок»
6	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
7	INVST	«И-НВЕСТ»
8	ALORU	«АЛОП Украина»
9	FKSKT	ФК «Сократ»
10	KINTL	«КИНТО»

## Валютные перипетии

Курс валют, наверное, первое с чего начинают утро многие украинцы: будь-то обычные рабочие, бизнесмены или чиновники. Нестабильность на валютном рынке, ограничения по покупке валюты и прочие перипетии заставляют всех держать руку на пульсе. Мы решили поинтересоваться у наших экспертов их видением ситуации на валютном рынке и перспективами запуска фьючерса гривна – доллар.

**НБУ планирует ввести институт маркет-мейкера на межбанковском валютном рынке и привести курс к рыночному ценообразованию – стоит ли ожидать либерализации валютного регулирования биржевого рынка?**

**Эрик Найман, управляющий партнер Capital Times:**

- Мы ожидаем неизбежную и относительно скорую либерализацию валютного рынка Украины, как только завершатся военные действия и пройдут первые негативные последствия произошедших в 2014 году событий. Когда этого

можно ожидать – скорее всего, во втором полугодии 2015 года.

Основное условие для начала либерализации рынка – рост валютных резервов НБУ до 25-35 млрд.долл. и выше критериев МВФ (относительно импорта и краткосрочного внешнего долга, в первую очередь).

**Сергей Гончаренко, аналитик компании «Инвест»:**

- На мой взгляд, полной либерализации валютного курса на сегодняшний момент ожидать не стоит. Учитывая те негативные события, которые происходят в нашей стране, либерализация не выгодна в первую очередь регулятору, ведь единственный рычаг сдерживания курса у НБУ сейчас - это выход на межбанк. При свободном ценообразовании на валюту, нужно быть готовым гасить спекулятивные всплески на валютном рынке, а золотовалютные резервы уже достаточно истощены. Но шаги в данном направлении предпринимать стоит, конечно, уже сейчас. Так, прежде всего, нужно заняться реформированием законодательной и регуляторной базы относительно валютного рынка и начать, прежде всего, с «Декрета о валютном регулировании» принятого еще в 1993 году.

А что касается института маркет-мейкерства, то как

раз это позволит НБУ с легкостью выявлять недобросовестных субъектов на валютном рынке играющих против регулятора, ведь маркет-мейкер, со слов главы НБУ, должен будет держать твердые котировки и определенный спред в течение торговой сессии.

**Виталий Бердичевский, руководитель отдела розничных продаж ИФК «АРТ КАПИТАЛ»:**

- «Дьявол» кроется в деталях. Остается открытым вопрос, как институт маркет-мейкера будет увязываться с политикой НБУ в моменты сильной волатильности. Когда маркет-мейкер должен брать на себя дополнительный риск в условиях ограничения набора позиции со стороны Национального банка

**Юрий Бажинов, управляющий активами компании NETTRADER:**

- На текущий момент мы очень внимательно следим за инициативами, которые вносит НБУ относительно урегулирования валютного курса. На наш взгляд, создание института маркет-мейкеров - шаг в правильном направлении. Однако, НБУ не помешало бы ввести ограничение на минимальную сумму операции, которую может провести участник торгов на межбанке, потому как сделки с минимальным объемом не очень отражают текущую ситуацию валютного курса.



### Как вы оцениваете перспективы запуска валютных фьючерсов в Украине? Способны ли такие инструменты привлечь часть спекулятивного капитала с наличного рынка на биржу?

#### Эрик Найман:

- Валютные фьючерсы являются стандартным инструментом финансового рынка любой нормальной страны и даже России. Поэтому, одним из шагов либерализации валютного рынка, конечно же, должен стать запуск срочного рынка по гривне против основных валют, в первую очередь, против доллара США и Евро. Ведь без такого рынка его главные участники – иностранные инвесторы, экспортеры и импортеры – теряют возможность хеджирования своих рисков, что негативно отразится на инвестиционной привлекательности Украины и ее экономике. То есть, появление срочного валютного рынка ускорит рост украинской экономики, снизив валютные риски путем их разделения с большим числом спекулянтов.

