

Пульс

«Биржевая Универсиада»:
подводим итоги

стр. 2

Технологии

Двойному листингу - быть
Мнения экспертов

стр. 12

Результаты

Итоги торгов
Объем торгов «Украинской биржи»
за I квартал 2013 года

стр. 6

Market people

«Украинский рынок является одним
из самых перспективных рынков в
мире»

Компания Virtech Investments

стр. 14

Инструментарий

ПАО «Райффайзен Банк Аваль»

стр. 9

Буква закона

Регулирование рынка
облигаций и защита прав
инвесторов

стр. 17

Рэнкинги

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

стр. 11

P.S.

Талантливый человек
талантлив во всем или
многогранность личности
трейдера

стр. 19

«Биржевая Универсиада»: ПОДВОДИМ ИТОГИ

Идея организовать конкурс по биржевой торговле среди студентов ВУЗов Украины, аналогичный конкурсу «Лучший частный инвестор», обсуждалась участниками рынка давно, и в 2012 году ее удалось реализовать благодаря поддержке ведущих онлайн-брокеров и регулятора.

Так на отечественном фондовом рынке появился масштабный социальный проект, призванный помочь молодым людям на практике применить знания, полученные на лекциях и, возможно, определиться с выбором будущей профессии. Принять участие в конкурсе мог любой студент дневной формы обучения.

«Биржевая Универсиада 2012» длилась полтора месяца, на протяжении которых более **550** студентов из **63** ВУЗов соревновались за звание «Лучшего» и денежные призы от организаторов, торгуя на реальных счетах на срочном рынке «Украинской биржи».

В этом году **«Биржевая Универсиада 2013»** претерпела ряд организационных изменений. Теперь она состоит из трех этапов: **обучения, отборочного тура и самого чемпионата.**

В декабре 2012 года брокеры, партнеры конкурса,

проводили обучающий курс вебинаров для всех желающих обучиться принципам биржевой торговли. Отборочный тур проходил на демо-счетах в период с 15 ноября 2012 года по 8 февраля 2013 года. С 15 февраля по 15 марта 2013 года проходило соревнование, во время которого студенты самостоятельно осуществляли сделки, консультируясь со своими тренерами - преподавателями ВУЗов, и брокерами.

В 2013 году студенты должны были внести конкурсный счет собственные средства – 100 грн., еще 400 грн. предоставлял брокер – партнер конкурса. Ввиду такой новации количество участников уменьшилось, но их действия стали более осознанными. Всего в **«Биржевой Универсиаде 2013»** приняло участие **346** студентов из **65** ВУЗов нашей страны.

«Лучший тренер Биржевой Универсиады 2013» - Сырчин Александр Леонидович.

«Лучший ВУЗ» - Одесский национальный экономический университет.

Мы решили пообщаться с лидерами студенческого соревнования, чтобы узнать их впечатления о конкурсе.



**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»**, **Dragon Capital**, **I-vest**, **«Навигатор Инвест»**, **Nettrader**, **«Сократ»**, **4TRADERS**, **КНЭУ им.Гетьмана** а также компании-субброкеры **«Восточно-Крымская фондовая компания»** и **Стади Трейд**.*

- Как узнали о фондовом рынке? Был ли опыт торговли до Универсиады?



1 место
Павел Доцуленко (etomoinick)

Павел: О биржевой торговле я уже имел некоторое представление из университетских дисциплин. Узнал об интернет-трейдинге на «Украинской бирже» благодаря другу, который предложил пойти на семинар одного из брокеров, меня это заинтересовало, вскоре решил попробовать. Первую сделку совершил чуть больше года назад, примерно тогда же и начал изучать программирование и думать, как можно эти два увлечения объединить. Тогда и решил заняться роботами.



2 место
Алексей Нестеров (Nesterov)

Алексей: Узнал о бирже где-то в середине января 2013 года. До этого я даже не понимал, как она функционирует, что продают, а что покупают. Даже понятия «японской свечи» или «поддержка/сопротивление» были

для меня чужими. Узнал о фондовом рынке, заинтересовавшись рекламой Форекса. Затем, поговорив с опытными людьми, узнал об «Украинской бирже», NYSE, AMEX, NASDAQ и прочих. Начал торговать недели за две перед началом конкурса. Также пошел на курс скальпинга Дмитрия Лаптева (DEMON40 на ЛЧИ-2012) и компании I-NVEST. Постоянно смотрел различные записи вебинаров по техническому анализу и непосредственно скальпингу и интрадей. Соответственно, к началу конкурса я владел уже достаточным количеством информации для достойного участия.



3 место
Станислав Пацкивский (Sektor)

Станислав: Торкую со 2-го курса. Начинать с Форекса, но потом забросил его, и уже 3-й год торкую на NYSE NASDAQ AMEX в пропе United Traders.



7 место
Дарья Хараим (Master)

Дарья: Теоретические основы узнала в университе-

те на предмете «Фондовый рынок», а практические - в Восточно-Крымской фондовой компании. Участвовала в «Биржевой универсиаде 2012».



9 место
Данил Данилевич (Oscar)

Данил: О конкурсе я узнал от друга, который мне и предложил поучаствовать. Опыта торговли на реальном счете у меня до Универсиады не было, только 1 месяц на демо-счете.

- Почему решили принять участие в Универсиаде?

