

Пульс

**«Биржевая Универсиада»:
на старт, внимание, марш!**

**«Украинская биржа» отметила
самых активных участников
рынка**

стр. 2

Результаты

Итоги торгов

Объем торгов «Украинской биржи»
за IV квартал 2012 года

Риск-менеджмент 2012

Автор: Александр Федоров, компания
Dragon Capital

стр. 4

Инструментарий

ПАО «Укрнафта»

стр. 9

Рэнкинги

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг брокеров и участников торгов
на фондовом и срочном рынках

стр. 11

Технологии

Фондовый рынок 2012

Мнения экспертов

стр. 12

Market people

Что год грядущий нам готовит

Ожидания участников рынка ценных
бумаг в 2013 году

стр. 15

Буква закона

Законодательное поле

Вопросы правоотношений на
фондовом рынке

стр. 17

P.S.

Ощущение праздника

Кто как проводит новогодние
праздники

стр. 19

«Биржевая Универсиада»: на старт, внимание, марш!

Уже совсем скоро чемпионат по интернет-трейдингу среди студентов высших учебных заведений Украины, «**Биржевая Универсиада**», организатором которого выступает «**Украинская биржа**», достигнет своей активной стадии. Так, **15 февраля 2013 года** стартует соревнование на **реальных счетах**.


Подготовка к чемпионату началась еще в ноябре прошлого года. 15 ноября 2012 года начался **отборочный тур** по торгам на демо-счетах, который продлится до **8 февраля 2013 года**. А в декабре начался **обучающий курс** в формате **вебинаров** с участием представителей биржи и брокеров.

«В этом году «**Биржевая Универсиада**» - это не просто конкурс, длинной в полтора месяца. Формат проекта был расширен. Теперь соревнование включает в себя несколько этапов: **обучение, отборочный тур** и сам **чемпионат**, - рассказывает Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко**. - Мы надеемся, что таким образом Универсиада станет более эффективной с точки зрения обучения для студентов. Этапу обучения уделено особое внимание. Ежедневно на протяжении двух месяцев брокеры - партнеры проекта -

проводят тематические вебинары, которые могут прослушать все желающие. Параллельно проходит отборочный тур по торгам на демо-счетах. Он не является обязательным для участия в соревновании, но мы рекомендуем студентам пройти его, чтобы лучше познакомиться с торговой системой и отточить навыки совершения сделок».

Чемпионат на реальных торгах продлится ровно месяц, и **15 марта 2013 года** мы узнаем, кто же станет обладателем Звания «**Лучший студент-трейдер**» и приза в **10 тысяч гривен**.

Напомним, что принять участие в «**Биржевой Универсиаде**» могут студенты любого высшего учебного заведения страны. Для этого необходимо определить Тренера (преподавателя соответствующего ВУЗа), выбрать онлайн-брокера и до **14 февраля 2013 года** подать ему заявку на участие и необходимые документы.

Более детальную информацию о проекте и условиях участия можно найти на сайте «Украинской биржи» www.ux.ua в разделе «Спецпроекты». 



**БІРЖОВА
УНІВЕРСІАДА
2013**

«Биржевая Универсиада» — это чемпионат по интернет-трейдингу среди студентов высших учебных заведений Украины. Цель проекта — предоставить студентам возможность проверить на практике и закрепить, в ходе реальных биржевых торгов, знания, полученные в рамках учебных программ по рыночной экономике.

*Конкурс проводится под патронатом **Национальной комиссии по ценным бумагам и фондового рынка (НКЦБФР)** и **Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины (АРИФРУ)**.*

*Поддержку оказывает — **Программа USAID «Развитие финансового сектора» (USAID/FINREP-II)**.*

*Организатор конкурса — «**Украинская биржа**», Генеральный партнер — **ИГ «УНИВЕР»**.*

*Партнеры: «**Алор**», «**Гайнсфорт-онлайн**», **Dragon Capital, I-vest, «Навигатор Инвест**», **Брокерский дом «Открытие**», «**Сократ**», а также компании-субброкеры «**Восточно-Крымская фондовая компания**» и **Стади Трейд**.*

«Украинская биржа» отметила самых активных участников рынка

Подводя итоги прошедшего года, «Украинская биржа» отметила самых активных участников рынка.

«Мы все работаем на одном рынке, и все хотим одного - чтобы он стал более развитым, более качественным, более ликвидным. Но, это не произойдет само по себе. Для того, чтобы отечественный рынок стал таковым, необходимо прикладывать усилия и много работать, - говорит Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко**. - Мы благодарны участникам, которые способствуют развитию нашего рынка, а самых активных, традиционно, отмечаем символическими наградами».




По итогам 2012 года были выделены следующие компании:

- Лучший онлайн-брокер фондового рынка - **Dragon Capital**
- Лучший онлайн-брокер срочного рынка - **«УНИВЕР Капитал»**
- Лидер фондового рынка - **Dragon Capital**
- Лидер фьючерсного рынка - **«Тройка Диалог Украина»**
- Лидер опционного рынка - **«Капитал Таймс»**

«Рынок брокерских услуг для частных инвесторов в Украине продолжает формироваться не смотря на сложную рыночную ситуацию и отсутствие практической поддержки со стороны государства. Отрадно, что при этом активные клиенты выбирают качество сервиса, а не дешевые тарифы. Это вдохновляет инвестировать в дальнейшее развитие функционала, - сказал управляющий директор ИГ «УНИВЕР» **Алексей Сухоруков**, получая награду. - Я надеюсь, что начавшаяся в конце этого года консолидация онлайн-брокеров

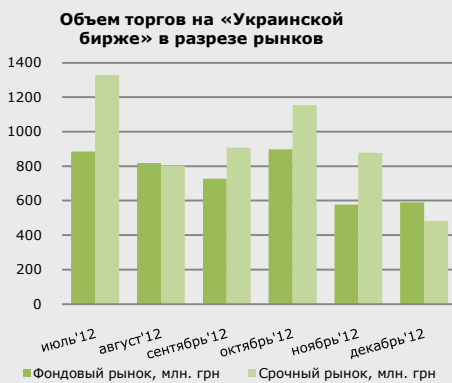
еще больше усилит конкуренцию и даст украинским трейдерам новые возможности. Конечно, хотелось, чтобы эти возможности были связаны с запуском в Украине новых инструментов, но здесь уже, к сожалению, ничего не зависит ни от брокеров, ни даже от биржи. Если в 2013 году мы не увидим ни новых фьючерсов, ни иностранных акций, то такому рынку будет вполне достаточно трех-четырех операторов интернет-трейдинга. Я верю, что в среднесрочной перспективе потенциал срочного рынка в Украине намного больше, чем рынка ценных бумаг».

«Украинская биржа» поздравляет победителей и благодарит всех своих клиентов за инициативность и поддержку. 



