

Пульс

**Украинский рынок
опционов – растем и
развиваемся**

стр. 2

**Конкурс «Лучший
частный инвестор» –
зарабатывай и
побеждай!**

стр. 3

Результаты

Итоги торгов

Объем торгов «Украинской биржи»
за IV квартал 2011 года

стр. 4

Инструментарий

**ПАО «Алчевский
металлургический
комбинат»**

стр. 7

Рэнкинги

**Рэнкинг участников
торгов**

Рэнкинг брокеров и участников
торгов на фондовом и срочном
рынках

стр. 9

Технологии

**2011 год глазами
участников рынка**

Мнение профессиональных
участников рынка

стр. 10

Market people

**2012 - ожидания и
опасения**

Прогнозы развития отечественного
рынка в 2012 году

стр. 13

Буква закона

**Налоговый агента
вызывали?**

стр. 16

P.S.

**Как новый год
встретишь, так его и
проведешь!**

стр. 17

Украинский рынок опционов – растем и развиваемся

Большинство участников рынка выделяют начало торгов опционами на «Украинской бирже» как одно из важнейших событий 2011 года. Действительно, после успешного и столь ожидаемого запуска фьючерсов на Индекс украинских акций, опционы стали логичным продолжением развития срочного рынка в Украине, который так нуждается в новых инструментах, новых возможностях и широких перспективах.

Конечно, ввиду своей сложности опционы еще не так популярны в Украине как фьючерсы, и об их массовом использовании еще рано говорить, но темпы увеличения объемов торгов этим инструментом явно свидетельствуют о его востребованности в нашей стране. С момента запуска торгов опционами на «Украинской бирже» среднемесячный прирост объема торгов составил 56%, в то время как в мире прирост объемов торгов опционными контрактами за апрель-декабрь 2011 года достиг лишь 4%*. Таким образом, украинский рынок опционов в прошлом году показал рекордный рост по сравнению с мировыми рынками.

Для сравнения, по итогам 2011 года среднемесячный прирост объема торгов фьючерсами на Индекс UX достиг 29%, аналогичный показатель в мире равен 9%*. Такие данные позволяют спрогнозировать дальнейший рост торгового оборота на опционном рынке «Украинской биржи» и, как следствие, ожидать увеличения ликвидности и эффективности этого сегмента.

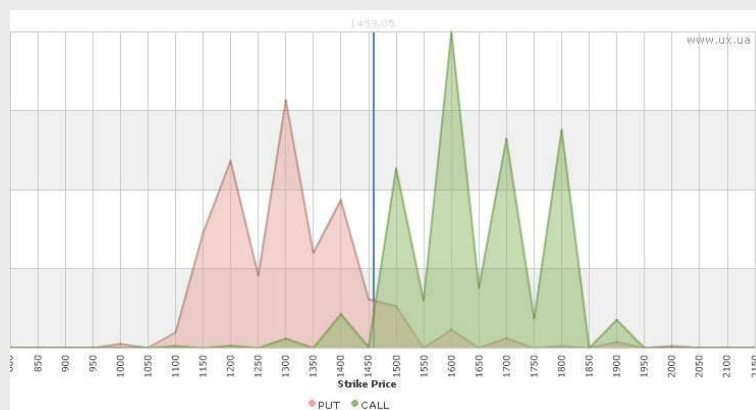
Напомним, что опционы на фьючерс на Индекс UX были запущены 26 апреля 2011 года. Это маржируемый квартальный опцион, базовым активом которого является фьючерсный контракт на Индекс украинских акций.

На данный момент в линейке инструментов срочного рынка «Украинской биржи» доступны квартальные и «короткие» месячные опционы.

Общий торговый оборот на опционном рынке «Украинской биржи» по итогам 2011 года составил 388 млн. грн. или 220,4 тыс. контрактов.

Опционы, будучи более сложными инструментами, нежели акции и фьючерсы, позволяют выйти за рамки альтернативы купить-продать, расширяя возможности трейдинга в двух направлениях: ограничение рисков и создание высокорисковых стратегий с потенциально высоким доходом и небольшим стартовым капиталом. **UX**

* - по данным WFE, 2011 г.



Конкурс «Лучший частный инвестор» – зарабатывай и побеждай!

Осенью все внимание фондового сообщества, как частных инвесторов так и профессиональных участников рынка, было приковано к Конкурсу «Украинской биржи» «Лучший частный инвестор», который проходил с **16 сентября по 15 декабря 2011 года.**

Врезка:

Конкурс «Лучший частный инвестор» – это единственный в Украине биржевой конкурс среди частных инвесторов, благодаря которому любой желающий может попробовать свои силы в трейдинге.

Конкурс «Лучший частный инвестор» проводится в Украине уже второй год подряд, собирая все больше желающих побороться за звание «лучшего» и весьма внушительный призовой фонд, который в 2011 году превысил **300 000 гривен!**

Результаты ЛЧИ-2011 значительно отличаются от первого Конкурса, который проходил в 2010 году. Количество частных трейдеров, принимающих участие в соревновании, увеличилось в 3 раза и достигло 980; количество участников, использующих механические торговые системы (МТС) в 5 раз (44). Значительно возросла активность участников: если в 2010 году максимальное количество сделок, совершенное одним участником, за весь период Конкурса составило 2 480, то в 2011 году максимальное количество сделок достигло 57 880, максимальный оборот одного участника составил 39 млн. грн. и 366 млн. грн. в 2010 и 2011 годах соответственно. А главное – в разы увеличилась доходность конкурсантов. Так, доходность лидеров – превысила 900%, что практически в 9 раз превышает доходность

лидера конкурса ЛЧИ-2010 (126%). При этом, в 2010 году, за время проведения конкурса, с 1 октября по 10 декабря, Индекс украинских акций вырос на 15%, в то время как в 2011 году, с 16 сентября по 15 декабря 2011 года, Индекс UX снизился на 1%. Такие результаты явно говорят о росте профессионализма частных трейдеров, и являются прекрасным свидетельством того, что трейдинг позволяет не только сберечь свои финансы, но и значительно преумножить капитал. И, что немало важно, преумножить его на снижающемся рынке! **UX**

Победители конкурса «Лучший частный инвестор 2011»

Лучший частный инвестор 2011 (1 место)	4traders	961,45%
2 место	Gekko	914,33%
3 место	ROS	731,27%
Победители в номинациях		
Самый прибыльный трейдер	KLITCHKO	327 896,33 грн.
Лучший алгоритмический трейдер	mts_Watcher	288,55%
Лучший трейдер фондового рынка	4traders	961,45%
Лучший трейдер срочного рынка	Gekko	914,33%