Павел: Интересно было оценить свой уровень среди других студентов.

Алексей: Хотел попробовать свои силы как начинающий трейдер. Универсиада - идеальное «место» для новичков, которые только пришли на рынок и не готовы еще сражаться с акулами ЛЧИ. Я доволен результатами. Конкурс снова показал, что на бирже основное - психология. Последняя неделя (несколько дней) это доказали.

Станислав: Я учусь на последнем курсе в институте и решил поучаствовать в каком-нибудь конкурсе по торговле среди студентов.

Дарья: Участвовала в прошлом году и мне очень понравилось. Хотелось прожить всю Универсиаду ещё раз от начала и до конца. Результатами довольна, конкуренция в этом году была сильнее, но при этом я улучшила свой личный результат - это не может не радовать.

Данил: Чтобы набраться побольше опыта. Впечатления неплохие, так как я закрыл месяц в +35%

- Трудно ли было участвовать в конкурсе? Что помогало, а что, наоборот - мешало?

Павел: Не сказал бы, что трудно. Я работал в обычном для себя режиме, но были некоторые технические проблемы, а также не мог весь день находиться возле компьютера и следить за процессом.

Алексей: В первую очередь, на протяжении всего конкурса меня поддерживали родители. Также мне помогали преподаватели моего ВУЗа. Не скажу, что было очень трудно. Хотя были свои нюансы. К примеру, приходилось брать с собой в университет ноутбук и торговать в перерывах между парами. Но в целом, атмосфера конкуренции лично мне предавала только силы и уверенности.

Станислав: Участвовать было не особо трудно, делал все, что всегда.

Дарья: Особых трудностей я не испытывала. Единственное, что «мешало» - учеба в университете, т.к. моя стратегия была не долгосрочная, хотелось больше времени проводить за торговлей, но не получалось.

Даниил: Участвовать было трудно, конечно, потому что была сильная конкуренция, которая оказалась мне не по зубам. «Мешало» моему участию только одно - учеба, так как мало времени было на торги.

- Во время конкурса торговали только на конкурсном счете или на основном тоже? Какие результаты были за это время на основном счете?

Павел: Торговал и на других счетах, результатами доволен :)

Алексей: Только на конкурсном. Он для меня и есть (был) основным.

Станислав: Во время конкурса каждую сессию торговал американские рынки.

Дарья: Торговала только на конкурсном счете.

Даниил: Во время конкурса торговал только на счету Универсиады.

- Отличается ли торговая стратегия вне конкурса? Чем? Какую стратегию используешь в

повседневной «жизни»? На чем она основана?

Павел: В конкурсе был один из алгоритмов, который отличался некоторыми настройками. Скальперские стратегии широко известны в узких кругах, идея простая, главное - реализация. В повседневной жизни стратегий больше, разной частоты.

Алексей: Цель всегда одна - купить подешевле, продать подороже. Основываюсь на техническом анализе и глобальных (макроэкономических, политических) новостях.

Станислав: Предпочитаю интрадей, а не скальпинг, и вне конкурса, особенно на американском рынке, торгую, что бы взять движение. Стратегии скальпинга на американском рынке подходят и для фьючерса на Индекс UX. В повседневной жизни стратегия простая: каждый день работать над собой.

- Какими инструментами предпочитаете торговать?

Павел: Сейчас торгую в основном фьючерсами, присматриваюсь к опционам.

Станислав: Акции на NYSE, NASDAQ.

- Можно ли с помощью трейдинга заработать на жизнь?

Павел: Можно, но сложно.

Алексей: Это возможно, но я считаю, что не стоит ограничивать себя только этим. Необходимо развиваться разносторонне.

Станислав: Конечно, еще как!

Дарья: Можно, но только если уделять этому достаточно времени, если этого не делать ничего не получится.

Даниил: С помощью трейдинга конечно же можно зарабатывать на жизнь, нужно только упорно трудиться.

- Что главное для успешной торговли на бирже?

Павел: Иметь прибыльную стратегию и четко следовать ей.

Алексей: Все говорят, что 10% - техника, а 90% - психология. Я, пожалуй, соглашусь с этим утверждением, только поменяв пропорцию на 30:70.

Станислав: Набирать опыт, изучать рынок, пробовать новые стратегии, постоянно развиваться и все это, конечно, на реальные деньги, никаких демо-счетов.

Дарья: Я считаю, что главное для успешной торговли на бирже - всегда трезво оценивать ситуацию (не нервничать при любых обстоятельствах), вовремя фиксироваться (не быть жадным) и всегда следить за статистическими изменениями, как мировыми, так и отечественными.

Даниил: Главное в трей-

динге, на мой взгляд, является дисциплина, а также нужно уметь управлять своими эмоциями.

- Чем планируете заниматься после окончания ВУЗа?

Павел: Бросать трейдинг точно не планирую :)

Алексей: Вкусы и мировоззрение меняются. Поэтому я еще не могу точно сказать, чем буду заниматься спустя 4 года.

Станислав: Тем же, только на больший капитал.

Дарья: Строить карьеру - это однозначно, но где и в какой сфере ещё не могу сказать.