#### Сергей Гончаренко:

- Перспектива запуска валютного фьючерса в Украине в первую очередь зависит от того насколько в данном инструменте заинтересован сам НБУ, как генеральный регулятор валютного рынка страны. Также важную роль игра-

ет то, насколько активно будут лоббировать запуск данного инструмента сами профессиональные участники фондового рынка и экспортеры. Одного желания «Украинской биржи» и частных инвесторов здесь, увы, не достаточно. То, что трейдерам-физическим лицам данный инструмент будет интересен – это можно сказать с уверенностью уже сейчас. Так как на данный момент в обменниках доллар «днем с огнем» не сыщешь, плюс сбор в Пенсионный фонд с покупки наличной валюты повышен в 4 раза и составляет уже 2%, то есть очень большая вероятность того, что часть спекулятивного капитала с наличного рынка перейдет на биржу.

Естественно с появлением данного инструмента, по моему мнению, у фондового рынка страны может появиться новое дыхание, но при условии, что данным инструментом будут активно пользоваться

банки и другие профессиональные участники рынка.

#### Юрий Бажинов:

- Запуск фьючерса на валютную пару доллар/гривна является не просто необходимым, а неотложным действием, которое положит начало для построения рынка деривативов в Украине.

Конечно же, многое зависит от того, какова будет спецификация такого инструмента. Чем прозрачнее будут условия торговли таким инструментом, тем больше желающих он привлечёт. Также, можно смело утверждать, что появление такого рода инструмента вдохнет новый виток жизни на биржевой рынок Украины.

#### Владимир Волков, ведущий трейдер ИФК «АРТ КАПИТАЛ»:

- На мой взгляд, подобный инструмент крайне необходим для условий, которые есть сейчас в украинской финансовой системе. Не может эффективно работать плавающий валютный курс без каких либо возможностей для хеджирования своих рисков как для самого крупного участника рынка, к примеру, коммерческого банка, так и для самого небольшого – частного лица. Фьючерсный контракт может способствовать некоторому выравниванию валютных дисбалансов.





**Сергей Румянцев, руководитель отдела финансовых продуктов ЧАО «Мастер брок»:**

- Если допустить, с юридической стороны, что фьючерс на доллар/гривна будет расчетным (не будет происходить реальной поставки валюты по исполнению контракта) и его покупка не будет приравниваться к покупке иностранной валюты, то с этих операций нельзя будет снимать пенсионный сбор, что и приведет к повышенному интересу со стороны крупного спекулятивного капитала, который раньше работал на межбанковском рынке.

Преимущества валютного фьючерса исходят из ограничений, которые существуют в Украине по работе с иностранными денежными знаками. Например, физлица не могут покупать иностранную валюту в один день, в одни руки на сумму более 3 тыс. грн. Если гарантийное обеспечение по фьючерсу будет ниже 10%, тогда вместо наличной валюты будет выгоднее покупать срочные контракты. Например, клиент банка не может забрать свой депозит в национальной валюте, а курс доллара продолжает расти. Здесь на помощь приходит стратегия хеджирования. На размер депозита покупаются фьючерсные контракты, которые выступают в роли стра-

ховки и защищают от девальвации.

Применение данного инструмента открывает большое количество возможностей. Все упирается в юридическое оформление и спецификацию контракта.

**1. Какой индикатор валютного рынка, по вашему мнению, наиболее точно отображает текущий курс доллар/гривна? Стоит ли использовать его в качестве индикатива для расчетов фьючерсов на валютную пару доллар-гривна?****Сергей Румянцев:**

- На сегодняшний день межбанковский валютный рынок слишком волатильный для того, чтобы использовать как индикатор валютного рынка. Отсутствие значимого оборота торгов приводит к манипуляциям и резким скачкам. Мы полагаем, что курс Национального банка Украины является более подходящим мерилем истинного значения курса доллар/гривна, так как он более прогнозируемый и спокойный. Использовать курс межбанка можно будет лишь тогда, когда на рынке будет большой оборот торгов и снизится волатильность.