Спонсоры номинаций

Самый прибыльный трейдер 2011

Dragon Capital

Лучший алгоритмический трейдер 2011

СОКРАТ

Лучший трейдер фондового рынка 2011

УНИВЕР

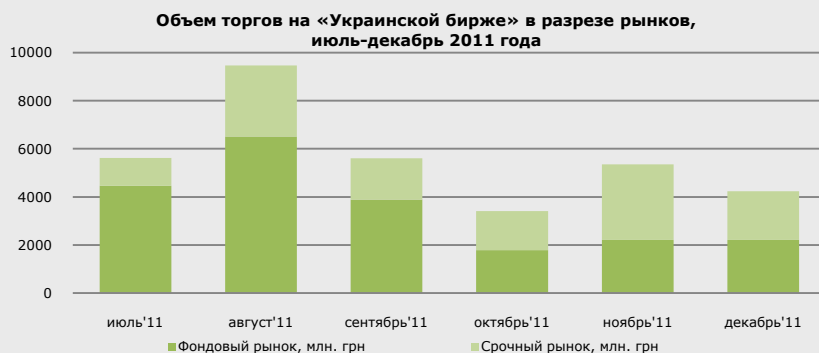
Лучший трейдер фондового рынка 2011

EAVE capital

Итоги торгов

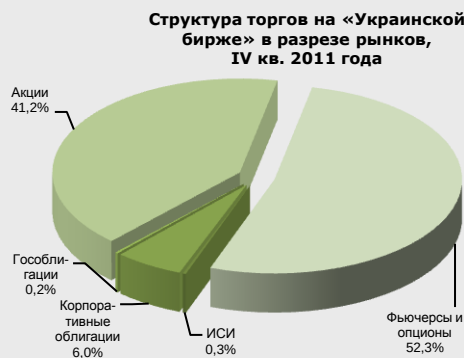
В IV квартале 2011 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **13 007** млн. грн., что на 1% превышает аналогичный показатель за IV квартала 2010 года, но на 12% ниже объема торгов по итогам III квартала 2011 года. Общее количество сделок достигло **777 481**, что на 33% больше, чем кварталом ранее.

Объем торгов на срочном рынке в III квартале 2011 года составил **5 843** млн. грн., что на 2% превышает результат II квартала 2011 года, или **3 233 670** контракта. Количество сделок достигло **287 694** – на 30% больше показателя прошлого квартала.



В структуре торгов в октябре-декабре 2011 года на рынок акций приходилось 41% суммарного оборота на бирже или 5 364 млн. грн., 52% на срочный рынок или 6 807 млн. грн. и 7% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративные облигации и ОВГЗ или 836 млн. грн. Таким образом, доля срочного рынка в общем обороте на «Украинской бирже» впервые превысила фондового рынка, увеличившись при этом на 13% по сравнению со III кварталом 2011 года. Доля рынка акций упала на 14%, а доля рынка облигаций и ИСИ возросла на 2%.

Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за октябрь-декабрь 2011 года уменьшился на 31% по сравнению со III кварталом 2011 года и составил **6 200** млн. грн., общее количество сделок снизилось на 4% и достигло **282 903**.



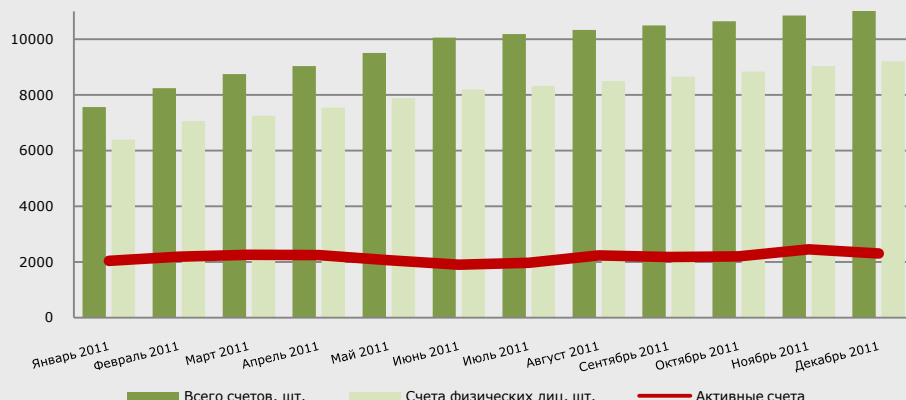
Объем торгов на срочном рынке в IV квартале 2011 года составил **6 807** млн. грн., что на 16% превышает показатель III квартала 2011 года, или **4 612 849** контракта. Количество сделок достигло **494 578** – на 72% больше показателя прошлого квартала. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на конец IV квартала 2011 года составил **92** млн. грн. или **62 990** контрактов. Объем открытых позиций по опционным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **16** млн. грн. или **10 658** контракта.

По итогам четвертого квартала 2011 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов достигло **11 015**, что на 57% превышает итоговый показатель 2010 года и на 5% выше аналогичного показателя за третьего квартала 2011 года. Среди них доля активных счетов составляет **30%**.

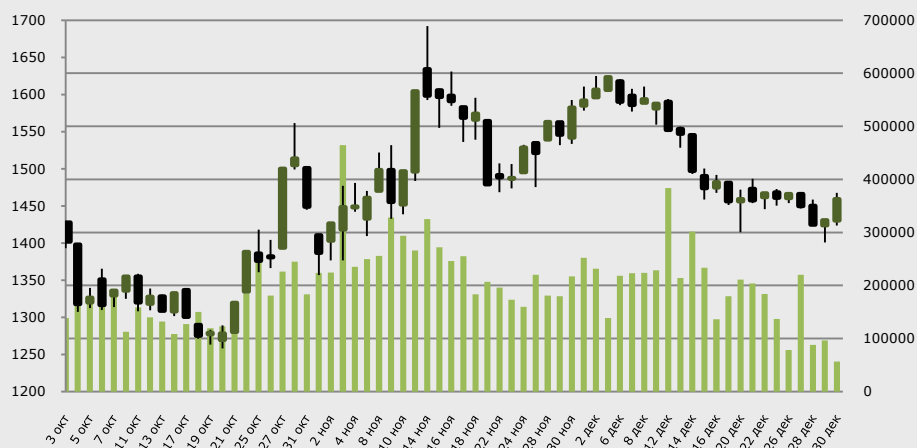
По итогам октября-декабря 2011 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал рост на **1,12%** от уровня конца сентября; на закрытие торговой сессии 30 декабря его значение составило **1 458,87** пункта. С начала года Индекс UX просел на **40,3%**.

Индекс UX в IV квартале 2011 года показал боковую динамику, в то время, как большинство ведущих мировых биржевых индикаторов выросли. Восходящее движение индексов было зафиксировано в России (RTSI 3,5%, ММВБ 2,6%), в США (Dow Jones 12,1%, S&P500 11,3%), в Бразилии (Bovespa 8,7%), в Европе (DAX30 7,2% (Германия), FTSE100 8,65% (Великобритания)). Разнонаправлено закрылись индексы в азиатском регионе: в Японии (Nikkei225 -2,8%), в Китае (Hang Seng 4,8%).