Даниил: После ВУЗа планирую идти дальше учиться, а также параллельно обучаться трейдингу. **UX**

ТОП-10 участников «Биржевой Универсиады 2013»

Позиция по доходу в %	Участник	Тренер	ВУЗ	Инвестиционный консультант	Доход %
1	etomoinick	Сырчин Александр Леонидович	ОНЭУ	ФК «Сократ»	182,90
2	Nesterov	Гавриляка Геннадий Васильевич	ВМУУ	«И-НВЕСТ»	127,78
3	Sektor	Чугаев Алексей Анатолиевич	ИМО КНУ им. Т.Шевченко	«И-НВЕСТ»	104,70
4	I_Love_UX	Зенько Виталий Владимирович	ВНТУ	ФК «Сократ»	60,72
5	expert	Рубан Юрий Владимирович	НУБПУ	«Универ Капитал»	4-7,58
6	dianaka	Добровольская Елена Владимировна	ДГАУ	«Универ Капитал»	43,30
7	Master	Кусый Михаил Юрьевич	ТНУ им. В.И.Вернадского	«Универ Капитал»	37,68
8	Yaroslav	Фастунова Виктория Александровна	ЛНУ им.Т.Г Шевченка	«Майстер брок»	34,14
9	Oscar	Самарина Алина Николаевна	ДонНТУ КИТ	ФК «Сократ»	32,40
10	Bloodelf	Кучерова Анна Юрьевна	КПУ	«Универ Капитал»	29,44

Итоги торгов

В I квартале 2013 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **3 751** млн грн., что на 49% ниже аналогичного показателя за I квартал 2012 года, и на 18% меньше объема торгов по итогам IV квартала 2012 года. Общее количество сделок составило **501 138** или на 17% меньше, нежели кварталом ранее.

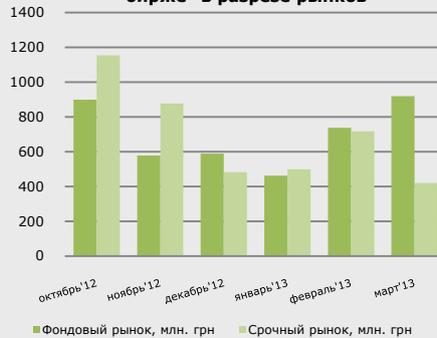
Структура торгов на «Украинской бирже» в разрезе рынков, 1 кв. 2012 год



В структуре торгов в январе-марте 2013 года на рынок акций приходилось 43% суммарного оборота на бирже или 1 624 млн грн., 36% на рынок фьючерсов или 1 362 млн грн., 7% на рынок опционов или 273 млн. грн. и 13% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных и государственных облигаций или 492 млн грн. Доля рынка акций выросла в течении 1 квартала 2013 года на 5%, доля рынка других ценных бумаг выросла на 6%, в то же время доля срочного рынка снизилась на 12%.

Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за январь-март 2013 года вырос на 2% по сравнению с IV кварталом 2012 года и составил **2 116** млн грн., общее количество сделок снизилось на 15% и достигло **162 567**.

Объем торгов на «Украинской бирже» в разрезе рынков



Объем торгов на срочном рынке в I квартале 2013 года составил **1 635** млн грн., что на 35% меньше за показатель IV квартала 2012 года, или **1 626 672** контракта. Количество сделок достигло **338 571**. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на 31 марта 2013 года составил **22** млн грн. или **25 128** контракта. Объем открытых позиций по опцион-ным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **28** млн грн или **27 650** контракта.

По итогам первого квартала 2013 года на фондовом и срочном рынках «Украинской бир-жи» число зарегистрированных счетов достигло **13 753**, что на 5% превышает значение на 31 декабря 2012 года. Среди них доля активных счетов состав-ляет **22%**.

По состоянию на конец марта 2013 года доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **31%**, при-том, что в среднем за квартал данный показатель составлял 37%.

Доля физических лиц в разрезе рынков:

-фондовый рынок: в объеме – **18%**, в сделках – **60%**;

- срочный рынок: в объеме – **59%**, в сделках – **68%**.

Итоги торгов на срочном рынке



Итоги торгов на фондовом рынке



По итогам января-марта 2013 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал падение на **4,96%** от уровней конца 2012 года; на закрытие торговой сессии 29 марта его значение составило **903,42** пункта против 950,56 пунктов в декабре.

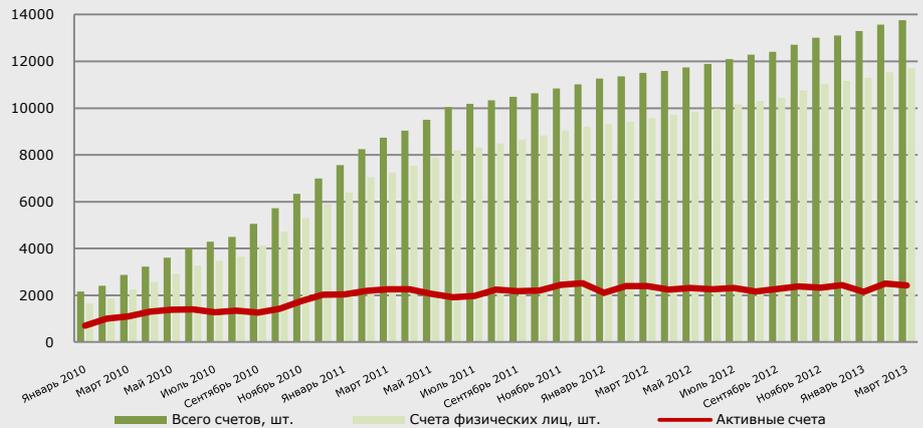
Индекс UX в I квартале 2013 года показал волатильную динамику на фоне мировых тенденций и завершил указанный временной интервал в красной зоне. Американские индексы преимущественно показали уверенный рост (DJI +12,7% S&P500 +11,9% (США) Bovespa -7,5% (Бразилия). Рынки Европы и Азии продемонстрировали разно-стороннюю динамику (DAX30 +2,4% (Германия) FTSE100 +8,2% (Велико-британия), IBEX -2,6% (Испания), ASE -4,3% (Греция) Nikkei225 +19,3% (Япония) Hang Seng -1,6% (Китай) SENSEX -3,1% (Индия). Российские фон-довые индексы закрылись в «минусе»: RTSI -4,7%, MICEX -2,4% (Россия).