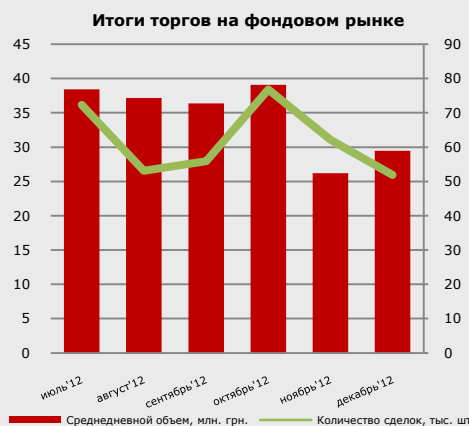
Итоги торгов

В IV квартале 2012 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **4 579** млн грн., что на 65% ниже аналогичного показателя за IV квартала 2011 года, и на 15% меньше объема торгов по итогам III квартала 2012 года. Общее количество сделок составило **603 397** или на 1% больше, нежели кварталом ранее.



В структуре торгов в октябре-декабре 2012 года на рынок акций приходилось 38% суммарного оборота на бирже или 1 741 млн грн., 55% на срочный рынок или 2 514 млн грн. и 7% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных и государственных облигаций или 323 млн грн. Доля рынка акций упала в течении 4 квартала 2012 года на 4%, доля рынка других ценных бумаг выросла на 5%, в то же время доля срочного рынка осталась на прежнем уровне.

Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за октябрь-декабрь 2012 года уменьшился на 12% по сравнению с III кварталом 2012 года и составил **2 065** млн грн., общее количество сделок выросло на 5% и достигло **190 808**.



Объем торгов на срочном рынке в IV квартале 2012 года составил **2 514** млн грн., что на 17% меньше против показателя за III квартал 2012 года, или **2 850 788** контракта. Количество сделок достигло **412 589**. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на 31 декабря 2012 года составил **47** млн грн. или **46 704** контракта. Объем открытых позиций по опционным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **36** млн грн. или **37 252** контракта.



По итогам четвертого квартала 2012 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов достигло **13 102**, что на 19% превышает итоговый показатель 2011 года и на 6% превышает значение 30 сентября 2012 года. Среди них доля активных счетов составляет **23%**.

По состоянию на конец декабря 2012 года доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **34%**, при-том, что в среднем за квартал данный показатель составлял 36%.

Доля физических лиц в разрезе рынков:

-фондовый рынок: в объеме – **27%**, в сделках – **55%**;

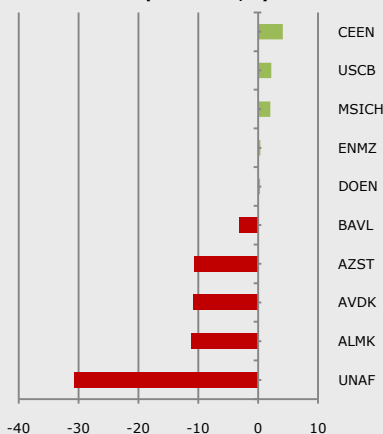
- срочный рынок: в объеме – **42%**, в сделках – **54%**.

По итогам октября-декабря 2012 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал падение на **5,69%** от уровней прошлого квартала 2012 года; на закрытие торговой сессии 28 декабря его значение составило **950,56** пункта против 1 007,86 пунктов в сентябре.

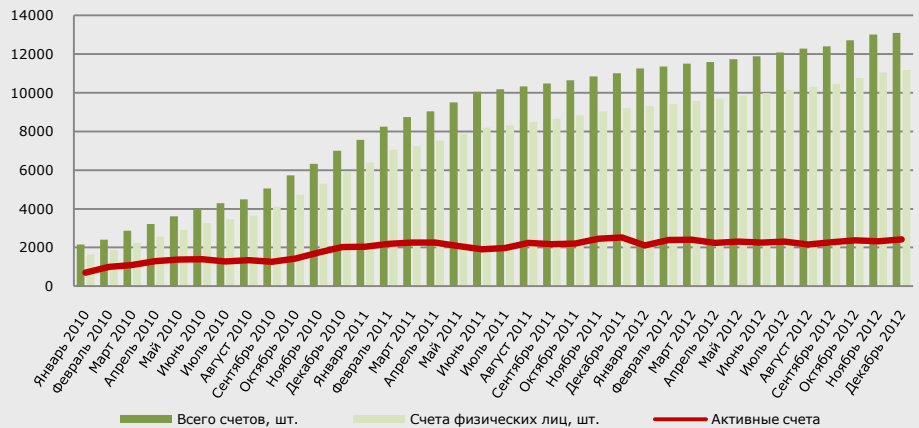
Индекс UX в IV квартале 2012 года показал волатильную динамику, однако выйти к положительным значениям не сумел. Американские индексы преимущественно продемонстрировали снижение (DJI -3,7%, S&P500 -2,6% (США), Vovespa +3,2% (Бразилия), рынки Европы, Азии и России закрыли квартал в «зеленой» зоне (DAX30 +5,5% (Германия), FTSE100 +3,2% (Великобритания), IBEX +5,5% (Испания), ASE +22,8% (Греция), Nikkei225 +17,2% (Япония), Hang Seng +8,8% (Китай), SENSEX +3,6% (Индия), RTSI +3,6%, MICEX +1,1% (Россия).

Динамика акций, которые учитывались при расчете Индекса UX на протяжении IV квартала 2012 года, оказала негативное воздействие на его динамику (в сумме -57,3 пункта). Лидерами влияния стали ценные бумаги «Укрнафты» (UNAF) -30,7 пункта, «Алчевского металлургии-ческого комбината» (ALMK) -11,1 пункта и «Авдеевского коксохимического завода» (AVDK) -10,8 пунктов.

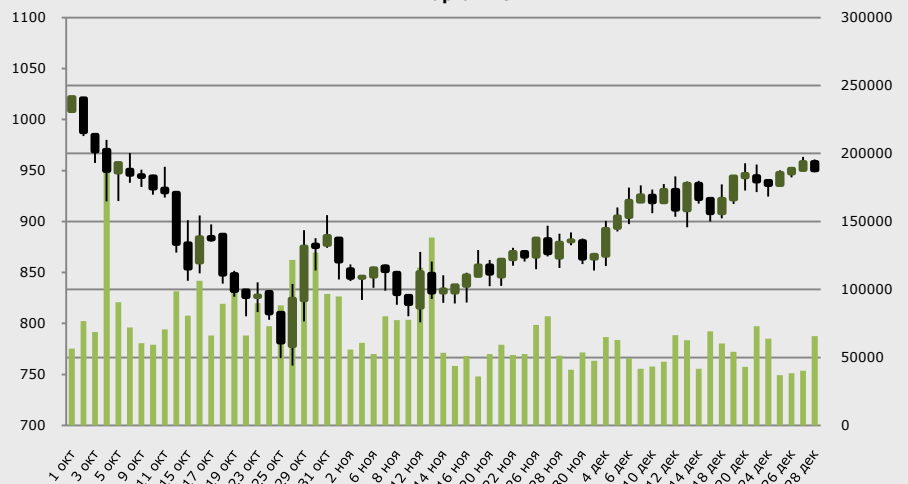
Влияние на Индекс UX, IV квартал 2012, пункты



Динамика клиентских счетов на «Украинской бирже» за 2010-2012, шт.



Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс грн.), IV квартал 2012



Динамика мировых фондовых индексов, IV квартал 2012 года

Регион/Индекс	на 31.12.2012	на 31.09.2012	Изменение	С начала года
Америка				
S&P 500	1402,43	1440,48	-2,64%	11,36%
DJ Industrial	12938,11	13435,94	-3,71%	5,79%
BOVESPA	60952,08	59073,89	3,18%	7,40%
Европа				
DAX30	7612,39	7216,15	5,49%	29,06%
FTSE 100	5925,37	5742,07	3,19%	6,34%
IBEX Spain	8131,00	7708,50	5,48%	-5,08%
ASE Greece	907,90	739,12	22,84%	33,43%
Азия				
Nikkei 225	10395,18	8870,16	17,19%	22,94%
Hang Seng	22666,59	20840,38	8,76%	22,96%
SENSEX India	19444,84	18762,74	3,64%	25,82%
Россия				
MICEX	1474,72	1458,26	1,13%	5,17%
RTSI	1530,41	1477,63	3,57%	10,86%
Украина				
UX	950,56	1007,86	-5,69%	-34,84%

Лидерами оборота в IV квартале 2012 года стали акции «Мотор Сич», объем торгов по которым составил 154 млн. грн., на втором месте «Центрэнерго» – 92 млн. грн., далее следует «Алчевский металлургический комбинат» – 34 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 31,3%, 18,7% и 7,0% соответственно.

По итогам IV квартала 2012 года среди лидеров роста на рынке заявок оказались акции «Житомироблэнерго», которые прибавили 24,8% и достигли цены 0,749 грн. за акцию, «Мариупольский металлургический завод им. Ильича», которые выросли на 28,0% до 0,2193 грн. и «Центральный ГОК» на 21,0% до 6,896 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с октября по декабрь на рынке заявок стали акции «ДТЭК Крымэнерго», снижение котировок которых составило -45,8% до 0,8 грн., «Новомосковский трубный завод» -45,0% до 0,22 грн. и «УкрАвто» -44,1% до 12,3 грн. за акцию.

Лидерами роста за последний квартал 2012 года на рынке котировок стали акции «Кредобанк», которые прибавили более 1 000% до 0,03 грн., «Азовобщешмаш» - на 445,5% до 6 грн. и «Укргазбанк» - на 400,2% до 0,0500 грн. за одну акцию.

Лидерами понижения цены в IV квартале 2012 года на рынке котировок стали акции «Донецкий металлопрокатный завод», снижение их цены составило -99,5% до 0,0001 грн., «КБ Надра» -90,0% до 1 грн., и «Никопольский завод ферросплавов» -89,9% до 0,1 грн. за акцию. **UX**

Лидеры оборота за IV квартал 2012

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	153 656 223	31,35%
CEEN	Центрэнерго	91 725 176	18,71%
ALMK	Алчевский металлургический комбинат	34 508 259	7,04%
AVDK	Авдеевский коксохимический завод	31 110 099	6,35%
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	29 435 739	6,01%

Лидеры повышения цены на рынке заявок в IV квартале 2012

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
ZHEN	Житомироблэнерго	0,749	24,83%	365 213
MMKI	Мариупольский металлургический завод им. Ильича	0,2193	21,97%	2 185 145
CGOK	Центральный ГОК	6,896	21,00%	874 749
SGOK	Северный ГОК	7,44	19,04%	5 630 376
DAKOR	Дакор Вест	4	14,94%	361 708

Лидеры падения цены на рынке заявок в IV квартале 2012

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0,8	-45,84%	517 656
NVTR	Новомосковский трубный завод	0,22	-45,00%	289 924
AVTO	УкрАвто	12,3	-44,09%	358 318
UTLM	Укртелеком	0,16	-41,82%	861 270
SMASH	Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	1,5	-36,17%	60 655

Лидеры повышения цены на рынке котировок в IV квартале 2012

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
KRDB	Кредобанк	0,03	> 1 000%	7 999 958
AZGM	Азовобщешмаш	6	445,45%	499 871
UGZB	Укргазбанк	0,05002	400,20%	100 020
DOGZ	Донецкоблгаз	0,4	300,00%	830 000
HGAZ	Хмельницкгаз	500	284,62%	475 885

Лидеры падения цены на рынке котировок в IV квартале 2012

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
DMPZ	Донецкий металлопрокатный завод	0,0001	-99,48%	316 363
NADR	КБ Надра	1	-90,01%	539 875
NFER	Никопольский завод ферросплавов	0,1	-89,95%	277 000
ZACO	Запорожкокс	0,45	-70,00%	277 130
HMBZ	Харьковский машиностроительный завод Свет шахтера	0,27466	-45,07%	389 779

Риск-менеджмент 2012

Автор: Александр Федоров, Глава департамента риск-менеджмента компании Dragon Capital

Большинство статей о риск-менеджменте на финансовых рынках изобилует огромным количеством математических выкладок и формул, превращаясь, тем самым, в подобие анатомического театра середины XIX века. Оценка волатильности, размера спреда, соотношений прибыли к убытку - все это, несомненно, важные аспекты риск-менеджмента любого трейдера. Но если убыток получен, то важно не только понимать, почему он был получен, но и что сделать в будущем, чтобы избежать подобного результата.

Все, что необходимо сделать - подвести итоги своей работы, а окончание года является прекрасным поводом для этого. Пообещав себе начать новую жизнь с первого января, ну или с третьего (у кого как получается), можно с чистой совестью садиться за анализ года прошедшего. А 2012 год выдался не самым легким для активных участников фондового рынка.

Одним из самых существенных рисков для отечественного трейдера в 2012 году стало драматическое снижение биржевой ликвидности. Так, если в пер-

вой половине года биржа могла «похвастаться» (если конечно это правильное слово) среднедневным торговым оборотом по акциям на уровне 20-25 млн грн., то уже к окончанию года этот показатель едва дотягивал до 10 млн грн. Общее ухудшение макроэкономической ситуации, снижение доли торгуемых бумаг по большинству ликвидных эмитентов, печальные финансовые результаты многих эмитентов - все это отбивало желание торговать у большинства трейдеров, тем самым усугубляя ситуацию для тех, кто нашел в себе мужество остаться в рынке. При прочих равных условиях, уход с рынка участников и их денег не только снижал биржевую ликвидность, но и создавал последующие проблемы для выхода из позиции оставшихся трейдеров. В таких условиях даже небольшие по объему сделки могли существенно влиять на цену, создавая прецеденты для закрытия маргинальных позиций. Достаточно было одному из участников рынка начать ликвидировать свою позицию, как в узкие двери биржевого стакана пытались выбежать все, спасая то, что осталось. Но самое интересное нас ожидало в мае, когда в течение месяца рынок потерял почти 40% своей капитализации. Нет, не потому, что ситуация в экономике резко ухудшилась, и не потому, что где-то обанкротился один из старейших банков или произошло землетрясение, а потому что из рынка ушла ликвидность.

Именно этот риск - риск ликвидности, должен учитывать каждый трейдер при формировании собственной позиции в будущем.

Чем ближе становилось к парламентским выборам, тем отчетливее со всех сторон слышалось это страшное слово - девальвация. Ей пугали всех без разбора, а проконсультироваться у знающих считал своим долгом каждый. При этом количественно оценить влияние этой пресловутой девальвации на рынок акций не брался практически никто, и не потому, что не знали как.



Александр Федоров присоединился к команде Dragon Capital в 2010 г. в качестве ведущего инвестиционного консультанта, где занимался вопросами персонального обслуживания частных клиентов, внедрением производных финансовых инструментов и развитием сегмента срочного рынка компании. С марта 2012 г. занимал должность риск-менеджера компании и вскоре возглавил департамент.

