

Аналітичний огляд ринку ІСІ у 4 кварталі 2007 року

На тлі падіння переважної більшості фондових індексів розвинутих ринків український фондовий ринок у 4 кварталі 2007 року продемонстрував зростання, хоча й повільнішими ніж у минулих кварталах темпами (табл. 1). Так, за 4 квартал індекс ПФТС зріс лише на 13,5%, в той час як річне зростання склало 135,34%.

Таблиця 1. Вартість фондових індексів національних ринків у 2007 році.

Індекси	01.01.2007	30.09.2007	31.12.2007	Доходність за 4 квартал	Доходність за рік
ПФТС (Україна)	498,86	1034,38	1174,02	13,50%	135,34%
PTC (Росія)	1921,92	2071,8	3169,23	52,97%	64,90%
HANG SENG (Китай)	19964,72	27142,47	27812,65	2,47%	39,31%
WSE WIG (Польща)	50411,82	60368,92	55702,46	-7,73%	10,49%
DAX (Німеччина)	6596,92	7861,51	8067,32	2,62%	22,29%
S&P 500 (США)	1416,63	1532,03	1449,89	-5,36%	2,35%
FTSE 100 (Англія)	6220,8	6466,8	6456,9	-0,15%	3,80%
NIKKEI 225 (Японія)	17225,83	16785,68	15307,78	-8,80%	-11,13%

Не дивлячись на це, вартість активів невенчурних ІСІ, які переважно інвестують у вітчизняні цінні паєри зросла на 27% і склала 3553,45 млн. грн., що пояснюється успішним функціонуванням фондів у попередніх кварталах. Загальна вартість активів ІСІ за 4 квартал зросла на 39,5% і склала 40 780,38 млн. грн. (рис. 1). Річне зростання - 137,85%.

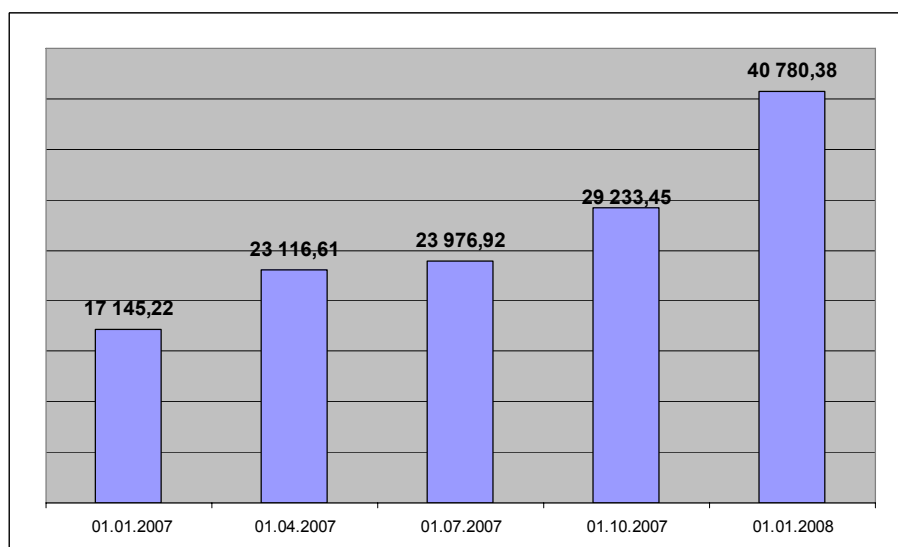


Рис. 1. Динаміка вартості активів ІСІ у 2007 р., млн. грн.

Темпи зростання кількості ІСІ у 4 кварталі продовжували знижуватись (табл. 2). Виключенням стали відкриті ІСІ які зросли за 4 квартал на 50% (170% за рік) і склали на кінець року 27 фондів, що свідчить про перспективність та затребуваність таких ІСІ.

Таблиця 2. Динаміка кількості ІСІ у 2007 році в розрізі видів ІСІ.