**Сергей Гончаренко:**

- Здесь не нужно изобретать велосипед, а можно пойти уже по проторенно-

му пути фьючерса доллар/гривна на Московской Бирже, где в качестве индикатива выступает курс доллара США к гривне. Он рассчитывается торговой ассоциацией EMTA (Emerging Markets Traders Association - крупнейшее объединение участников рынка долговых ценных бумаг EM) и публикуется в терминале информационного агентства Thomson Reuters в 11:30 по киевскому времени.

**Эрик Найман:**

- EMTA себя неплохо зарекомендовала как базис для расчетов по валютным фьючерсам доллар/гривна на Московской Бирже. Правда в условиях жестких административных ограничений курс EMTA начинает хуже отражать рыночные реалии. Но после либерализации валютного рынка Украина, это будет хороший индикатор-базис для валютных фьючерсов. **UX**

## Инвестиции и инвесторы – когда ждать приток длинных денег

По информации Госстата, в январе-июне 2014 года объем прямых иностранных инвестиций в экономику Украины уменьшился на \$6,768 млрд. В этом материале наши эксперты расскажут, почему иностранные инвесторы боятся вкладывать средства в украинские активы, когда можно ожидать изменения их настроения и притока длинных денег.

«2014 год уже можно назвать самым тяжелым посткризисным периодом для Украины, как в политической, так и в инвестиционной сферах», - отмечает директор департамента торговых операций ФК «Сократ» **Роман Петров**.

В тоже время, по мнению экспертов, последняя неделя февраля 2014 года была лучшей неделей в истории украинского фондового рынка: «Победа революции повысила шансы позитивных изменений в стране, что стало самой позитивной новостью с 2010 года. Несмотря на то, что с началом военных действий оптимизм инвесторов заметно убавился, спрос на рисковые активы все равно остается более высоким, чем был до февраля 2014 года. Правда, само понятие рискового актива несколько изменилось: к концу года к категории рискованных принадлежат практически все активы, кроме наличного доллара», - говорит управляющим активами КУА «КИНТО» **Павел Ильяшенко**.

«В период экономического и/или политического кри-

зиса, сопровождающегося обесцениванием национальной валюты, иностранные инвесторы традиционно выходят из рынков акций таких стран. В результате цены падают и это открывает возможности для входа на низких уровнях для локальных инвесторов, - комментирует управляющий партнер ИГ «УНИВЕР» **Алексей Сухорук**. - Но из Украины иностранцы все, кто мог, уже много лет назад вышли. Остались скорее всего только те, кто может себе позволить ждать очень долго, не фиксируя убытка. Поэтому в 2014 году на фоне девальвации гривны цены акций не упали, а даже немного выросли благодаря покупкам внутренних инвесторов, среди которых заметная часть была настроена на ожидания быстрых улучшений. По сравнению с унылым 2013 годом после бегства Януковича и его ближайшего окружения на рынке появился позитив, он был без особенного ажиотажа и продлился недолго».

С начала августа специалисты отмечают резкое снижение украинского рынка: «Большинство предприятий, акции которых являются голубыми фишками, находятся в зоне АТО. Инвесторы продают акции и переходят в доллар. Об этом можно судить по динамике количества зарезервированных средств на «Украинской бирже», - комментирует **Роман Петров**.

«Социально-политические потрясения принесли Украине лидирующие пози-

ции в новостных лентах, превратив «украинский кризис» в один из самых значительных геополитических рисков для мировых финансовых рынков. Военные действия на востоке Украины стали одним из основных стоп-факторов, который ограничивает доступ компаний к рынкам капитала и повышает риски до неприемлемого уровня, - объясняет Член Правления «Профессиональной ассоциации корпоративного управления» **Оксана Параскева**. - Ряд иностранных инвесторов отказались от сотрудничества с Украиной или уменьшили объемы финансирования (объем инвестиций Всемирного банка в течение 2014 года снижен до \$1,5 млрд, вложения кредиторов из Канады и Японии уменьшились с \$30 млн до \$100 млн, Европейский инвестиционный банк отказался от инвестиций в Украину. Соответственно, другие группы инвесторов также не считают возможным открытие позиций по Украине)».