Динамика акций, которые учитывались при расчете Индекса UX на протяжении I квартала 2013 года, оказала негативное воздействие на его динамику (в сумме -47 пунктов).

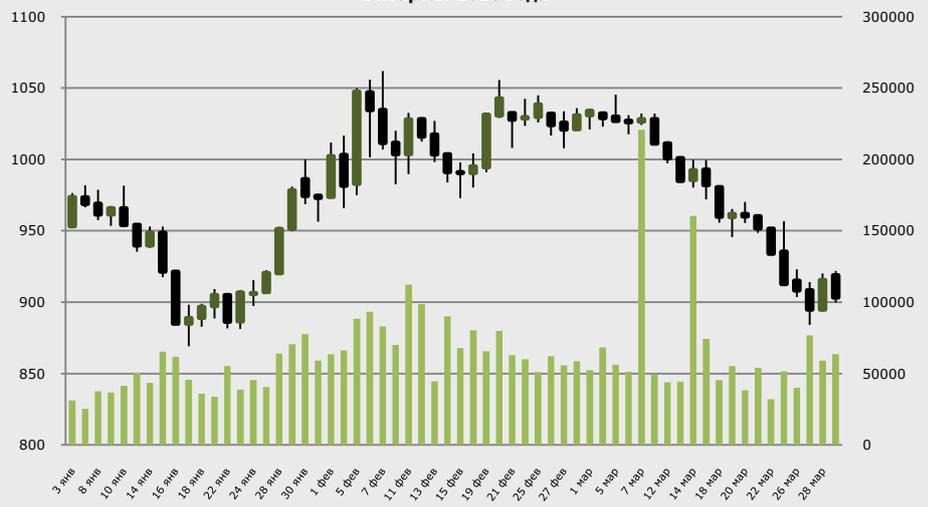
Лидерами влияния стали ценные бумаги «Центр-энерго» (CEEN), «МК Азовсталь» (AZST) и «Райффайзен Банк Аваль» (BVL).

Отметим, что с 18 марта 2013 года вступили в силу новые параметры Индекса украинских акций, основным изменением которых стало увеличение ограничительного коэффициента для удельного веса ценных бумаг каждого эмитента с 15% до 20%.

Динамика клиентских счетов на «Украинской бирже» за 2010-2013 год, шт.



Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс. грн.), I квартал 2013 года



Динамика мировых фондовых индексов, I квартал 2013 года

Регион/Индекс	на 31.03.2013	на 31.12.2012	Изменение
Америка			
S&P 500	1569,24	1402,43	11,89%
DJ Industrial	14578,54	12938,11	12,68%
BOVESPA	56352,25	60952,08	-7,55%
Европа			
DAX30	7795,31	7612,39	2,40%
FTSE 100	6411,74	5925,37	8,21%
IBEX Spain	7920,00	8131,00	-2,60%
ASE Greece	869,19	907,90	-4,26%
Азия			
Nikkei 225	12397,91	10395,18	19,27%
Hang Seng	22299,63	22666,59	-1,62%
SENSEX India	18835,77	19444,84	-3,13%
Россия			
MICEX	1438,57	1474,72	-2,45%
RTSI	1458,6	1530,41	-4,69%
Украина			
UX	903,42	950,56	-4,96%

Лидерами оборота в I квартале 2013 года стали акции «Мотор Сич», объем торгов по которым составил 178 млн грн., на втором месте «Укрнафта» – 60 млн. грн., далее следует «Центрэнерго» – 57 млн грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 34,8%, 11,8% и 11,1% со-ответственно.

По итогам I квартала 2013 года среди лидеров роста на рынке заявок оказались акции «Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе», которые прибавили 135,8% и достигли цены 3,537 грн. за акцию, «АвтоКрАЗ», которые выросли на 22,3% до 0,0389 грн. и «Северный ГОК» на 20,97% до 9 грн. за акцию. Лидерами понижения цены с января по март на рынке заявок стали акции «Мариупольский металлургический завод им. Ильича», снижение котировок которых составило -17,7% до 0,1805 грн., «Укртелеком» -16,7% до 0,1332 грн. и «ДТЭК Днепрэнерго» -15,4% до 220 грн. за акцию.

Лидерами роста за первый квартал 2013 года на рынке котировок стали акции «Донецкий металлпрокатный завод», «Ковельмолоко» и «ДТЭК ПЭМ-Энергоуголь», которые прибавили более 1 000% до 0,005 грн., 0,55 грн. и 31,25 грн. за одну акцию соответственно.