В сложившейся ситуации, с широкими спредами и низкой ликвидностью, такая оценка вряд ли носила бы объективный характер. Но даже в ухудшающихся условиях рынок продолжал жить, не смотря на то, что творилось на межбанковском рынке. И снова самый сильный удар пришелся по трейдерам, использующим заемные средства для открытия позиций. Удорожание заемного ресурса привело к удорожанию позиции маржинальных трейдеров, как следствие, к снижению доходности. Но и из этой ситуации многие нашли выход - кто-то сконцентрировал свое внимание на фьючерсах, тем самым сняв с себя маржинальные затраты, те, кто уже давно работали в секции срочного рынка, стали более внимательно присматриваться к опционам - получается гораздо дешевле и предсказуемее сформировать длинную или короткую позиции. Если бы не усилия «Украинской биржи» по развитию секции срочного рынка в свое время, ситуация имела бы более печальные последствия.

Но и этого судьбе-злодейке показалось мало. Ближе к окончанию года на рынок посыпались законодательные инициативы, цель которых не до конца ясна большинству участников. Так, введение акциза на операции с ценными бумагами не должно было отразиться на биржевых торгах, ведь для таких опера-

ций акцизная ставка 0%. Но воспользовавшись старым, как мир правилом «береженого Бог бережет», участники стали сокращать позиции, руководствуясь логикой - сегодня 0%, а завтра? Но акцизом инициативы не ограничились, и вскоре рынок начал активно обсуждать идею создания расчетного центра на базе новосозданной структуры.

В этот непростой год рынок прошел через испытания страновыми рисками, заставив участников пересмотреть свои торговые стратегии. Многие старались если не сократить портфели, то снизить количество вовлеченных средств, при этом разводили руками и не знали, что ответить на вопрос: а куда подевалась вся ликвидность на локальном рынке? Можно долго спорить о том, что было раньше - нежелание торговать или падение ликвидности по каким-то другим причинам. Открытым остается вопрос, что делать дальше инвесторам в условиях, когда риски поддаются в основном субъективной оценке, пропущенной через собственную торговую стратегию.

Многие стали присматриваться к новым для себя сегментам рынка - в частности, к рынку срочному. Если раньше его рассматривали как очень приятное дополнение к спот-рынку, то теперь можно смело говорить о его полноценном

существовании. Если раньше срочный рынок носил очень спекулятивный характер, то в нынешних условиях мы увидели появление арбитражеров, снявших с себя риск низкой ликвидности спота. Рынок продолжает создавать прекрасные возможности для открытия арбитражных сделок, в том числе и за счет снизившейся ликвидности и возросшего числа панически закрытых позиций. Не отставали от них и те, кто решил хеджировать свои позиции для более полноценного сна ночью. Когда только появился срочный рынок, часто можно было слышать - а зачем вообще хеджироваться? Что ж, теперь этот вопрос снят, но появился следующий - как это правильно сделать. Ответить на него помогут как те, кто уже это делает, так и просто активные участники срочного рынка, ушедшие со спота, но всегда готовые вернуться. Так что одним из трендов года наступившего должен стать спрос на более сложные торговые стратегии. Возросшие риски локального рынка привнесли не только плохое в жизнь обычного трейдера. Они заставили задуматься над тем, как сделать свою торговлю если не более прибыльной, то менее убыточной.

Ничто не заставляет так пересмотреть свой взгляд на рынок, как оплаченные со своего торгового счета допущенные ошибки. **UX**

ПАО «Укрнафта»

«Укрнафта» является крупнейшей нефтегазодобывающей компанией Украины. Предприятие владеет специальными разрешениями на добычу нефти и газа с 96 месторождений в Днепропетровско-Донецком бассейне на востоке Украины и в Прикарпатском бассейне на западе страны.

В структуру «Укрнафта» входит шесть региональных производственных подразделения (Ахтырканефтегаз, Черниговнефтегаз, Полтаванефтегаз, Долинанефтегаз, Надвирнанефтегаз, Бориславнефтегаз), три газоперерабатывающих завода (Гнидынецкий, Качановский, Долинский), а также три буровые управления (Ахтырское, Прилуцкое и Прикарпатское) и значительное число других нефтесервисных подразделений.

Компания «Укрнафта» является также одним из лидеров розничного рынка нефтепродуктов в Украине. Сеть из 563 автозаправочных станций, работающих под брендом «Укрнафта», охватывает почти все регионы страны.

Доля ПАО «Укрнафта» в добыче нефти и газового конденсата в Украине составляет 68%, в добыче газа - 11%.

Добыча «Укрнафты» в 2011 году составила 2,27 млн тонн нефти и конденсата и 2,15 млрд куб.м. газа.

В 2012 году в производственных показателях «Укрнафты» наблюдается отрицательная динамика. За 9 месяцев 2012 года, добыча нефти сократилась на 3,1% до 1,53 млн тонн, а добыча газа и конденсата снизилась на 5,0% до 1,67 млрд кубометров.

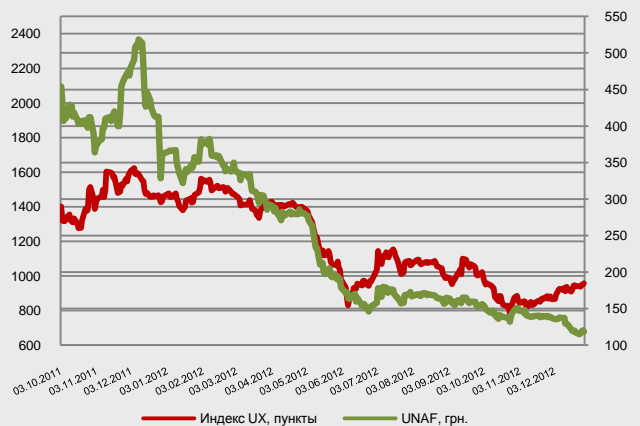
Отдельно отметим о непростых отношениях между крупнейшими акционерами «Укрнафты», государства в лице НАК «Нафтогаз» и финансово-промышленной группой «Приват». В 2012 году компания не проводила общее собрание акционеров, что говорит о потенциальных конфликтах между двумя крупными держателями акций «Укрнафты». Традиционно одним из камней преткновения является размер выплаты дивидендов. С точки зрения того, что государство владеет контрольным пакетом «Укрнафты», то компания обязана выплачивать 30% чистой прибыли в виде дивидендов. Но с другой стороны, если взглянуть на историю компании, то она не выплачивала дивиденды несколько лет, после чего утвердила их выплату сразу за несколько лет. **UX**

Укрнафта

(Тикер: **UNAF**)

Рыночная информация на 31 декабря 2012 года	
Текущая цена на 31.12, грн.	118,6
Количество акций, шт.	54 228 510
Капитализация, млн грн.	6 432
free float	0,5-4%
Номинал, грн.	0,25
Данные по инструменту	
Уровень листинга	1
Кратность, шт.	1
Рынок	заявок
Торговая информация по итогам IV квартала 2012 года	
Доходность, %	-22,13%
Максимальная цена, грн.	166,5
Минимальная цена, грн.	80,0
Количество сделок, шт.	5 879
Объем торгов, млн грн.	26,63

Корпоративная информация
Сайт: www.ukrnafta.com



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	398,95	21634,46	4929,14	1237,95	17,48	1,59	2307,7	9,5
2008	111,00	6019,36	9400,47	1438,03	4,19	0,34	2587,0	2,6
2009	168,54	9139,67	9978,91	378,78	24,13	0,61	1329,1	6,5
2010	595,50	32293,08	20010,41	2646,29	12,20	1,16	4424,8	7,3
2011	362,10	19636,14	24502,07	2181,89	9,00	0,53	3522,7	5,6

Источник: ECKPIH, Eavex Capital, KM-Инвестор

Комментарии аналитика:

Дмитрий Чурин, Глава аналитического департамента инвестиционной компании Eavex Capital

Сильные стороны:

Компания является прибыльной и довольно уверенно демонстрирует рост выручки. Но, к сожалению, увеличение финансовых показателей происходит в основном за счет роста цены на нефть, газ и нефтепродукты, а не за счет объемов добычи углеводородов.