Господин **Петров** считает, что с ратификацией соглашения с ЕС у нас появился огромный шанс выхода на евторынок, что является большим позитивом для украинских предприятий и экономики в целом. «Как только конфликт на востоке страны утихнет, настроение инвесторов поменяется, и украинский фондовый рынок покажет сильный рост», - говорит эксперт.

В качестве альтернативы валютных накоплением украинцев на инвестиционном рынке эксперты рекомендуют инструменты фондового рынка: «Хорошей альтернативой паническому бегству украинцев в наличную валюту была бы возможность покупать еврооблигации и другие иностранные ценные бумаги, особенно выпущенные компаниями из развитых стран, где успешно развиваются современные технологии. Но украинцы не свободны в своих правах инвестировать туда, куда считают выгодным. Прикрываясь лозунгами борьбы с оттоком капитала, наше государство до сих пор близоруко запрещает инвестиции в качественные активы, тем самым стимулируя людей не держать деньги в «гривневом концлагере», - считает **Алексей Сухоруков**.

«С начала года гривна девальвировала более чем на 70%, таким образом, держатели американской валюты увеличили свои сбережения в гривневом эквиваленте более чем в 1,8 раз. Но, к примеру, за тот же период акции «Укрнеф-

ти» показали рост 350%. В течение середины сентября мы также видим рост Индекса UX на фоне продолжения девальвации гривны. Как только инвестиционный климат в Украине улучшится, бумаги, которые входят в Индекс UX обгонят девальвацию гривны. Поэтому на данный момент идеальным вложением гривневого ресурса является инвестирование в фондовый рынок», - говорит **Роман Петров**.

Специалисты отмечают, что в долгосрочном периоде гривневые депозиты превосходят по доходности долларские депозиты. Но, банковская система на текущий момент находится в очень тяжелом состоянии, поэтому вложение в депозиты сейчас является достаточно рискованным.

«На фоне снижения внешних инвестиций, внутренний рынок переживает серьезные потрясения: от-

ток депозитов с начала 2014 года превысил 100 млрд. грн., девальвация национальной валюты – гривны – превысила 70%, - говорит **Оксана Параскева**. - Политика НБУ (в частности, ограничения на вывод капитала) приведет к «замораживанию» внешнего финансирования за исключением программ «финансовой помощи». Банковская система остро нуждается в рекапитализации. Источником капитала могли бы стать накопления населения путем эмиссии акций через конвертируемые облигации с одновременным введением независимых директоров в Наблюдательный совет банка – представителей комитетов вкладчиков. Таким образом, вкладчик может быть вовлечен в процесс управления банком и может получить гарантии возвратности вложенных средств и возможности контроля за реальным состоянием дел в банке, а





банк - необходимый «длинный ресурс»».

«Нельзя «привлечь длинные деньги»; можно решить проблемы экономических институтов и деньги сами станут длиннее, и сами решат куда они хотят привлекаться. Иными словами – это вопрос общих реформ, а не точечных», - парирует **Павел Ильяшенко**.

«Для того, чтобы в стране появились «длинные деньги», я на сегодня вижу только один путь - индивидуальные пенсионные счета, которые не облагаются налогом, если владелец не снимает с них свои деньги до выхода на пенсию», - уверен господин **Сухоруков**.

**Роман Пертов** считает, что в привлечении длинных денег на наш рынок может помочь внедрение новых инструментов, фьючерса на доллар/гривна, допуск на отечественные биржи акций иностранных эмитентов и развитие Рынка привлечения капитала с появлением на бирже бу-

маг эмитентов новой экономики.