Динамика клиентских счетов на «Украинской бирже» за 2011 год, шт.



Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс. грн.)



Динамика мировых фондовых индексов, IV квартал 2011 года

Регион/ Индекс	на 31.12.2011	на 30.09.2011	Изме- нение	С начала года
Америка				
S&P 500	1259,42	1131,81	11,27%	0,13%
DJ Industrial	12229,44	10913,38	12,06%	5,60%
BOVESPA	56754,08	52186,14	8,75%	-18,11%
Европа				
DAX30	5898,35	5502,02	7,20%	-14,69%
FTSE 100	5572,28	5128,48	8,65%	-5,55%
Азия				
Nikkei 225	8455,35	8700,29	-2,82%	-17,34%
Hang Seng	18434,39	17592,41	4,79%	-19,97%
Россия				
ММВБ	1402,23	1366,54	2,61%	-16,93%
RTSI	1380,49	1333,53	3,52%	-22,02%
Украина				
PFTS	534,43	562,32	-4,96%	-45,19%
UX	1458,87	1442,73	1,12%	-40,30%

Лидерами оборота в четвертом квартале 2011 года стали акции «Мотор Сич», объем торгов по которым составил 506 млн. грн., на втором месте «Алчевский металлургический комбинат» – 472 млн. грн., далее следует «Центрэнерго» – 456 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 19,6%, 18,3% и 17,7% соответственно.

По итогам IV квартала 2011 года рост на рынке заявок показали акции «Енакиевского металлургического комбината», котировки которых повысились на 51,4% до 69,2 грн. за акцию, бумаги «Мотор Сич», рост котировок которых составил 23,9% до 2230 грн. за акцию и акций «Крюковско-го вагоностроительного завода», которые выросли на 21,1% до 23 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с октября по декабрь на рынке заявок стали акции «Мариупольского завода тяжелого машиностроения», снижение котировок которых составило -60,3% до 0,203 грн., «ДТЭК Шахта Комсомолец Донбасса» -48,5% до 0,952 грн. и «Алчевского коксохимического завода» -45,8% до 0,1898 грн. за акцию.

Лидерами роста в четвертом квартале 2011 года на рынке котировок стали акции «Укр-графит», которые выросли на 369,8% до 0,7 грн., «Завода ЗБК им.С. Ковальской» - на 166,7% до 40 грн. и «Насос-энергомаша» - на 153,8% до 3,045 грн. за одну акцию.

Лидерами понижения цены в IV квартале 2011 года на рынке котировок стали акции «Гадячгаз», снижение их цены составило -92,9% до 2 грн., «Кредобанка» -84,3% до 0,00126 грн., и «Донецккокса» -81,0% до 0,19 грн. за акцию. **UX**

Лидеры оборота за IV квартал 2011

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	505 756 060	19,61%
ALMK	Алчевский металлургический комбинат	471 954 727	18,30%
CEEN	Центрэнерго	456 506 203	17,70%
AVDK	Авдеевский коксохимический завод	247 934 464	9,61%
ENMZ	Енакиевский металлургический комбинат	186 611 935	7,23%

Лидеры повышения цены на рынке заявок в IV квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
ENMZ	Енакиевский металлургический комбинат	69,2	51,36%	186 611 935
MSICH	Мотор Сич	2230	23,89%	505 756 060
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	23	21,05%	16 381 885
STIR	Концерн Стирол	36,7	18,20%	35 087 009
DOEN	Донбассэнерго	28,6	13,76%	45 858 250

Лидеры падения цены на рынке заявок в IV квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
MZVM	Мариупольский завод тяжелого машиностроения	0,209	-60,30%	2 117 716
SHKD	ДТЭК Шахта Комсомолец Донбасса	0,952	-48,51%	723 635
ALKZ	Алчевский коксохимический завод	0,1898	-45,76%	1 366 837
MTBD	Мостобуд	89,9	-41,20%	1 489 219
DMKD	Днепропетровский металлургический комбинат им. Ф.Е. Дзержинского	0,1199	-39,96%	260 686

Лидеры повышения цены на рынке котировок в IV квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
UGRA	Укрграфит	0,7	369,80%	249 979
ZBKK	Завод ЗБК им.С. Ковальской	40	166,67%	104 000
SNEM	Насосэнерго-маш	3,045	153,75%	1 614 482
TRGT	Трест-Житлобуд-1	1,5	149,92%	197 000
KRDM	Кредмаш	600	140,00%	1 592 800

Лидеры падения цены на рынке котировок в IV квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
GDGZ	Гадячгаз	25	-92,86%	250 000
KRDB	Кредобанк	0,00126	-84,25%	18 191 840
DKOK	Донецккокс	0,19	-81,00%	1 005 872
HOEN	Херсоноблэнерго	0,7	-70,59%	153 299
CHEN	Черновцыоблэнерго	1,583	-59,41%	433 868

ПАО «Алчевский металлургический комбинат»

ПАО «Алчевский металлургический комбинат» (АМК) – одно из крупнейших предприятий Украины с полным технологическим циклом: - производство агломерата и чугуна; - сталеплавильное производство; - прокатное производство.

Годовые операционные мощности компании позволяют производить: 5,4 млн. т агломерата, 5,3 млн. т чугуна, 5,2 млн. т конвертерно-й стали, 5,2 млн. т металлопродукции.

Основная товарная продукция предприятия – плоский полуфабрикат (сляб) и плоский прокат (около 55% и 30% в структуре продукции, соответственно).

АМК реализует 10-15% металлопродукции в Украине, остальное – на экспортных рынках. «Алчевский меткомбинат» поставляет свою продукцию на внешний рынок более чем в 60 стран мира. Основными экспортными рынками сбыта являются страны Дальнего Востока, Восточной Европы и Северной Америки.

Алчевская сталь широко используется в судостроении, атомном и химическом машиностроении, для производства газопроводов, локомотивов, тракторов, крепей горных выработок и т.д.

В настоящее время АМК проводит политику модернизации производственного процесса. В своем составе комбинат имеет 7 основных цехов: агломерационный, доменный, мартеновский, обжимной, толстолистовой №1, толстолистовой №2, сортопрокатный.

Стратегическим инвестором «Алчевского меткомбината» является корпорация «Индустриальный союз Донбасса» (ИСД), собственниками которой являются российский Внешэкономбанк (50%+2 акций) и украинские бизнесмены С.Тарута и О.Мкртчян (по 25%+1 акций).

В структуру холдинга также входят коксохимические и другие металлургические предприятия, угольные шахты и предприятия-потребители металлопродукции; также ИСД владеет активами в Венгрии, России и Польше. Высокая диверсификация активов и нарабатанные каналы поставок продукции на внутренний и внешний рынки позволяет «Алчевскому меткомбинату» иметь спрос на свою продукцию и конкурировать с другими производителями.