За 9 месяцев 2012 года, чистая выручка «Укрнафты» поднялась на 6,3% до 19 млрд 658 млн грн., при этом чистая прибыль увеличилась на 19,2% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года до 2 млрд 51 млн грн.

Слабые стороны

Уровень износа основных средств «Укрнафты» по состоянию на 30 сентября 2012 года составлял 58%. Поэтому даже при том, что компания инвестирует десятки миллионов гривен в текущие и капитальные ремонты, этого явно недостаточно для полноценной модернизации оборудования.

Возможности

Одно время по рынку курсировали слухи о том, что к «Укрнафте» будет присоединен крупнейший отечественный нефтеперерабатывающий завод «Кременчугский НПЗ». Таким образом, новое предприятие, созданное на базе «Укрнафты», имело бы полную вертикальную интеграцию от добычи углеводородов, до продажи их конечным потребителям через собственную сеть АЗС. Реализация данного сценария предполагала не только улучшение операционной деятельности компании, но и выход укрупненного предприятия на международные рынки капитала, путем продажи части акций через IPO. К сожалению, эти заявленные в 2011 планы, остаются пока лишь декларациями о намерениях. Тем не менее, мы не исключаем, что акционеры компании вновь вернуться к переговорам касательно объединения и IPO.

Угрозы

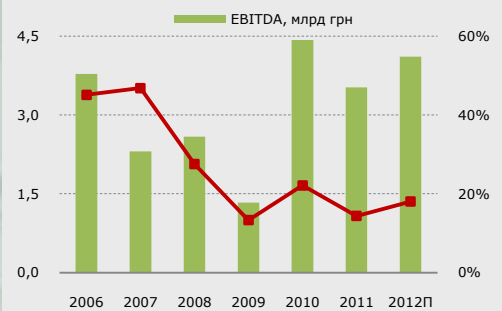
Наибольшей угрозой для «Укрнафты» является истощение её запасов нефти. Если не будет вестись активная разработка новых месторождений и работа по получению дополнительных лицензий на участки, то деятельность компании из разряда добытчиков перейдет в статус торговца нефтепродуктами. Уже сейчас можно говорить о том, что основную часть выручки «Укрнафты» получает за счет сети АЗС и различных экспортных операций.

Динамика выручки «Укрнафты», 2006-2012гг., млрд грн.



Источник: ECKPIH, Eavex Capital

Динамика EBITDA ПАО «Укрнафта», 2006-2012гг., млрд грн.



Источник: ECKPIH, Eavex Capital

Уровень добычи нефти и газа, 2006-2012гг., млн баррелей нефтяного эквивалента



Источник: ECKPIH, Eavex Capital

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке в IV квартале 2012

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
3	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
4	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
5	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
6	SPECS	ООО «Брокерский Дом «ОТКРЫТИЕ»
7	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
8	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
9	GKPTL	ООО «Сортис»
10	KINTL	ООО «КИНТО»
11	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
12	FSNEU	ООО «Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
13	UKRNT	ООО «ФК «Укранет»
14	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
15	MFMPPL	ООО «Сеть фондовых магазинов Плюс»
16	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»
17	ALORU	ООО «АЛОП Украина»
18	CONCA	ООО «Конкорд Капитал»
19	WELBN	ООО ИК «ВЕЛБИН»
20	МЕТКА	ООО «Метида-Капитал»
21	FKOK2	ООО «ФК «ОК-2»
22	VTECH	ООО «ВИРТЕК ИНВЕСТМЕНТС»
23	TACKB	ООО «ТАСК-брокер»
24	CITYB	ООО «Сити брок»
25	IFGCP	ООО ИК «ИФГ КАПИТАЛ»
26	TARGT	ООО «ТАРГЕТ ТРЕЙД»
27	ONLIN	ООО «Он-лайн капитал»
28	EVBAZ	ООО «Евбаз Капитал»
29	GARIN	ООО «ГАРАНТ ИНВЕСТ»
30	TIINV	ООО «ТИ-ИНВЕСТ»
31	REGAT	ООО «Регата Инвестментс»
32	UFCNT	ООО «Украинский фондовый центр»
33	MOTOR	ООО «ФИРМА "МОТОР-ДИЛЕР»
34	RUBIN	ООО «Фондовая компания "Рубин»
35	IMAST	ЧАО ИГ 2МАСТ»
36	ITPIN	ЧАО ИК «ИТТ-инвест»
37	ABRIS	ООО «АБРИС-ИНВЕСТ»
38	DGERL	ООО «Источник»
39	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
40	SIGNF	ООО «СИГНИФЕР ОНЛАЙН»

Рэнкинг участников торгов на рынке фьючерсов в IV квартале 2012, контракты

	Код	Наименование
1	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
2	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
3	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
4	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
5	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
6	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
7	ALORU	ООО "АЛОП Украина"
8	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
9	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
10	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»

Рэнкинг участников торгов на рынке опционов в IV квартале 2012, контракты

	Код	Наименование
1	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
2	VTECH	ООО "ВИРТЕК ИНВЕСТМЕНТС"
3	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
4	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
5	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
6	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
7	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
8	ALORU	ООО «АЛОП Украина»
9	MBROK	ЧАО «Майстер брок»
10	UKRNT	ООО «ФК «Укранет»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на 31 декабря 2012 года

	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
3	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
4	SPECS	ООО «Брокерский Дом «ОТКРЫТИЕ»
5	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
6	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
7	MBROK	ЧАО "Мастер брок"
8	GKPTL	ООО «Сортис»
9	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
10	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»

Фондовый рынок 2012

Традиционно в период нового года принято подводить итоги прошедшего года и строить планы на будущее. По мнению многих экспертов, 2012 год был непростым для нашей страны в целом и фондового рынка в частности. Так, в 2012 году состоялись парламентские выборы в Украине, подготовка к которым и их проведение во многом определили направление политической и экономической деятельности в стране.

Неопределенность в отношениях с МВФ снизила инвестиционную привлекательность экономики Украины для кредиторов из Европы и США, а также способствовала оттоку средств иностранных инвесторов с фондового рынка страны. Также на протяжении года мы увидели выход с отечественного фондового рынка ряда крупных игроков.