Період	Всього	ПІФ					КІФ	
		відкриті	інтервальні	Закриті диверсиф	Закриті недиверсиф	Венчурні	Закриті недиверсиф	Венчурні
31.12.2006	519	10	25	3	29	377	42	33
30.09.2007	745	18	35	3	28	553	70	38
31.12.2007	834	27	35	4	30	603	88	47
Приріст за квартал	12%	50%	0%	33%	7%	9%	26%	24%
Приріст за рік	61%	170%	40%	33%	3%	60%	110%	42%

Зростання кількості КУА відбувалося більш рівномірно. У 4 кварталі вона збільшилася на 11% (40% за рік) і склала 321 компанію. При цьому середня кількість ІСІ на одну КУА залишилась незмінною у порівнянні із попереднім кварталом - 2,6, а середня вартість активів в управлінні однієї КУА збільшилися у 4 кварталі на 26,4% (69,4% за рік) і склала 127,4 млн. грн. Середній розмір фонду у 4 кварталі зріс на 24,7% і склав 48,9 млн. грн.

Зазначені показники носять лише індикативний характер, оскільки їх розподіл по фондах та компаніях є вкрай нерівномірним.

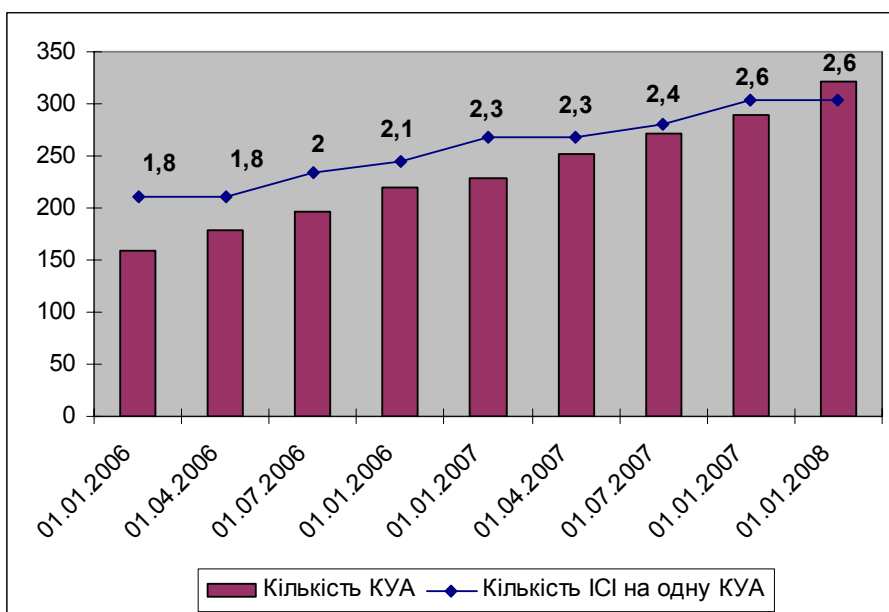


Рис. 2. Динаміка кількості КУА та ІСІ на одну КУА у 2006-2007 рр.

Регіонально як за кількістю КУА та ІСІ, так і за загальною вартістю активів в їх управлінні переважає м. Київ та Київська область, де зосереджено 69,25% фондів (рис. 3), активи яких складають 74,99% від загального обсягу (рис.4).

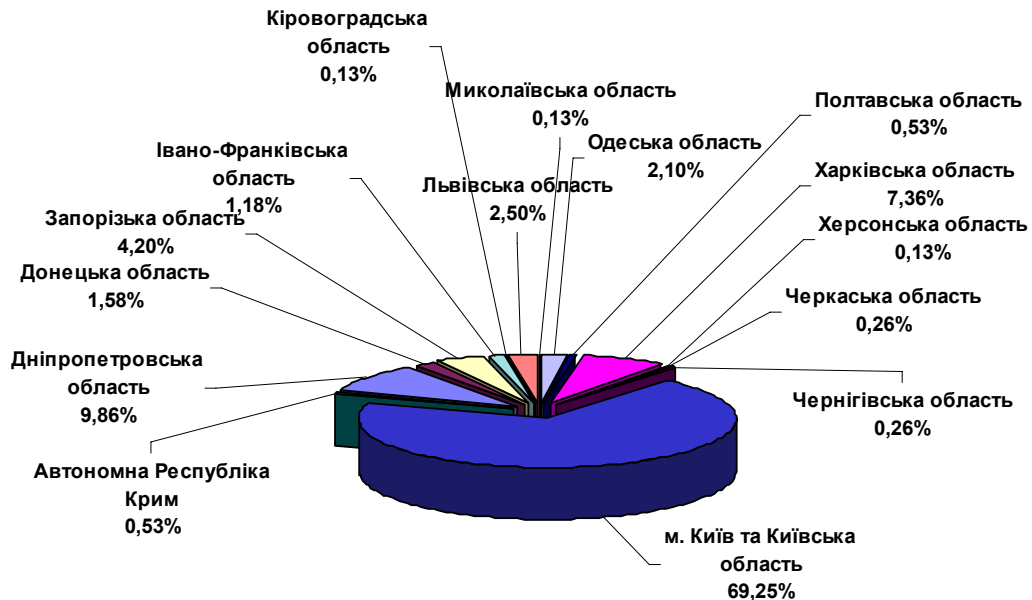


Рис. 3. Розподіл кількості ІСІ за регіонами України на 31.12.2007 р.