Алчевский МК

(Тикер: **АЛМК**)

Рыночная информация на 30 декабря 2011 года

Текущая цена на 30.12, грн	0,1017
Количество акций, млн. шт	25775,2548
Капитализация, млн. грн	2 621,34
free float	3,9%
Номинал, грн	0,1

Данные по инструменту

Уровень листинга	0
Кратность, шт.	1000

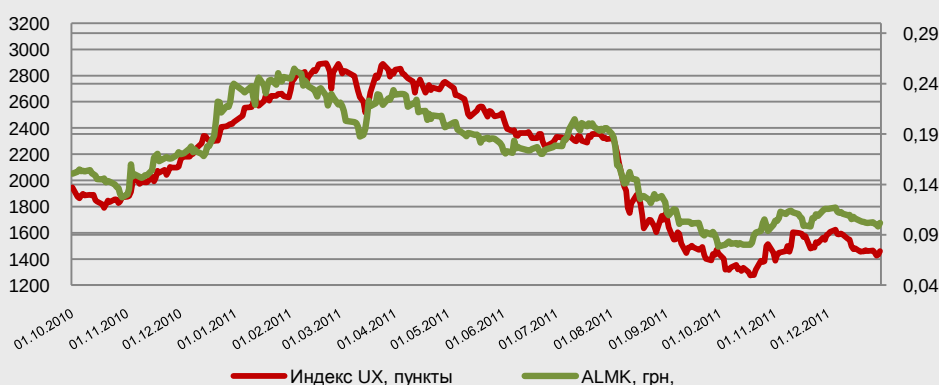
Рынок	заявок
-------	--------

Торговая информация по итогам IV квартала 2011 года

Доходность, %	12,87%
Максимальная цена, грн	0,1195
Минимальная цена, грн	0,0762
Количество сделок, шт	14 173
Объем торгов, млн. грн	195,95

Корпоративная информация

Сайт: www.amk.lg.ua



Финансовые показатели

Год	Цена акций на 31.12, грн.	Капитализация, млн. грн.	Чистый доход, млн. грн.	Чистая прибыль, млн. грн.	P/E	P/S	EBITDA	EV/EBITDA
2007	0,28	7 217,1	8 964,6	325,0	22,2	0,73	1 031,4	8,15
2008	0,50	12 887,6	15 322,1	-350,4	отр.	0,79	674,2	8,99
2009	0,15	3 866,3	10 074,5	-890,1	отр.	0,35	424,7	20,34
2010	0,22	5 719,5	10 653,1	-1 013,9	отр.	0,47	-116,5	-91,81

Источник: SMIDA, KM-Инвестор

Комментарии аналитика:

Иван Дзвинка, аналитик ИК Eavex Capital

Среди *сильных сторон* «Алчевского МК» отметим высокую энергоэффективность компании, улучшение финпоказателей за 9 месяцев 2011, а также высокую ликвидность акций метзавода. Компания АМК – одно из наиболее энергоэффективных предприятий украинской металлургии благодаря проведению модернизации в 2004-08гг. По результатам 9 месяцев 2011, выручка АМК выросла на 74% г/г до 14,7 млрд. грн. ввиду 30% наращивания производства и роста цен на сталь. EBITDA компании составила 1,2 млрд. грн. против негативного значения 29 млн. грн. за 9 месяцев 2010, а чистая прибыль достигла 582 млн. грн. против убытка 752 млн. грн. за 9 месяцев 2010. Высокие показатели прибыли компании на фоне растущих цен на сырье объясняются, по нашим оценкам, улучшением прозрачности финотчетности, экономией на масштабе, а также получением 524 млн. грн. дохода в 3кв11 от продажи квот по Киотскому протоколу.

Основными *слабыми сторонами* АМК являются: отсутствие интеграции материнской ИСД в сырье для производства стали (железная руда и коксующийся уголь), а также большие долги компании. Материнская ИСД не имеет собственных сырьевых активов. Поэтому вся потребность в руде АМК покрывается за счет рыночных закупок. Потребности в коксе «Алчевского МК» покрывается поставками с подконтрольного ИСД «Алчевского КХЗ», который, однако, работает на покупных коксующихся углях.

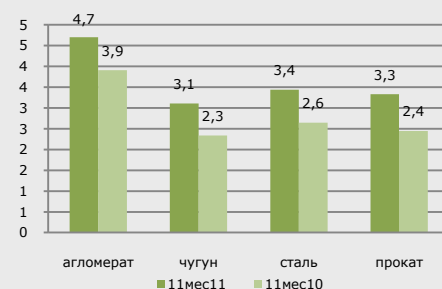
Сумма долгов на балансе АМК была 5 млрд. грн. на конец сентября 2011. Это составляет около 20% от общего объема долгов ИСД. При показателе EBITDA за последние 12 месяцев в 1,1 млрд. грн. и большой долговой нагрузкой, показатель Долг/EBITDA «Алчевского МК» составляет 4,7х.

Среди *краткосрочных рисков* отметим слабый спрос на сталь на экспортных рынках на фоне сокращения цен на металлопродукцию.

Катализаторами роста акций АМК могут стать новости о завершение процесса реструктуризации долгов материнской ИСД, а также заявление о возобновлении программы модернизации метзавода, приостановленной в 2008 году.