Политика НБУ в отношении удержания индекса инфляции на нулевом уровне и жесткого валютного регулирования привели к росту девальвационных ожиданий среди населения и сокращению золотовалютных резервов Украины на 16% или 6 млрд. долл. с начала года, а также фактическому охлаждению экономики страны.

Что касается развития фондового рынка в Украине, то в 2012 году был принят ряд законодательных актов, согласно которым в скором будущем будут введены кардинальные изменения в функционирование рынка ценных бумаг и деривативов.

О том, каким был 2012 год для отечественного рынка ценных бумаг, расскажут наши эксперты.

Артемий Ершов, Управляющий директор ИК «Тройка Диалог Украина»:

2012 год на фондовом рынке запомнился, в первую очередь, изменениями в законодательстве. Среди них можно отметить новую редакцию Закона «О депозитарной системе», согласно которой НБУ монополизировал денежные расчеты по биржевым сделкам. Эта норма, по моей оценке, вряд ли сможет улучшить инвестиционную привлекательность рынка. Еще одним важным нововведением стало повышение требований к согласованию рекламы и лицензированию профессиональных участников. Новые процедуры вступят в силу с 1 января 2013 года и позволят защитить интересы инвесторов от недобросовестных торговцев. С точки зрения рыночного инструментария, 2012 год не был прорывным - в арсена-

ле рынка остались все те же биржевые инструменты.

Было много разговоров о возможном введении двойного листинга и, соответственно, появлении на бирже нового ликвидного инструмента - акций иностранных компаний с украинскими активами, но, к сожалению, решения не последовало.

Владимир Бычник, директор ИФК «АРТ КАПИТАЛ»:

Год запомнился усилением неопределенности на внешних рынках, долговым кризисом еврозоны, выборами в парламент Украины, удержанием курса гривны национальным банком за счет ужесточения ликвидности, законодательными изменениями, касающимися фондового рынка и планами регулятора усилить влияние на рынок.

На фоне борьбы со спекуляциями, НБУ сжал банковскую ликвидность, что приводило к росту ставок депозитов и межбанковских гривневых ставок до предельных уровней. НБУ удалось сдержать курс гривны, однако это произошло за счет отсутствия кредитования и падения ВВП Украины в 3-4 кв. 2012 года.

Законодательная борьба относительно функционирования депозитарной системы, расчетно-клиринговых организаций, налогообложение оборота внебиржевых ценных бумаг и дохода от продажи валюты с целью увеличения доходов бюджета, в результате принесла многочисленные изменения с положительными и отрицательными новшествами. Надеемся, что положительное будет превалировать.

Девальвационные ожидания, ситуация в банковской системе привели к снижению интереса к рисковым активам на фондовом рынке и к снижению объемов торгов, несмотря на смещение активности на срочный рынок, доля которого в общем объеме торгов в 2012 году уже превышает объем спотового рынка.

Из трендов розничного бизнеса отмечу смещение акцентов в сторону онлайн-обучения и онлайн-конференций, спрос на универсальные инвестиционные продукты для пассивного получения дохода, а также смежные рынки.

Олег Пикарский, директор компании «КИНТО»:

Уходящий год запомнится колоссальным падением инвестиционной привлекательности страны и как зеркальное отражение этого, продолжением падения объема торгов, ликвидности на «Украинской бирже», уменьшением количества инвесторов и профессиональных участников. В итоге, в этих условиях Индекс UX рухнул более чем на 30%.

К сожалению, профессиональным участникам на фондовом рынке пришлось столкнуться с давлением налоговой службы, непониманием и нежеланием налоговых органов объективно оценить работу участников фондового рынка и в диалоге разрешить накопившиеся проблемы. Хотя рынок ожидал и питал надежды полу-

чить двойной листинг для акций компаний с украинскими активами, торгующихся на зарубежных площадках, получить право инвестфондам работать с дериwaitивами, увидеть какие-то структурные реформы или изменения дающие возможность развиваться рынку, этого не произошло.

Позитивным остается только неугасаемый оптимизм оставшихся на рынке участников и работа Ассоциации «Фондовое партнерство», как неугомого борца за права участников рынка на существование и плодотворную работу в принятии законодательных изменений.

Алена Амитан, Генеральный директор ИК «Альтана Капитал»:

2012 год ознаменовался началом нескольких крайне важных для фондового рынка Украины тенденций, общую суть которых можно определить единым понятием - «консолидация».

Во-первых, государство начало комплекс реформ в части регулирования фондового рынка. И ключевым событием в этом плане стало принятие Закона «О депозитарной системе». Во-вторых, мы стали свидетелями пусть неформального, но эффективного объединения усилий участников фондового рынка в противостоянии с Налоговой службой. Такая сплоченность и активная позиция фондовиков позволяет надеяться на то, что реформирование

фондового рынка все-таки будет происходить эффективно с соблюдением интересов всех его участников.

2012 год также отметился обострением кризиса в мировой экономике, что принесло турбулентность на фондовые площадки. Впервые отечественные биржевые индексы показывают отрицательную динамику два года подряд. Ввиду низкой ликвидности нашего рынка, желание игроков продавать и отсутствие покупки, привело украинские бумаги к новым минимумам. Падение, естественно, привело к оттоку денег с бирж, объемы торгов существенно снизились, что сказалось и на доходах брокеров. Рынок сужается, некоторые профучастники, и даже старожилы, покинули рынок. Однако в последние месяцы два среди наших клиентов наблюдается оживление в покупках, так как цены многих эмитентов ниже номинальной стоимости. Следует отметить появление на рынке новых инструментов, таких как ОВГЗ и казначейские обязательства с валютной привязкой. Данные инструменты оказались привлекательными и быстро приобрели популярность у инвесторов.

Игорь Мазепа, Генеральный директор инвестиционной компании Concorde Capital, Председатель Биржевого Совета ОАО «Украинская биржа»:

К сожалению, прошедший год был не лучшим для фондового рынка. В 2012 году фиксировалась слабая активность на рынке M&A, почти мертвым был рынок IPO. Как результат, активизация хеджирования валютных рисков, что говорит о нервозности, обеспокоенности не только инвесторов, но и реального бизнеса. Многие коллеги отказываются от местных лицензий из-за административных и регуляторных рисков. Инвестиционно-банковская бизнес-модель, позволявшая жить и работать в 2009-2011 годах, существенно изменилась.

В 2012 году произошло значительное падение в интернет-торговле, что связано, во-первых, с девальвационными ожиданиями, во-вторых, с беспокойством и недоверием с точки зрения тех законодательных инициатив, которые были приняты (нашумевший Закон «О депозитарной системе Украины»), и находятся в процессе. Та дискуссия, которую мы вели с регулятором последние два или три года, не привела ни к каким результатам: двойной листинг, фьючерс на золото, фьючерс на валютную пару - воз и ныне там.

Но мы продолжаем оптимистично смотреть на рынок. Надеемся, что после значительного падения, рынок ждет существенный рост. **UX**



Что год грядущий нам готовит

Ситуация на фондовом рынке в 2012 году, по мнению большинства участников, была непростой. Тем не менее, большинство из них смотрит в будущее с надеждой на позитивные изменения и дальнейшее развитие. О том, чего ожидают участники отечественного рынка ценных бумаг в 2013 году пойдет речь ниже.