Лидерами понижения цены в I квартале 2013 года на рынке котировок стали акции «Киевмедпрепарат», снижение их цены составило -79,6% до 5 грн., «Дакор Вест» -67,5% до 1,3 грн., и «Трест-Жилстрой1» -40,0% до 1,5 грн. за акцию. **UX**

Лидеры оборота за I квартал 2013

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	177 735 498	34,84%
UNAF	Укрнафта	60 287 381	11,82%
CEEN	Центрэнерго	56 880 498	11,15%
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	34 702 180	6,80%
AZST	МК Азовсталь	20 305 167	3,98%

Лидеры повышения цены на рынке заявок за I квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
SMASH	Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	3,537	135,80%	230 903
KRAZ	АвтоКрАЗ	0,0389	22,33%	236 079
SGOK	Северный ГОК	9	20,97%	6 330 188
MZVM	Мариупольский завод тяжелого машиностроения	0,1419	18,25%	1 141 241
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	22,94	18,25%	10 085 901

Лидеры падения цены на рынке заявок за I квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
MMKI	Мариупольский металлургический завод им. Ильича	0,1805	-17,69%	7 729 348
UTLM	Укртелеком	0,1332	-16,75%	31 422 003
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	220	-15,38%	1 046 559
KREN	ДТЭК Крымэнерго Укртелеком	0,677	-15,38%	257 951
AZST	МК Азовсталь	0,632	-14,48%	20 305 167

Лидеры повышения цены на рынке котировок за I квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
DMPZ	Донецкий металлпрокатный завод	0,005	4900,00%	316 031
KMOL	Ковельмолоко	0,55	2650,00%	120 343
ENUG	ДТЭК ПЭМ-Энергоуголь	31,25	1060,52%	1 464 017
ZACO	Запорожжюкс	2,55	466,67%	777 154
SORN	НАСК Оранта	5,85	267,92%	864 235

Лидеры падения цены на рынке котировок за I квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
KMED	Киевмедпрепарат	5	-79,58%	3 866 155
DAKOR	Дакор Вест	1,3	-67,50%	204 137
TRGT	Трест-Жилстрой-1	1,5	-40,00%	724 830
DVNT	Давенто-Украина	7	-36,36%	619 952
SFER	Стахановский завод феросплавов	0,01	-33,33%	143 570

ПАО «Райффайзен Банк Аваль»

Райффайзен Банк Аваль — дочерний банк Райффайзен Банк Интернациональ АГ (РБИ). Уже почти 25 лет РБИ работает в регионе Центральной и Восточной Европы и сегодня управляет широкой сетью дочерних банков, лизинговых компаний и организаций, предоставляющих специализированные финансовые услуги на 17 рынках.

Ведущая рыночная позиция Авалья за счет разветвленной сети отделений, значительного присутствия в ритейловом сегменте и общепризнанной репутации в качестве члена крупной европейской банковской группы, обеспечивает стабильность ресурсной базы и более низкую стоимость привлечения ресурсов по сравнению с большинством украинских банков (всего 176 финучреждений).

Широкий перечень стандартных и инновационных банковских услуг предоставляются более чем 3 млн. клиентам Райффайзен Банка Аваль через общенациональную сеть, в которую, по состоянию на 30 сентября 2012 года, входили 826 отделений в крупных городах, областных и районных центрах, отдельных селах во всех регионах Украины.

По состоянию на 1 октября 2012 года Райффайзен Банк Аваль обслуживал более 230 тыс. юридических лиц, в т.ч. более 15 тыс. предпринимателей, которые по европейским стандартам относятся к крупному бизнесу (годовой доход каждого из них — более чем 5 млн евро).

Банк активно сотрудничает с представителями малого и микробизнеса (годовой объем реализации до 3 млн евро), предоставляя им полный перечень услуг для максимально эффективного развития бизнеса.

Акции Райффайзен Банка Аваль оставались в прошлом году на своих послекризисных минимумах. Фактически цена упала на 34% за 2012 год, тогда как бумаги банков стран Центральной и Восточной Европы выросли в среднем на 35% за указанный период, а акции материнской группы RBI повысились на 56%.

Следует отметить, что Райффайзен Банк Аваль известен своей корпоративной открытостью, своевременно выполняет свои обязательства, обеспечивая прозрачную финансовую отчетность, уплату всех налогов, и демонстрирует прозрачность своей деятельностью. **UX**

Райффайзен Банк Аваль

(Тикер: **BAVL**)

Рыночная информация на 31 марта 2013 года

Текущая цена на 31.03, грн	0,0973
Количество акций, млн. шт	29977,75
Капитализация, млн. грн	2 916,83
free float	3,5%
Номинал, грн	0,1

Данные по инструменту

Уровень листинга	1
Кратность, шт.	1000
Рынок	заявок

Торговая информация по итогам I квартала 2013 года

Доходность, %	13,54%
Максимальная цена, грн	0,1277
Минимальная цена, грн	0,0800
Количество сделок, шт	16 332
Объем торгов, млн. грн	152,0

Корпоративная информация

Сайт: www.aval.ua



Финансовые показатели

Год	Цена акций на 31.12, грн	Капитализация, млн грн	Собственный капитал, млн грн	Чистый процентный доход, млн грн	Чистая прибыль, млн грн	P/BV
2008	0,24	5 795,8	7 439,9	3 568,1	531,43	0,78
2009	0,27	6 520,3	5 313,1	4 287,8	-2 018,95	1,23
2010	0,396	11 871,2	6 441,3	4 203,7	0,75	1,84
2011	0,1319	3 954,1	6 471,9	4 541,1	30,66	0,61
2012	0,0857	2 569,1	6 346,0	4 045,6	33,85	0,40

Источник: SMIDA, НСБУ, «Украинская биржа»

Комментарии аналитика:
Анастасия Туюкова, старший аналитик Dragon Capital
Сильные стороны:

Будучи дочерней структурой европейской публичной компании, Райффайзен Банка Аваль обладает достаточно сильной корпоративной культурой, что является существенным преимуществом для украинского эмитента.