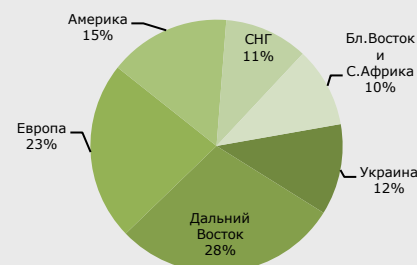
UX

Динамика производства в разрезе продукции, 2010-2011 гг., млн. тонн



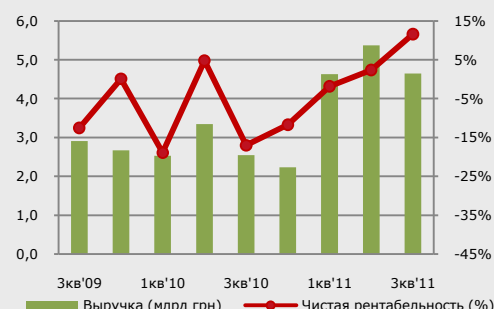
Источник: ИК Eavex Capital

География рынков сбыта АМК, %



Источник: ИК Eavex Capital

География рынков сбыта АМК, %



Источник: ИК Eavex Capital

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке в IV квартале 2011

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
3	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
4	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
5	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
6	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
7	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
8	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
9	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
10	TARGT	ООО «ТАРГЕТ ТРЕЙД»
11	GKPTL	ООО «Сортис»
12	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
13	ONLIN	ООО «Он-лайн капитал»
14	TACKB	ООО «ТАСК-брокер»
15	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»
16	FSNEU	ООО «Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
17	PRINV	АО ИК «Проспект Инвестментс»
18	IFGCP	ООО «ИК «ИФГ КАПИТАЛ»
19	PROFI	ООО «ФОНДОВАЯ КОМПАНИЯ «ЮНИВЕС»
20	FSBRC	ООО «ПЕРВАЯ ФОНДОВАЯ БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ»
21	KINTL	ООО «КИНТО, Лтд»
22	FKOK2	ООО «ФК «ОК-2»
23	REGAT	ООО «Регата Инвестментс»
24	UKRNT	ООО «ФК «Укранет»
25	RENCU	ООО «Ренессанс Капитал»
26	CITYB	ООО «Сити брок»
27	TICAP	ООО «ТИ-КАПИТАЛ»
28	FNSTA	ООО «Финаста»
29	DOFIN	ООО «Донфинсервис»
30	UENER	ООО «Украинский энергетический капитал»
31	MFKOM	ООО «Миллениум Капитал»
32	EVBAZ	ООО «ЕВБАЗ КАПИТАЛ»
33	ALORU	ООО «АЛОП Украина»
34	RUBIN	ООО «Фондовая компания «Рубин»
35	CONCA	ООО «Конкорд Капитал»
36	MFMPL	ООО «Сеть фондовых магазинов Плюс»
37	FENIX	ООО «ФЕНИКС КАПИТАЛ»
38	CTIME	ООО «Капитал Таймс»
39	ASPCT	ООО «Аспект ЦБ»
40	AVBRK	ООО «Аваль-Брок»

Рэнкинг участников торгов на срочном рынке в IV квартале 2011

№	Код	Наименование
1	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
2	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
3	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
4	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
5	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
6	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
7	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
8	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
9	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
10	PRINV	АО ИК «Проспект Инвестментс»
11	UKRNT	ООО «ФК «Укранет»
12	ALORU	ООО «АЛОП Украина»
13	CITYB	ООО «Сити брок»
14	GKPTL	ООО «Сортис»
15	FENIX	ООО «Феникс Капитал»
16	FSNEU	ООО «Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
17	ONLIN	ООО «Он-лайн капитал»
18	IFGCP	ООО «ИК «ИФГ Капитал»
19	EAVEX	ЧАО «Ивекс Капитал»
20	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на конец IV квартала 2011

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
3	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
4	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
5	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
6	UNIKA	ЗАО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
7	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
8	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
9	PRINV	ЧАО ИК «Проспект Инвестментс»
10	GKPTL	ООО «Сортис»

2011 год глазами участников рынка

2011 год был неоднозначным для отечественного фондового рынка, украинской и мировой экономики в целом. На фондовом рынке Украины, на котором в значительной мере сказались долговые проблемы стран Европы и США, преобладал нисходящий тренд. Внешние и внутренние факторы ужесточили конкуренцию за привлечение клиентов среди отечественных инвестиционных компаний, что стимулировало их активизировать свою рекламную деятельность. Как отмечают эксперты, стоимость привлечения 1 нового клиента в 2011 году возросла в 2-3 раза по сравнению с прошлыми годами.

Среди позитивных моментов 2011 года специалисты отмечают улучшения в законодательной сфере, в частности принятие Налогового кодекса с учетом поправок относительно налогообложения инвестиционного дохода граждан от операций с ценными бумагами и производными инструментами, а также развитие срочного рынка на «Украинской бирже», который привлекает большее внимания и расширяет возможности как профессиональных участников рынка, так и частных инвесторов.

Мы решили поинтересоваться у участников рынка, чем им запомнился 2011 год.

Дмитрий Тевелев, Председатель НКЦБФР:

Достаточно сложно выделить какое-либо одно или несколько ключевых событий на фондовом рынке в 2011 году. Думаю, что за последний год высоких достижений было немало, и все они соответствуют задачам, которые мы ставили перед собой согласно Программе развития фондового рынка на 2011-2014 годы. В первую очередь, это серьезная законодотворческая работа - в этом году Парламент принял 10 законов, регулирующих отношения на фондовом рынке. Ведь без четкой нормативной и регуляторной базы эффективная деятельность рынка невозможна. Также важно уделить внимание результатам работы по дерегулированию фондового рынка - идя навстречу профучастникам, Комиссия отменила около 100 нормативно-правовых актов и приняла решение об отмене срока действия лицензий; кроме того, мы упразднили плановые проверки - теперь Комиссия осуществляет надзор за участниками рынка с позиции учета степени риска. Знаю, что рынок положительно оценивает нашу инициативу по возможности предоставления отчетности в электронном виде, поэтому не могу не сказать об этом достижении. Также, впервые за все годы существования фондового рынка, был сформирован и презентован единый государственный реестр выпусков ценных бумаг - мы проделали серьезную работу, и теперь все

эти данные доступны как инвесторам, так и общественности.

Но, я уверен, что следующий год будет не менее насыщенным с точки зрения реализации нашей ключевой задачи - создания качественной нормативной базы для деятельности эффективного и ликвидного фондового рынка, построения эффективного и сильного регулятора и защиты прав и интересов инвесторов. Мы планируем в 2012 году продолжить наши шаги в рамках Программы повышения финансовой грамотности, приступить к непосредственной реализации стартовавшего в уходящем году проекта с условным названием «Внутреннее IPO», завершить работу над Положением о допуске иностранных ценных бумаг к обращению на территории Украины. Также в наших планах работа над повышением уровня корпоративного управления, усилением биржевого сегмента и многое другое.

Игорь Мазепа, глава Биржевого совета «Украинской биржи», генеральный директор ИК Concorde Capital:

Для инвестиционных компаний это был сложный год, многие компании ушли с рынка в результате последней волны того кризиса, который прошел в Европе. Такого не было даже в 2008 г. На рынке осталось буквально

но до 10 компаний, которые что-то из себя представляют. Что касается Конкорда, для нас этот год был успешным по нескольким критериям: мы обновили команду, привлекли новых ярких людей; у нас состоялся ряд сделок в IB, это касается больше M&A и наших консультаций по привлечению долгового капитала. Мы быстро перестроились и научились делать совершенно новые продукты, овладели новыми инструментами, которые необходимы нашим клиентам. Это оказалось довольно прибыльным занятием во второй половине этого года. Также одним из достижений Concorde Capital за 2011 год стало начало сотрудничества с фондом USAID и их региональной программой PFS, в рамках которого мы выпустили очередной ежегодный отчет по корпоративному управлению. Этот проект очень важен с точки зрения привития культуры качественно, в западном стиле, корпоративного управления нашим компаниям. Поэтому я могу назвать год довольно-таки интересным. Конечно, не все получалось, потому что сама по себе рыночная среда была очень сложной, но по многим критериям – это люди, финансовые результаты, отношения с клиентами – мы стали намного сильнее.