Друге місце за вартістю активів посідає Харківська область (7,36% ІСІ та 8,97% активів), а за кількістю ІСІ – Дніпропетровська (9.86% ІСІ та 6,22% активів).



Рис. 4. Розподіл активів ІСІ за регіонами України станом на 31.12.2007.

Як і в попередніх 3-х кварталах, у 4 кварталі 2007 року найбільшого зростання вартості активів (120,44% за квартал та 951,93% за рік) зазнали відкриті ІСІ (табл. 3). На кінець року вартість їх активів склала 590,54 млн. грн. Водночас, приріст активів венчурних фондів зменшився до 38,05% (231,39% за рік) і склав 36 494,75 млн. грн.

Таблиця 3. Динаміка вартості активів ІСІ у розрізі видів фондів у 2007 р.

Фонди	01.01.2007, млн. грн.	01.10.2007, млн. грн.	31.12.2007, млн. грн.	Приріст за квартал	Приріст за рік
Відкриті	62,04	267,89	590,54	120,44%	951,93%
Інтервальні	37,78	134,44	260,76	93,96%	690,16%
Закриті (невенчурні)	1 273,59	2 396,11	3 434,34	43,33%	269,66%
Венчурні	15 771,81	26 435,01	36 494,75	38,05%	231,39%
Всього	17 145,22	29 233,45	40 780,38	39,50%	237,85%

На тлі зазначених трендів продовжували змінюватися співвідношення вартості активів різних видів фондів (рис. 5). Як і раніше, лівова частка вартості активів належить венчурним фондам, однак за 2007 р. вона зменшилася з 91,99% до 89,49%.

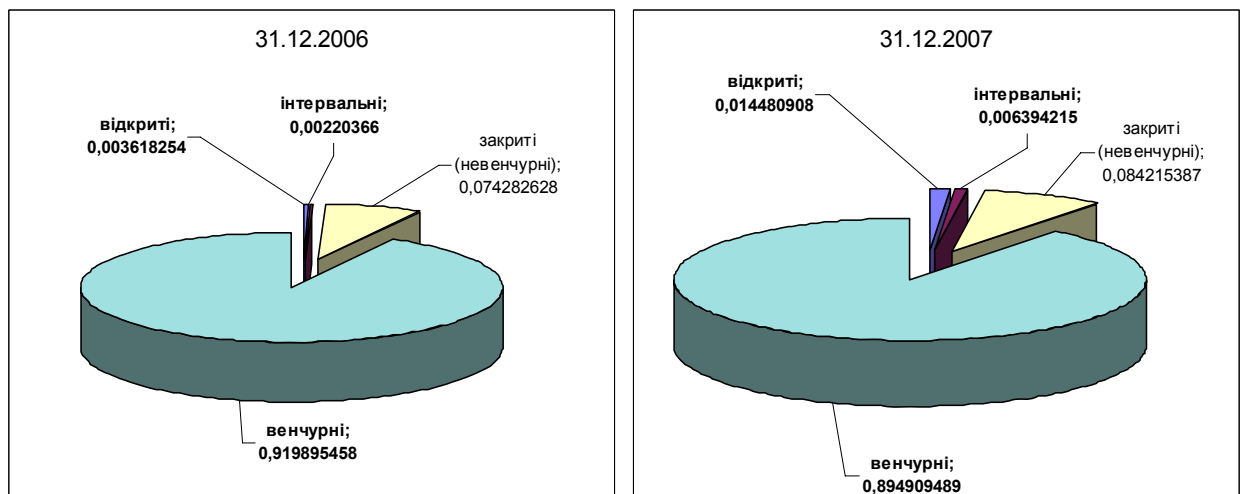


Рис. 5. Частки вартостей активів різних видів фондів у загальній вартості активів на початок та на кінець 2007 р.