«Инвесторы понимают риск, но в настоящий момент не могут оценить перспективы роста. На данный момент не случилось еще ничего, что говорило бы о том, что экономика будет расти на горизонте в 10 лет с темпом хотя бы выше 3%, а не около 1%, - объясняет пассивность инвесторов **Павел Ильяшенко**. - Когда станет понятно, что изменения действительно происходят, своего инвестора Украина получит».

«Серьезного интереса со стороны иностранных инвесторов следует ждать только после начала реформ в судебной системе, госуправлении и налогообложении, - говорит **Алексей Сухоруков**. Простая смена фамилий первых лиц государства без каких-либо реформ - это плохой сигнал для инвесторов. Это значит, что новая власть будет так же как и предыдущая разорять страну через коррупцию, воровство бюджета и отъем бизнеса».

**Господин Петров** видит перспективы отечественного рынка в более оптимистичном свете: «Проявление демократии, прозрачность механизма инвестирования – это сигнал для европейских и американских инвесторов, - говорит специалист. - Совсем недавно президент Украины Петр Порошенко предложил США создать специальный фонд для инвесторов, которые будут инвестировать в Украину. Американский фондовый рынок на текущий момент перегрет, поэтому инвесторы ищут новые рынки для инвестирования. Украина может стать как раз этим рынком. На текущий момент иностранные инвесторы не напуганы, они просто ждут завершения военного конфликта на Донбассе. Мы ожидаем всплеск иностранных инвестиций в бумаги, торгующиеся на «Украинской бирже» уже в следующем году. При этом, значение Индекса UX может перевалить отметку 2000» **UX**

## Жить по-новому

За последний год многое в нашей стране изменилось. Кто-то считает в лучшую сторону, другие – наоборот. Сколько людей, столько и мнений.

Часто мы слышим: «Начинать строить новую страну необходимо с самого себя. Каждый должен начать жить по-новому». «Жить по-новому» - что это? Очередной предвыборный слоган или новая философия? Соблюдение законов? Покупка товаров только отечественного производителя? Общение исключительно на украинском языке? Или элементарная человеческая вежливость? Мы решили поинтересоваться у участников рынка, что выражение «Жить по-новому» означает для них? Изменилось ли что-то в их повседневной жизни?

**Андрей Левин, директор КУА «Валприм»:**

- Я всегда старался следить за своей культурой поведения и вести себя прилично. Например, выбрасывал мусор в урны, не парковался на газонах, старался не нарушать ПДД и т.д. А если видел не совсем правильное поведение людей, кривился, но молчал. Сейчас нет. Стал



обращать внимание людей на их не правильные действия. Не ленюсь, демонстративно поднимаю кем-то оставленный мусор и выбрасываю его в урну, пишу короткое обращение о том, что автомобиль не правильно припаркован и подкладываю под дворник, прошу не ходить по газонам и убирать экскременты за своими питомцами (в кармане всегда есть пару пакетиков, так как есть свой питомец).

Часто люди даже не задумываются о том, что поступают не верно, они всегда так делали и не задумывались об этом. Думаю, такие замечания заставляют их поменять отношение к своим поступкам и действиям.

**Ирина Выпова, финансовый директор «ОК-2»:**

- ЖИТЬ ПО-НОВОМУ – и наступит «ПОКРАЩЕННЯ»? Я не люблю лозунгов на физическом уровне. Они вызывают у меня ярое сопротивление, так как обычно лозунг обозначает тот факт, что снова начинается вранье.

Правила на дороге всегда старалась не нарушать, хотя иногда бывало, что греха таить. Сегодня стою на светофорах в Донецке, несмотря на то, что машин нет. Но это правила. Их нужно соблюдать. Мусор никогда не выбрасывала на улице – с детства мне родители внушили, что это, по крайней мере, неприлично. Экономлю воду. Давно. Сначала потому, что летом на дачу нужно было ее самой привозить, теперь по тем соображени-



ям, что воды на планете мало.