**Алексей Сухоруков,
управляющий директор
ИГ «УНИВЕР»:**

Уходящий 2011 год был не простым для отечественного фондового рынка и завершился снижением Индекса UX, по итогам года основной фондовый индикатор потерял порядка 38%. Но, как известно, все что нас не убивает, делает нас сильнее. Основными событиями фондового рынка Украины стали запуск опционов «Украинской биржей», а также печальные события вокруг корпорации «Донецксталь» в связи с приостановкой торгов акциями предприятий внутри холдинга на продолжительный период. Этот фактор и ряд других привел к уменьшению объема денежных средств на фондовом рынке. Это негативный, но объективный тренд.

**Александр Стародубцев,
Генеральный директор
компании «Брокерский
дом «ОТКРЫТИЕ»:**

На мой взгляд, запуск такого инструмента, как опционы, значительно увеличил привлекательность рынка с точки зрения хеджирования позиций клиентов. Это еще на один шаг приблизило отечественный рынок к мировым стандартам. Надеюсь, этот инструмент завоеует доверие украинских трейдеров и будет активно использоваться ими в следующем году.

В 2011 году участники рынка и наша компания, в том числе, продолжили активное сотрудничество с ВУЗами, повышая уровень осведомленности среди молодежи. Я убежден, что работа со студентами – это основа дальнейшего успешного развития фондового рынка Украины. Явным трендом прошлого года было расширение географии деятельности брокеров. Многие компании активно работали в регионах и создавали свои представительства. Мы также уделяли много внимания работе в крупных городах Украины: развивали свою региональную сеть, проводили много семинаров. Уверен, что это позволило сделать фондовый рынок ближе и доступнее для жителей вне столицы.

Алексей Обруч, управляющий директор «Гайнсфорт-онлайн»:

В этом году на «Украинской бирже» появился новый интересный инструмент для инвесторов – опцион. Также, фьючерс на Индекс UX стал более ликвидным. Хочу отметить, как отдельную тенденцию, рост профессионализма частных инвесторов. Доходность участников Конкура «Лучший частный инвестор – 2011» увеличилась более чем в 5 раз, что продемонстрировало большие возможности заработка на фондовом рынке Украины. Появилось большое количество интрадей-трейдеров и скальпе

ров. Этому способствовали обучающие программы и другие образовательные инициативы брокеров и биржи.

2011 год стал очень успешным и насыщенным для компании «Gainsfort online». Мы продолжали активно работать над популяризацией интернет-трейдинга и привлечением клиентов. В этом году интернет-трейдинг вышел в радиоэфир – мы поддержали цикл образовательных программ «Украинской биржи» на «Бизнес радио» – передачу «Биржевая азбука», и запустили аналогичные программы на региональных радиостанциях Украины. Мы стали одним из организаторов Всеукраинского студенческого проекта «Wall Street», который охватил аудиторию более 4000 студентов украинских ВУЗов.

Одно из наиболее важных достижений нашей компании в этом году – запуск совместно с КУА «Райффайзен Аваль» инвестиционного фонда «Первый золотой». У инвесторов появилась возможность инвестировать в золото на «Украинской бирже».

Олег Ткаченко, Председатель Правления «Украинской биржи»:

Украинский фондовый рынок – это часть мирового фондового рынка и, естественно, на него влияют про-

цессы, которые происходят в других странах. В этом году под влиянием внешних и внутренних факторов отечественный рынок ценных бумаг показал практически 40% снижения, но если сравнивать значение Индекса UX с момента открытия торгов на «Украинской бирже», то за 3 года Индекс украинских акций вырос в 3 раза. Кроме того, наш рынок стал менее волатильным. Например, если в мае 2010 года Индекс UX снизился на 43,5%, в то время как индекс S&P500 показал падение -10,4%, то в августе 2011 года Индекс UX снизился на 28,9%, индекс S&P500 на 17,9%.

Число украинцев, занимающихся биржевой торговлей, увеличивается. За год количество счетов физических лиц на «Украинской бирже» увеличилось в 1,5 раза. Все больше людей узнают о возможностях фондового рынка, начинают пробовать свои силы в биржевой торговле и совершенствуются в ней. Можно сказать, что в нашей стране появилась новая профессия – частный трейдер. Повышению финансовой грамотности населения и популяризации трейдинга среди украинцев в значительной мере способствуют образовательные проекты биржи и онлайн-брокеров. Это направление остается приоритетным для нас и в этом году.

Развитие рынка деривативов также делает наш рынок более привлекательным для профессиональных участников рынка и частных инвесторов. С появлением инструментов срочного рынка у них появилась возможность в случае падения цен на рынке акций избежать и минимизировать убытки. В 2012 году «Украинская биржа» планирует расширить линейку инструментов срочной секции биржи, запустив целый ряд товарных расчетных фьючерсов (фьючерс на цену золота, фьючерс на цену нефти марки Brent, фьючерс на цену пшеницы) и инструментов валютного хеджирования (фьючерс на валютную пару «гривна-доллар»).

За последние несколько лет наш фондовый рынок существенно преобразился, и я уверен, что совместными усилиями участников рынка и соответствующей поддержке государства, нам удастся добиться еще большего и вывести украинский фондовый рынок на качественно новый уровень. **UX**

2012 - ожидания и опасения

Аналитики прогнозируют различные сценарии развития отечественного рынка в 2012 году, специалисты надеются на разрешение долговых проблем и стабилизацию ситуации в еврозоне, предсказывают усиление конкуренции за клиентов, увеличение клиентской базы, ожидают появления новых инструментов и улучшения в законодательной сфере. Об этом и многом другом говорят наши эксперты:

Олег Иванец, аналитик компании «Арт-Капитал»:

Основное ожидание на следующий год – это конечно выход еврозоны из кризиса к фазе стабильного роста. США уже показывает относительно хорошую динамику, так что основные риски сейчас сосредоточены в ЕС. Евросоюз откровенно не был готов к таким внутренним проблемам, и мы видим, что необходимы кардинально новые решения для выхода из кризиса. В то же время эти решения позволят Евросоюзу в перспективе стать более сильным и сохранить первенство в центрах влияния на мировую экономику. Китай почти наверняка обгонит США, но ЕС пока остается на первом месте, а более сбалансированная внутренняя политика позволит создать предпосылки для долгосрочного роста не только экономики ЕС, но и мировых фондовых площадок, включая и украинский рынок. В случае реализации этого сценария,

вероятность которого порядка 50%, Индекс UX легко пробьет 3000 пунктов.

С другой стороны сохраняются перспективы и усложнения ситуации в том же ЕС и последующим крахом евро. Это кардинально противоположный сценарий, который приведет к довольно долгому кризису на глобальном финансовом рынке. Вероятность этого сценария 20%, и при его реализации Индекс UX зависнет в пределах 1000 пунктов.