Чистая процентная маржа Авалья является одной из самых высоких среди аналогичных украинских банков (8,6% в 2012 г. по НСБУ по сравнению со средним значением по сектору 5,1%) и самой высокой среди дочерних банков RBI.

Улучшение ликвидности акций Авалья после выкупа миноритарных пакетов Укрсоцбанком позитивно для реализации потенциала роста бумаги. На сегодня Аваль является фактически единственной бумагой банковского сегмента.

Слабые стороны

Акции Райффайзен Банка Аваль оставались в прошлом году на своих послекризисных минимумах. Фактически цена упала на 34% за 2012 год, тогда как бумаги банков стран Центральной и Восточной Европы выросли в среднем на 35% за указанный период, а акции материнской группы RBI повысились на 56%.

Сохранение слабого спроса на кредиты наряду с медленным восстановлением качества активов и сокращением резервов под проблемную задолженность под влиянием негативных макроэкономических тенденций.

Давление на чистую рентабельность из-за высокой конкуренции.

Возможности

На фоне высокой склонности к риску инвесторов на мировых площадках украинские банковские акции (и в частности акции Авалья, будучи одними из наиболее ликвидных локальных бумаг) должны восстановить свои позиции, учитывая их фундаментальную недооцененность и перепроданность, даже с учетом более высоких рисков локальных банков.

Аваль сформировал основную часть требуемых резервов под проблемную задолженность благодаря их стремительному наращиванию в течение последних трех лет, таким образом, поддерживая достаточный уровень покрытия резервами проблемных займов (коэффициент покрытия проблемной задолженности по МСФО на конец 9М12 составил 66% при уровне проблемных займов 37,4%). Текущие резервы под проблемную задолженность обеспечивают надежное покрытие в случае увеличения кредитных потерь (в особенности принимая во внимание возможную девальвацию гривны) и позволят повысить рентабельность в ближайшие годы (в особенности учитывая высокую чистую процентную маржу Авалья и умеренный уровень операционной эффективности). Коэффициент адекватности капитала банка составил 18,8% на конец 2012 г. (+2,6 п.п. с начала года), что дает банку достаточный запас прочности на случай реализации валютных либо иных рисков.

Угрозы

Девальвация гривны негативно отразится на качестве активов ввиду все еще существенной доли валютных кредитов в кредитном портфеле банка (43% чистых кредитов на конец 2012 г.).

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке в I квартале 2013

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
3	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
4	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
5	FSNEU	ООО «Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
6	UNIKA	ООО «УНИВЕР Капитал»
7	SPECS	ООО «Брокерский Дом «ОТКРЫТИЕ»
8	GKPTL	ООО «Сортис»
9	UKRNT	ООО ФК «Укранет»
10	ALORU	ООО «АЛОП Украина»
11	GFORT	ООО «Нэттрейдер Украина»
12	KINTL	ООО «КИНТО»
13	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
14	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
15	CONCA	ООО «Конкорд Капитал»
16	ONLIN	ООО «Он-лайн капитал»
17	FKOK2	ООО «ФК «ОК-2»
18	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»
19	WELBN	ООО ИК «ВЕЛБИН»
20	CTIME	ООО «Капитал Таймс»
21	MOTOR	ООО «ФИРМА МОТОР-ДИЛЕР»
22	METKA	ООО «Метида-Капитал»
23	MFMPPL	ООО «Сеть фондовых магазинов Плюс»
24	CITYB	ООО «Сити брок»
25	DOFIN	ООО «Донфинсервис»
26	IFGCP	ООО ИК «ИФГ КАПИТАЛ»
27	VTECH	ООО «ВИРТЕК ИНВЕСТМЕНТС»
28	CUSTS	ООО «Кастос»
29	RUBIN	ООО «Фондовая компания «Рубин»
30	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
31	EVBAZ	ООО «Евбаз Капитал»
32	PORTF	ООО «ПОРТФЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР»
33	ABRIS	ООО «АБРИС-ИНВЕСТ»
34	TARGT	ООО «ТАРГЕТ ТРЕЙД»
35	JEROM	ООО «ДЖЕРОМ СЕКЬЮРИТИЗ»
36	FTLLC	ООО «ФИНКОМ ТРЕЙДИНГ»
37	SIGNI	ООО «СИГНИФЕР»
38	TACKB	ООО «ТАСК-брокер»
39	ICUAA	ООО «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КАПИТАЛ УКРАИНА»
40	PROFI	ООО «ФОНДОВАЯ КОМПАНИЯ ЮНИВЕС»

Рэнкинг участников торгов на рынке фьючерсов в I квартале 2013, контракты

	Код	Наименование
1	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
2	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
3	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
4	UNIKA	ООО «УНИВЕР Капитал»
5	SPECS	ООО «Брокерский Дом «ОТКРЫТИЕ»
6	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
7	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
8	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
9	VTECH	ООО «ВИРТЕК ИНВЕСТМЕНТС»
10	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»

Рэнкинг участников торгов на рынке опционов в I квартале 2013, 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	UNIKA	ООО «УНИВЕР Капитал»
6	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
7	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
8	ALORU	ООО «АЛОП Украина»
9	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
10	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на 31 марта 2013 года

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

Двойному листингу – быть



Алла Папаика, Директор Департамента корпоративного управления и корпоративных финансов НКЦБФР.