Не дивлячись на невелику вартість активів невенчурних фондів у порівнянні з венчурними, перші потребують детальнішого огляду, оскільки відрізняються від останніх за сутністю діяльності, вимагаючи значно більшої публічності.

2007 рік був одним з найуспішніших для невенчурних ІСІ як з точки зору залучених коштів (табл. 4), так і з точки зору доходності від їх розміщення (рис. 6). Загальна вартість чистих активів невенчурних ІСІ у 4 кварталі зросла на 24,97% (165,11% за рік) і склала 3 119,9 млн. грн. В основному це зростання відбулося за рахунок збільшення ВЧА відкритих (+73,63% за квартал та +647,55% за рік) та інтервальних (+82,91% за квартал та +552,33% за рік), не дивлячись на відносно невелику частку ВЧА цих видів фондів (8,4%) у порівнянні із ВЧА закритих ІСІ (91,6%).

Таблиця 4. Динаміка вартості чистих активів невенчурних ІСІ в розрізі видів фондів у 2007 р.

Фонди	ВЧА на 31.12.2006, млн. грн.	ВЧА на 30.09.2007, млн. грн.	ВЧА на 31.12.2007, млн. грн.	Приріст за квартал, %	Приріст за рік, %
відкриті	61,96	266,76	463,18	73,63%	647,55%
інтервальні	37,07	132,21	241,82	82,91%	552,33%
закриті	1077,82	2097,54	2414,9	15,13%	124,05%
Всього	1176,85	2496,51	3119,9	24,97%	165,11%

Таке зростання пояснюється ростом доходів населення у 2007 році та підвищенням його зацікавленості у ринку ІСІ, які продемонстрували надвисоку доходність на протязі попередніх кварталів (рис. 6). Перевага надавалася відкритим ІСІ, оскільки вони є більш ліквідними, менш ризикованими і при цьому у попередніх кварталах були не набагато менш доходними, ніж закриті фонди.

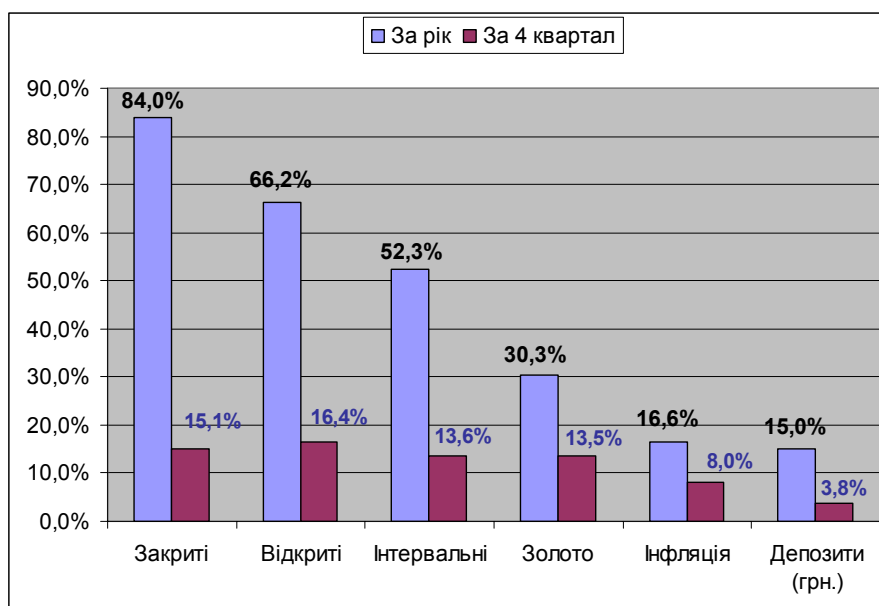


Рис. 6. Середня доходність різних видів фондів, золота та депозитів у 2007 році.

Так, середня доходність закритих фондів склала 84% за рік, відкритих – 66,2% за рік, а інтервальних – 52,3% за рік, в той час як річна доходність депозитів (15%) була меншою за рівень інфляції – 16,6%. У 4 кварталі показники доходності ІСІ дещо зменшилися і виявилися нижчими за середньоквартальні. Так, доходність закритих фондів склала 15,1%, відкритих – 16,4%, а інтервальних – 13,6%. Отже у 2008 році, імовірно, слід очікувати зменшення темпів приросту активів ІСІ.