Александр Стародубцев, Генеральный директор Брокерский дом «Открытие»:

Мы не ждем, что следующий год будет легким для участников рынка. Во-первых, экономическая ситуация в стране, да и в мире, оставляет пока что очень много вопросов. Во-вторых, в 2013 году рынок, в связи с изменениями в законодательстве должен будет пройти через ряд инфраструктурных трансформаций и ужесточение требований к профессиональным участникам, а перемены всегда стоят денег и рабочего времени персонала. Но, с другой стороны, те, кто хотел уйти - уже ушли с рынка, так что и брокеры, и биржа справятся со всеми вызовами следующего года.

Думаем, что в 2013 году текущая динамика притока клиентов на отечественный фондовый рынок сохранится. Да, она пока хуже, чем нам всем хотелось бы, но люди продолжают вкладывать деньги в инструменты

фондового рынка. А, учитывая то, что в 2013 году, скорее всего, снимется неопределенность относительно курса национальной валюты и ставки по депозитам пойдут вниз, то, как это ни парадоксально, поток клиентов может даже увеличиться где-то к концу года. А это уже позитивно повлияет и на ликвидность рынка и на его динамику. Должно стать интересней.

Эрик Найман, Управляющий партнер инвестиционной компании Capital Times:

Самые большие опасения у участников рынка вызывает вопрос, как будет применяться новое законодательство о налогообложении ценных бумаг в связи с введением акциза. Введение этого акциза может негативно отразиться на притоке клиентов в институты совместного инвестирования, а соответственно, и на всем фондовом рынке. Возможно, эти страхи преувеличены, поэтому все будет зависеть от применения этой нормы.

В целом, вопреки всему, у меня очень позитивные ожидания на следующий год. Я жду, что украинский рынок покажет очень хороший доход, бычий тренд и увеличение объемов торгов.

Андрей Дмитренко, Управляющий директор, Департамент розничного бизнеса и брокерских услуг Dragon Capital:

По конкурентной среде могу сказать, что в следующем году очевидно одно - брокеров будет меньше, но и новых клиентов будет меньше из-за ввода налогов, убытков 2012 года.

Клиенты могут появиться и начать торговать более активно, если рынок начнет демонстрировать позитивную динамику в 1 кв. 2013 года (вполне ожидаемо после 2х лет коррекции и особой дешевизны украинских акций) и если разрешат двойной листинг - думаю, будет много желающих зайти в МХП, Кернел или Феррекспо.

Падение ставок по депозитам, ожидаемое во 2 половине 2013 года (особенно, если пройдет девальвация в 5-10%) сделает депозиты менее привлекательными и часть инвесторов вернется на рынок акций.

Руслан Магомедов, директор компании Astrum Capital:

Изменения в законодательной сфере несколько усложнят работу на рынке, поэтому участникам придется приспособиться к новым условиям.

В этом году можно ожидать консолидации среди онлайн-брокеров, КУА и банков, которая началась еще в 2012 году. Это должно принести позитивные результаты, как для самих компаний, так и для рынка в целом. Компаний останется меньше, но за счет объединения усилий у них будет больше шансов на выживание. У них будет больше ресурсов для того, чтобы развивать рынок, создавать новые продукты. Возможно, появятся продукты, созданные компаниями, а не организаторами торгов в лице бирж.

Хочется надеяться, что «Украинской бирже» удастся не только запустить, но и поддерживать новые инструменты. Ведь при запуске любого инструмента должно быть достаточное количество участников рынка, которым он будет интересен для торговли. Также, немаловажно наличие маркет-мейкеров для поддержания ликвидности по новым инструментам, а для этого нужны средства.

Притока денег извне на отечественный рынок сейчас ожидать не стоит, поскольку у инвесторов есть большие опасения по поводу девальвации гривны и настороженность по отношению к политической ситуации в стране.

Но, события последних нескольких месяцев свидетельствуют о том, что для некоторых групп иностранных инвесторов украинский рынок все-таки интересен. Я думаю, что наш рынок претерпит изменения в своей структуре, но от этого он прибавит в качестве.

Олег Ткаченко, Председатель Правления «Украинской биржи»:

В 2013 году мы, как и большинство участников рынка, ожидаем возобновления сотрудничества Украины с МВФ и снижения девальвационных рисков, что стабилизирует ситуацию на отечественном рынке ценных бумаг и в

экономике в целом. Для дальнейшего развития нашему рынку нужны новые инструменты, поэтому мы рассчитываем на запуск двойного листинга и новых срочных контрактов. Также мы ожидаем, что за счет внутреннего спроса и частичного возобновления притока капитала нерезидентов по итогам 2013 года мы увидим рост отечественных фондовых индексов. И, конечно же, среди самых больших ожиданий я бы выделил исправление ошибок и неточностей в Законе «О депозитарной системе».



Законодательное поле

Законодательное поле традиционно было и есть слабым местом на отечественном рынке ценных бумаг. Желая усовершенствовать нормативную базу, облегчить работу участникам рынка и защитить инвесторов, государство пытается реформировать отечественное законодательство в сфере правоотношений на рынке ценных бумаг. О том, удастся ли это регулятору и как данные новшества оценивают участники рынка, мы поговорим с нашими экспертами: директором департамента анализа, стратегии и развития законодательства НКЦБФР **Максимом Либановым** и управляющим директором Dragon Capital **Дмитрием Тарабакиным**.

1. Как вы оцениваете процесс реформирования налогового законодательства на фондовом рынке в 2012 году?

Дмитрий Тарабакин:

- Моя оценка процесса неоднозначная. С одной стороны, наконец-то было принято правильное решение о переходе на учет операций с ценными бумагами на МСФО, что позволит классифицировать покупку таких бумаг, как инвестиции, а не затраты. Эта мера призвана сократить злоупотребления с занижением ставок налоговой базы. Также представители налоговых структур демонстрируют желание учиться и прислушиваться к мнению специалистов. С

другой стороны, решение о введении акциза на ценные бумаги однозначно повлечет за собой негативные последствия.

2. Прокомментируйте основные изменения в нормативных актах относительно деятельности акционерных обществ, реформирования депозитарной системы Украины.

Максим Либанов:

- Данные изменения были одними из ключевых направлений деятельности Комиссии. Так, уже в конце года регулятор разработал концепцию законопроекта, которая нацелена на стимулирование публичных размещений акционерными обществами. В следующем году мы планируем развивать нашу деятельность в этом направлении и подготовить соответствующий документ, который позволит выйти на организованный рынок большему количеству эмитентов. Кроме того, мы ожидаем уменьшения количества акционерных обществ, поскольку требования к ним возросли.

Если остановиться на законодательстве об акционерных обществах, то изменения в этом документе будут касаться защиты прав инвесторов, которые владеют пакетом акций 95% и более. Ну и, разумеется, при подготовке изменений, мы обратим внимание на ряд неточностей, которые есть

в Законе Украины «Об акционерных обществах».

Безусловно, одним из важнейших документов, который был принят в этом году, является Закон «О депозитарной системе Украины». Мы полагаем, что с вступлением в силу новаций в части депозитарного учета, профучастникам станет значительно проще работать, поскольку на рынке появится единый депозитарий, который сосредоточит в себе все функции по учету ценных бумаг. Что касается изменений относительно расчетной системы и создания на базе ВДЦБ Расчетного Центра, то мы не видим никаких сложностей в этом вопросе, поскольку депозитарий и так на данный момент выполняет эту функцию.