- Как Вы оцениваете перспективы дальнейшего развития фондового рынка в Украине в связи с утверждением Положения о допуске на украинский фондовый рынок ценных бумаг иностранных эмитентов? На какой стадии внедрения находится процесс допуска ценных бумаг иностранных эмитентов с активами в Украине?

- Если говорить о роли и значении данного документа для отечественного рынка ценных бумаг, то это, естественно, создание благоприятных условий и стимулирование обращения ценных бумаг иностранных эмитентов в Украине, что может дать импульс украинскому фондовому рынку. Готовя документ, мы стремились, прежде всего, расширить инструментарий и, соответственно, возможности участников рынка для инвестирования.

Отмечу также, что этот документ регламентирует порядок принятия Комиссией решения о допуске к обращению на отечественном фондовом рынке ценных бумаг иностранных эмитен-

тов, превалирующая часть активов которых расположена в Украине. Кроме того, в Положении прописаны условия и перечень документов, которые должны быть предоставлены иностранным эмитентом для получения такого допуска. Важно еще раз подчеркнуть, что это должны быть именно ценные бумаги, эмитированные компаниями, большая часть активов которых расположена на территории нашего государства, и, будучи допущенными на отечественный фондовый рынок, они будут обращаться на украинских фондовых биржах. Инициатором же такого обращения должен выступать сам эмитент. В целом, несмотря на некоторые трудности для регуляторов (в частности, в части валютного регулирования), данный документ несет позитивный фондовому рынку Украины. Так, он обеспечивает решение проблемы доступа украинских инвесторов к финансовым инструментам иностранных эмитентов и является одним из элементов решения задачи по насыщению рынка финансовыми инструментами с высокими инвестиционными характеристиками, а, значит, и увеличения его ликвидности.

- Что можно сказать о процедуре выхода на иностранные фондовые площадки ценных бумаг отечественных эмитентов?

- Параллельно с документом, о котором я говорила

выше, также расскажу, что мы максимально упростили процедуру выхода украинских компаний на зарубежные рынки. Комиссия утвердила и планирует в ближайшее время передать в Минюст на регистрацию Порядок предоставления разрешения на размещение и обращение ценных бумаг украинских эмитентов за пределами Украины. Новый порядок может начать действовать уже через несколько месяцев, согласно нашим ожиданиям. Среди зарубежных рынков, о которых в первую очередь можно говорить, как о площадке для выхода украинских эмитентов, - это Россия, и Гонконг. Так, по процедуре «ближе всего» для наших эмитентов Московская Биржа, которая максимально упростила процедуры допуска к себе иностранных бумаг. Если бумага находится в листинге «Украинской биржи», или ПФТС, то по очень простой процедуре она может быть включена в листинг Московской Биржи и получить доступ к российским инвесторам. Естественно, преимущества такого доступа очевидны - ведь в России уровень ликвидности на порядок выше, чем в Украине. Соответственно, для украинских компаний это возможность привлечь более дешевый ресурс для развития. Также большую заинтересованность инвестициями в украинские акции высказывают представители биржи Гонконга.

- Проявляют ли эмитенты активный интерес к указанным процедурам?

- Интерес у иностранных эмитентов с активами в Украине к такому инструменту есть, и, думаю, что в 2013 году уже как минимум две компании (из отрасли сельского хозяйства и производства продуктов питания) будут готовы разместить свои ценные бумаги на украинских биржах. Компании, заинтересованные в листинге - это, прежде всего, холдинги с активами в Украине, акции которых обращаются на площадках за пределами страны. И хотя ожидать стремительного вхождения новых эмитентов на наш рынок пока не приходится, допуск ценных бумаг иностранных эмитентов на отечественный фондовый рынок может стать достойным инструментом для насыщения рынка ликвидностью, к тому же, эта новация максимально приблизит украинское законодательное поле к стандартам европейского корпоративного права.

Мнение



Алексей Сухоруков,
управляющий партнер ИГ
«УНИВЕР»:

С большой вероятностью выход первого эмитента на отечественный рынок может произойти до конца 2013 года. Это могло бы быть и раньше, но, к сожалению, на сегодня расчетная инфраструктура пока не готова к биржевому обращению иностранных бумаг. То есть ВДЦБ может проводить расчеты, но НДУ пока не готов зачислять иностранные бумаги на коррсчет ВДЦБ. Я допускаю, что до того момента, как в октябре 2013 года НДУ станет единственным депозитарием, полноценных торгов иностранными бумагами не начнется.