Еще 30% вероятности připадает на сценарий растягивания проблем ЕС во времени, половинчатых решений, сохранения неопределенности. В таком случае, Индекс UX будет колебаться в пределах 1300-2300 пунктов в зависимости от ожидания инвесторов.

Алексей Беляев, заместитель директора департамента интернет-трейдинга инвестиционной группы «Сократ»:

Тенденции второй половины 2011 года и неразрешенные проблемы ведущих экономик мира (Европа, США, Китай) не позволяют нам оптимистично смотреть на динамику рынка в 2012 году. За спадом всегда следует рост, вопрос лишь в том, как долго падение продолжится. Мы считаем, что если фондовый рынок по итогам 2012 года удержится на текущих уровнях, – это уже будет хорошо. В 2011 году количество от-

крытых счетов на «Украинской бирже» увеличилось практически на 60%, и, по нашим оценкам, в 2012 году этот показатель вырастет в 1,5 раза.

Важную роль при этом сыграют просветительские мероприятия «Украинской биржи» и онлайн-брокеров, прозрачное налоговое законодательство, а также появление новых финансовых инструментов.

В 2011 году «Украинской биржей», регулятором, а также профессиональными участниками рынка, было сделано много для развития украинского фондового рынка: это повышение инвестиционной грамотности населения с помощью проведения образовательных семинаров по всем регионам Украины, появление новых финансовых инструментов, внесение изменений в Налоговый Кодекс в части налогообложения операций с ценными бумагами и пр. Мы ожидаем, что такие темпы сохранятся, и в 2012 году мы увидим появление таких инструментов как фьючерс на золото и валютную пару гривна/доллар, будет урегулирован вопрос маржинальной торговли и на отечественных площадках появятся ценные бумаги иностранных эмитентов.

Владимир Грищенко, руководитель управления глобальных рынков ИК «Тройка Диалог Украина»:

Год будем непростым. Долговые проблемы стран Евросоюза, а также растущий долг США продолжают оказывать основное влияние на настроения инвесторов по всему миру. Мы не ожидаем серьезного роста на украинском рынке, так как существует много внутренних сдерживающих факторов, например, дефицит торгового и платежного баланса, растущие цены на энергоносители, риск девальвации гривны. С точки зрения развития рынка, возможно, появятся новые продукты, фьючерсы на золото и доллар, но все будет зависеть от воли правительства и Национального банка, так как основным сдерживающим фактором является действующее валютное законодательство. Маловероятно, что будут приняты соответствующие решения. Ситуация с ликвидностью будет также напряженной, рынку нужны новые инструменты, большее количество акций в свободном обращении, появление новых компаний. Без выполнения перечисленных условий не имеет смысла прогнозировать значение индекса на год, а также привлечение долгосрочных инвесторов, в том числе внутренних. Поэтому хочется пожелать регулятору и биржам больше внимания уделять не только инфраструктурным вопросам разви-

тия рынка, но и улучшению инвестиционной привлекательности Украины.

Андрей Дмитренко, управляющий директор, департамент развития розничного бизнеса и брокерских услуг инвестиционной компании Dragon Capital:

В следующем году на темпы роста клиентской базы будут влиять два основных фактора: ситуация на рынке, с учетом ожидаемых решений долговых проблем еврозоны, и введение обязательного условия уплаты налога на инвестиционную прибыль с 2012 года. По второму пункту — со следующего года все брокеры в обязательном порядке выступают налоговыми агентами по отношению к своим клиентам — физическим лицам. В России брокеры давно выступают налоговыми агентами своих клиентов, и это нормальная практика. Но, как и каждое новшество, вначале воспринимается с осторожностью.

Ситуация на рынке в целом остается весьма неоднозначной. Высокая волатильность рынков останется и в 2012 году, особенно в 1й половине, пока инвесторы не увидят четкой программы решения долговых проблем Европы. Поэтому наш консервативный прогноз по приросту клиентской базы в следующем году составляет +30-50%. Если же на рынке наметится выраженный восходящий тренд, то это безусловно скажется положи-

тельно на приросте клиентской базы, т.к. инвесторы предпочитают заходить на растущий рынок, более понятный как для новичков, так и для активно торгующих клиентов. По оптимистичному сценарию рост клиентской базы может составить 70-100%.

В любом случае, мы ожидаем, что брокеры будут более агрессивно себя вести в поиске новых клиентов, так как 2011 год ушел на разработку новых методов их привлечения. Первая волна, состоявшая из наиболее продвинутых и смелых трейдеров, уже прошла. Следующий год покажет, насколько хорошо каждый брокер научился работать в условиях, когда инвесторы не идут сами, а их надо находить, привлекать и обучать.

В новом году мы ожидаем начало торгов в Украине бумагами украинских эмитентов, изначально размещенных на иностранных торговых площадках. В частности депозитарных расписок на акции МХП.

Благодаря стараниям дилинговых залов и практическим семинарам брокеров по торговым стратегиям, мы увидим формирование достаточно массовой когорты скальперов, активно торгующих внутри дня на небольших движениях, которые обеспечат более ликвидный срочный рынок, в первую очередь, фьючерса.

большинства инвесторов. Также ожидаем появления более эффективных торговых роботов.

Руслан Магомедов, директор компании Astrum Capital:

Рассчитываю, что в следующем году, значительно повысится интерес населения к розничным услугам фондового рынка. Многие люди уже сейчас проявляют интерес к фондовому рынку, но не решаются выйти на него, из-за того что не хотят считать налоги по новому (для них) виду финансовых операций. Однако в новом году люди начнут инвестировать. Этому будет способствовать и более прозрачная схема налогообложения доходов полученных от инвестирования и появление новых инструментов, которое запланировано на 2012 год. Стимулом к тому, чтобы начинать инвестировать в фондовый рынок, будет и тот факт, что многие люди с недоверием относятся к перспективам евро и доллара, которые всегда были привычными инструментами сбережения для наших граждан.

Верю, что в 2012 году рынок сделает рывок, который от него ожидали уже давно!

Основным фактором, который сдерживает приток ликвидности на рынок, является неуверенность в стабильности гривны, причём важен не сам факт её нестабильности (который является дискуссионным), а именно отношение людей к

этому факту. Все верят в то, что гривна «может упасть», и из-за этого не хотят делать долгосрочных инвестиций. В связи с этим, наиболее перспективным направлением на 2012 год будет предоставление инструментов валютного хеджирования. Те, кто первыми смогут дать такой инструмент, смогут привлечь новых инвесторов, как среди частных лиц, так и среди институциональных инвесторов. Кроме того, инструмент хеджирования валютного риска позволит привлечь на рынок компании из реального сектора экономики, нуждающихся в фиксации валютных курсов при заключении международных контрактов.