Нет, я не буду говорить на украинском языке в быту, и не буду смотреть украинский дубляж, если есть русский. НО – если человек предпочитает говорить на украинском, буду говорить с ним на украинском, также как и с англичанином – по-английски. Не понимаю, почему украинский язык приведет меня к порядку в стране скорее, чем русский.

Всегда старалась покупать отечественные товары по тем мотивам, что это моя страна, и я хочу ее процветания. Хотя не всегда эти товары самые лучшие, что обидно.

Уверена в следующем - ни лозунгами, ни украинизацией страну не исправить, слишком все это напоминает СССР. Нужно просто стараться жить честно и помнить о том, что рядом живут люди, поэтому нужно не причинять им неприятностей – нарушением ли правил на дороге, выбрасыванием мусора мимо урн, навязыванием своего образа жизни.

**Александр Куликов, руководитель Управления брокерского обслуживания ИГ «Универ»:**

- Не платить взятки на дорогах, это, наверное, самое простое, что может сделать каждый из нас.

Я всегда старался не нарушать ПДД, но, все мы знаем, что иногда легче заплатить, чтобы сэкономить свое время и нервы, чем пытаться что-то доказать. Но, после поездки на море в 2010 году, все изменилось. Мы ехали в Крым на автомобиле. Ехали ночью, и дорога была просто ужасной, сотрудники ГАИ останавливали меня более 8 раз, хотя я не нарушал скоростной режим или другие правила. Каждая остановка занимала до 15 минут времени. Когда я ехал обратно, меня никто не останавливал, но я видел какой интерес вызывают машины, которые едут на отдых.

Такое поведение со стороны инспекции, стало последней каплей. С тех пор, мои отношения с сотрудниками ГАИ кардинально поменялись. Если я нарушил, пишете протокол, если нет, я до конца буду отстаивать свою правоту. В итоге, за 4 года мне выписали 2 протокола, тогда я действительно был неправ.

Нашу жизнь никто не делает лучше, пока мы сами не возьмемся за дело. Нужно начинать с мелочей и меняться там, где это возможно. К сожалению, все и сразу не изменится, наше государство так устроено. Но, если мы изменимся в мелочах, сможем



сделать и глобальные изменения.

**Ирина Охременко, советник при Наблюдательном совете компании «Мастер Брок»:**

- Для меня стремление «жить по-новому» для достижения качества жизни как в европейских странах начинается с элементарно малого и, при этом, не имеет границ в дальнейшем совершенствовании.

Если мы хотим процветания для себя и нашей страны, то должны перестать врать себе и быть готовыми брать на себя ответственность:

- 1) если мы ведем себя культурно, развиваем свой интеллект, соблюдаем общественный порядок, перестаем сорить на улице и стремимся хотя бы украсить свой балкон цветами, - мы уже на пути к цивилизованности, хотя пока еще только внешней, показушной;
- 2) если мы осознаем выражение «свобода одного человека заканчивается там, где начинается свобода другого человека» и готовы подчиняться законам своей страны: перестаем давать взятки ГАИ и соблюдаем правила дорожно-

го движения, подаем на обидчика в суд и законными методами отстаиваем свою правоту, отказываемся от зарплат в конвертах и начинаем полностью платить налоги, - мы уже становимся осознанными членами правового общества;

3) если мы приходим на избирательный участок и делаем политический выбор исходя из заранее проведенного анализа реальных программ кандидатов, полностью понимая, что даем при этом выбранному кандидату мандат действовать от нашего имени и при этом берем на себя ответственность за его деятельность, то мы становимся реальными гражданами Украины.

Знаю, что идеи выглядят наивно и даже где-то утопически, когда всматриваешься в лицо нашей нынешней украинской реальности с ее сформированными долгими годами упорных тренировок коррупцией, правовым беспределом, отсутствием уважения к личности и т.п. На это могут уйти годы, потому как это путь эволюции, а не революции. Но я верю в эволюцию. Я верю, что когда критическая масса рядовых граждан Украины сможет измениться и начнет поступать по-новому, то остальные будут вынуждены подчиниться этому новому общественному порядку. **UX**