Дмитрий Тарабакин:

- Украина все еще очень сильно отстает в вопросе формирования эффективных процессов по внесению изменений в законы, регулирующие защиту миноритарных акционеров. В результате последние не допускаются к собраниям, ценные бумаги выкупаются по заниженной цене, если вообще эти процессы происходят. Также были внесены очень неоднозначные изменения в функционирование депозитарной системы. Закон очень «сырой» и несет в себе много неопределенностей и рисков.

3. Какие законодательные акты наиболее сильно повлияли в 2012 году на деятельность вашей организации?

Дмитрий Тарабакин:

- Ощутимое влияние на деятельность компании оказывают изменения в Налоговом кодексе, которые вводят акциз на ценные бумаги.

Максим Либанов:

- В течение 2012 года регулятор разработал три стратегически важных документа, которые были приняты Парламентом. Здесь, в первую очередь, нужно сказать о комплексном законе 8120-д, который нацелен на усовершенствование законодательства о ценных бумагах. Прежде всего, отмечу, что регулятор давно ждал принятия этого Закона, и мы уверены, что он положительно повлияет сразу на несколько направлений регулирования фондового рынка. Основной целью внедрения данных инноваций является создание благоприятных условий для дальнейшего развития рынка ценных бумаг и повышение его эффективности. В частности, документ направлен на совершенствование государственного регулирования в части пруденциального надзора за профучасниками, а также рекламы на фондовом рынке. Кроме данных новаций Закон урегулирует процедуру получения инвесторами полной и достоверной информации о совершенных торговцами действий по сделкам с эмиссионными ценными бумагами путем размеще-

ния таких данных в общедоступной базе регулятора.

Также важным документом, который был принят в 2012 году, является Закон Украины «Об институтах совместного инвестирования». Данный Закон был разработан, прежде всего, с целью максимально улучшить систему управления ИСИ, усовершенствовать порядок создания, функционирования и ликвидации этих институтов, а также повышения эффективности инвестиционной деятельности институтов совместного инвестирования, что должно увеличить объемы поступлений инвестиций в экономику страны.

Если вести речь о Законе «О депозитарной системе Украины», то здесь прежде всего, важно отметить, что работа над созданием этого документа велась много лет, и мы полностью готовы к данным изменениям, поскольку понимаем все нововведения, которые несет в себе Закон. Прежде всего, документ направлен на создание развитой и прозрачной депозитарной системы, которая усовершенствует обслуживание операций с ценными бумагами. Важным вопросом, который Закон урегулирует, является создание Центрального депозитария, и мы планируем, что внедрение этих нововведений устранил недостатки в депозитарной системе, существовавшие до этого времени.

4. Какие изменения (нововведения) в нормативных документах могут способствовать раз-

витию фондового рынка в Украине?

Дмитрий Тарабакин:

- Как мы уже говорили неоднократно, развитию фондового рынка в значительной мере способствовало бы введение двойного листинга, либерализация валютного рынка по наиболее ликвидным биржевым ценным бумагам, а также внесение изменений в закон об акционерных обществах, которые могли бы обеспечить современные нормы защиты инвесторов.

Максим Либанов:

- Регулятор планирует, в первую очередь, продолжить создание нормативной базы, которая поможет имплементировать законодательные акты, которые были приняты в течение 2012 года. Кроме того, регулятор внес в Кабинет Министров Украины на рассмотрение законопроект, которые были разработаны специалистами Комиссии во исполнение Национального плана действий на 2012 год. Мы ожидаем, что в начале 2013 года эти документы уже будут рассматриваться Верховной Радой. Если говорить об инициативах Комиссии, которые запланированы на этот год, то регулятором будет разработан законопроект, который предусмотрит существование Фонда гарантирования инвестиций на фондовом рынке, а также еще один проект закона, который регламентирует определение квалифицированного инвестора и другие документы. **UX**

Ощущение праздника

Стараясь превратить новогоднюю ночь в самое красивое торжество года, мы начинаем планировать его задолго до 31 декабря. Можно устроить романтический ужин и разделить радость праздника с любимым человеком. Можно встретить Новый год в семейном кругу. Можно большой и веселой компанией дружно кричать «Ура!» под бой курантов. Можно отправиться в дальние края в поисках приключений...

Мы решили поинтересоваться у коллег, какая новогодняя ночь стала для них самой запоминающейся.

**Светлана Опрощенко,
Председатель Правления
ФК «Сократ»:**

Самую необычную новогоднюю ночь я провела в Москве вместе с моими кумовьями. За 2 часа до Нового года мы решили заехать в большой супермаркет, чтобы купить хлопушки и фейерверк, и как это ни странно звучит попали в «пробку». Ровно в 12:00, люди вышли из машин, стали кричать, поздравлять друг друга с Новым годом. Наш фейерверк оказался как нельзя кстати. Такое зрелище, когда сотни людей посреди проезжей части кричат, радуются и запускают фейерверки, я видела впервые. Каждый пытался перекричать другого, а слышно было только гул сигналов машин и хлопаю-

щие бутылки шампанского. Все «братались», обнимались и целовались. В небе бесконечно сверкали фейерверки, салюты, а мы с ног до головы были в конфетти и серпантине. Движение остановилось практически на полчаса, но мы ни на минуту не пожалели, поскольку было «жутко» весело и празднично.

**Николай Ковригин, Руководитель
отдела маркетинга и продаж
компании «И-нвест»:**

Наиболее мне запомнился Новый год, который я встречал на севере Италии в Предальпе, в небольшом городке Бассано Дель Граппа. Мы были на центральной площади древнего города, вокруг были средневековый замок, собор и горы, часы отсчитывали минуты до нового года, а на сцене выступали итальянские оперные певцы. Все вместе это создавало непередаваемую сказочную атмосферу. Ничего необычного, но с тех пор Новый год у меня ассоциируется именно с таким ощущением и настроением.

**Алексей Сухоруков,
Управляющий директор
Инвестиционной Группы
«УНИВЕР»:**

Два самых запомнившихся новых года:

Первый - в аэропорту Дубаи, где у нас была стыковка между рейсами, когда по московскому време-

ни мы с друзьями нарядились зайчиками и снежинками, чем вызвали искреннее удивление всех окружающих. Второй - когда на пляже в Тайланде босиком и в шортах полночи наблюдали целый "млечный путь" из плывущих по небу горящих фонариков.

**Брыкина Елена, Директор
компании «Украинский
центральный
контрагент»:**

Этот год запланировали с друзьями встречать в ресторане и заранее забронировали столик. Каково же было наше удивление, когда мы нарядные, во всей красе пришли в ресторан, а оказалось, что администрация «продала» мест больше, чем у них есть в наличии. Настроение было праздничным и портить его ну никак не хотелось, ребята подали идею встретить Новый год на Майдане, наличие шампанского придавало нам уверенности, и мы отправились на главную площадь страны. Улыбающиеся лица вокруг, праздничный салют, концерт и приятная компания создали отличное настроение. Мы здорово провели время и уверена, что встретили Новый Год гораздо веселее, нежели сделали бы это в ресторане.

Мы желаем вам провести по-настоящему интересный 2013 год! UX