Таким инструментом может стать фьючерс на валютные пары евро/гривна и доллар/гривна. В этой связи очень хочется надеяться, что правительство пойдет навстречу нуждам рынка, и такие инструменты появятся в первой половине 2012 года. Однако не стоит уповать только на государство, участники рынка так же должны постоянно работать над тем, чтобы предоставлять клиентам новые услуги, которые хорошо известны за рубежом, но пока мало представлены в Украине. **UX**



Налогового агента вызывали?

Всего 3 года назад на нашем фондовом рынке работало немного частных инвесторов - физических лиц. Ввиду нетехнологичности рынка участвовать в торгах на бирже могли только частные инвесторы, оперирующие большими активами. Себестоимость одной операции была достаточно большой, поэтому частные инвесторы заключали небольшое количество сделок. В такой ситуации вопросы налогообложения физических лиц не стояли так остро, как сейчас, с приходом на украинский рынок услуг интернет-трейдинга.

На сегодняшний день на «Украинской бирже» работают более 9 000 частных инвесторов, некоторые из них заключают сотни сделок в день, и есть уверенность, что в 2012 году самые активные из них будут совершать тысячи сделок за одну торговую сессию. В связи с таким притоком частных инвесторов, работающих на бирже, и увеличением их торговой активности необходимы и изменения в порядке учета совершаемых операций.

Крайне сложно будет посчитать такое количество сделок «вручную»: частному инвестору достаточно трудно вести весь учет, а налоговому инспектору практически невозможно проанализировать все транзакции, тем более транзакции отраженные в

бумажном виде, поэтому вполне естественно, что брокер, который и так ведет учет всех сделок своего клиента, будет дополнительно выполнять функции налогового агента. Предоставление брокером услуг налогового агента – это распространенная практика в большинстве странах мира.

Напомним, что обязанность по выполнению функции налогового агента обусловлена положениями п.п 14.1.180 п. 14.1 ст. 14, ст. 18, п.п 170.2.2 та п.п. 170.2.9 п. 170.2 ст. 170 Налогового кодекса Украины, а также абзацами одиннадцать-тринадцать подпункта 66 пункта 1 раздела I, абзаца третьего пункта 1 раздела II Закона Украины от 07.07.2011 г. № 3609-VI «О внесении изменений в Налоговый кодекс Украины и некоторых других законодательных актов Украины относительно усовершенствования отдельных норм Налогового кодекса Украины».

По словам экспертов, компаниям-брокерам необходимо будет доработать системы учета бэк-офисов так, чтобы помимо учета всех совершаемых сделок на основании брокерского отчета можно было рассчитывать налогооблагаемую базу. То есть, брокер будет самостоятельно начислять, удерживать и уплачивать налоги в бюджет от имени и за счет своего клиента с

доходов, полученных от операций с инвестиционными активами.

Без сомнения, такая практика значительно облегчит работу частных инвесторов, которые, получив услуги полного цикла от этапа покупки-продажи инвестиционных активов до уплаты налогов, смогут полностью сконцентрироваться на инвестиционной деятельности.

Но, надо отметить, что для выполнения брокерами этих функций необходимо наличие методологии, которая бы четко и однозначно регламентировала механизмы выполнения функций налогового агента и позволила избежать разночтений.

На сегодняшний день проект такой методологии проходит процедуру юстирования, и с его принятием участники рынка получат четкий механизм и смогут полноценно выполнять возложенные на них функции. 

Как новый год встретишь, так его и проведешь!

Новый год – поистине интернациональный праздник. Его празднуют в каждой стране, но в каждой делают это по-своему. В конце уходящего года «Украинская биржа» и ПФТС устроили для участников рынка высокотехнологичный Новый Год.

Вечеринка под названием **HI-TECH NEW YEAR 2012** превратила один из ночных клубов Киева в центр высоких технологий и новогоднего настроения. Главное событие вечера, церемония награждения, открыло лазерное 3D-шоу! Во время церемонии были подведены итоги конкурса «Лучший частный инвестор – 2011» и награждены наиболее активные участники фондового рынка Украины.

Также в этот вечер были подведены итоги уходящего и строились планы на грядущий год. Гости могли вдоволь пообщаться в неформальной обстановке, пожелать друг другу счастья, всяческих благ и получить заряд хорошего настроения на весь 2012 год!



Так встречали год Дракона участники рынка вместе с «Украинской биржей» и ПФТС, мы решили поинтересоваться, как они встретят Новый 2012 год:



Владимир Сиренко, ИК «Прспект Инвестментс»:

– Новый год собираюсь провести дома в кругу семьи – это семейный праздник! На Рождество планирую путешествие по Крыму. Горы, достопримечательности, друзья....

Хочу пожелать всем, чтобы в следующем году каждый, кто считает себя профессиональным участником рынка, приложил максимум усилий для совершенствования инфраструктуры и привлечения реальных клиентов не на словах, а на деле.



Алексей Юдин, «И-нвест»:

– Новый год провожу в Москве, бурно и весело, а Рождество – дома, в Киеве, по-домашнему в кругу семьи. Хотел бы пожелать успехов в превращении нашего маленького рыночка в большую серьезную площадку, которая будет репрезентативно отображать украинскую экономику.



Максим Харченко, Lianon trading:

– Каждый Новый Год у нас с друзьями традиция собираться вместе в самых разных странах, но последние два года мы полюбили Индию. Этот год не станет исключением и мы дружно слетимся со всего мира в одно не очень туристическое место на юге Гоа, традиционно отпразднуем Новый Год с советским шампанским, икрой, оливье, салями и мандаринами в украинских вышиванках:). После Нового Года мы собираемся проехать по Индии порядка 3500 км на мотоциклах до Шри-Ланки и назад через центральную Индию. Рождество будем праздновать в штате, где сосредоточена коммунистическая власть. Океан, солнце, ветер в лицо, хорошие люди вокруг дают желание вернуться через месяц домой и, полным сил, опять взяться за работу! Коллегам на рынке от всей души хочу пожелать терпения, железной выдержки и удачи!



Николай Семненко, «ТАСК-брокер»:

– У меня с друзьями есть маленькое увлечение, мы ставим танцевальные постановки для восходящих звезд украинского шоу-бизнеса, делаем для них концертные номера. И чтобы было еще веселей, снимаемся в

их клипах и принимаем участие в выступлениях. Поэтому на Новый год мы будем выступать в одном из киевских клубов, а затем традиционные брызги шампанского и фейерверки. Рождество я планирую провести в кругу семьи. Всем участникам рынка в следующем году я желаю креативного настроения, стальных нервов и, конечно же, замечательного профита.



Александр Литвиненко, дилинговый центр 4traders:

– Новогодние и Рождественские праздники проведу с родными в семейном кругу. Домашний уют и тепло ничего не может заменить! А каникулы запланировал на конец зимнего периода в Европе. Желаю всем в Новом 2012 году:

- 12 месяцев радости,
- 33 недели везения,
- 365 дней исполнения желаний,
- 8760 часов побед,
- 525600 минут успеха
- и 31536000 секунд любви!!! 