Для того чтобы ускорить процесс выхода и обеспечить активное обращение таких бумаг на отечественном рынке необходимо, чтобы депозитарии НДУ и ВДЦБ изменили регламент своих корротношений. Возможно, подействует включение этого вопроса в «Национальный план действий на 2013 год по внедрению программы экономических реформ» Президента Украины Виктора Януковича. Ведь это же может помочь ВДЦБ и НДУ договориться?



Дмитрий Тарабакин,
управляющий директор
Dragon Capital:

Внедрение параллельного листинга — это важный шаг в развитии украинского фондового рынка. Это большой и важный проект для страны, который поможет решить важные задачи: импортировать в Украину дополнительные инструменты, а вместе с ними и качественную корпоративную культуру эмитентов. Мы рады, что Комиссия по фондовому рынку (НКФРЦБ) поддерживает нас. На данный момент положение о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к обращению на территории Украины уже прошло процедуру государственной регистрации. Осталось решить вопрос с валютным регулированием, за которое отвечает Нацбанк. Сейчас НКЦБФР и НБУ работают над урегулированием вопроса валютного законодательства. **UX**

«Украинский рынок является одним из самых перспективных рынков в мире»

Компания **Virtech Investments** (Украина) основана в 2011 году и входит в **Группу компаний Virtech** (Израиль). Компания выступает маркет-мейкером на рынке опционов «Украинской биржи» и специализируется на доверительном управлении активами с применением опционных стратегий, структурированных продуктах и брокерских услугах.

Сегодня мы поговорим с **Алексом Кесельманом**, CVO группы компаний Virtech и **Артемом Беленковым**, CEO Virtech Investments (Украина), о том, почему компания решила выйти на украинский рынок, в чем заключаются основные риски отечественного фондового рынка, как их избежать и о многом другом.

- На каких рынках представлена ваша компания? Чем заинтересовал вас украинский рынок?



Алекс Кесельман

Алекс: Группа компаний Virtech имеет более 20 лет опыта работы на мировых фондовых рынках и рынках деривативов, включая Израиль, США, Россию, Францию. После появления на «Украинской бирже» опционов в апреле 2011 года было принято решение выйти на украинский рынок. Всем понятно, что сейчас не самые простые времена для Украины в целом и фондового рынка в частности. В то же время украинский рынок является одним из самых перспективных рынков в мире по потенциалу развития инфраструктуры, увеличения объема торгов и роста стоимости акций. Сегодня здесь создана современная площадка («Украинская биржа»), есть базовые инструменты и базовая инфраструктура для работы институциональных и частных инвесторов. После запуска 2-го этапа пенсионной реформы и проведения ключевых реформ, которых требует от Украины Евро-союз, рынок будет совсем другим. Мы верим, что в ближайшие 2-3 года украинский фондовый рынок ожидают крупные изменения, которые привлекут тысячи местных и иностранных инвесторов и

многомиллионные инвестиции.

- Почему вам интересны именно опционы? Украинский рынок опционов еще очень молодой, почему ваша компания решила быть маркет-мейкером в этом сегменте?

Алекс: Мы имеем более 20-ти лет опыта работы с деривативами. Опционы позволяют управлять риском и получать максимальную прибыль на любом рынке, даже неразвитом. Мы также хотели бы помочь «Украинской бирже», потому что привели на этот рынок трейдеров и технологию, доказавших себя на многих рынках.

- В чем кроются основные риски торговли на «Украинской бирже»?



Артем Беленков

Артем: Основные риски сегодня заключаются в недостаточной ликвидности. Объемы торгов значительно упали за последний год, из-за этого стало очень сложно работать с большими портфелями. Сегодня невозможно быстро закрыть портфель в несколько миллионов гривен, а если все-таки кто-то начинает это делать – то, как правило, рынок несколько дней подряд проседает. Брокеры обязаны учитывать этот факт в риск менеджменте (в том числе при учете маржинальной торговли), а трейдеры/клиенты должны уметь хеджировать свои позиции.

- Virtech Investments стабильно входит в топ-10 торговцев на срочном рынке «Украинской биржи». Какой процент от объема операций на бирже составляют клиентские операции (или операции по поручению клиентов), какой - ваши собственные?

Артем: Мы делаем около 30% оборота на рынке опционов как маркет-мейкер. Остальные наши операции являются клиентскими. Могу сказать, что мы управляем большими портфелями некоторых брокеров и делаем это «на их территории» за счет размещения у них на серверах своего программного обеспечения. Если бы этот оборот шел нам в зачет, мы бы были намного выше в рейтингах.

- Помимо маркет-мейкерских, какие еще стратегии вы используете

те на украинском рынке?

Артем: Маркет-мейкерство – это одно из направлений, которые мы развиваем. В данном контексте можно также отметить нашу новую услугу – мы предоставляем опционную ликвидность другим брокерам, их клиентам. Мы управляем большими портфелями и стратегии бывают разные, все зависит от исходных параметров, которые нам дает клиент. Это могут быть более консервативные арбитражные стратегии, захеджированные портфели акций или чисто опционные позиции.

- Расскажите об основных стратегиях хеджирования, которые вы используете?

Артем: Сам процесс хеджирования, по своей сути, является работой с разными инструментами спот и срочного рынков одновременно с целью трансформировать риск из неприемлемых форм в приемлемые. Будь-то портфели клиентов в управлении или портфель маркет-мейкера – нашей задачей является получение прибыли при грамотном и профессиональном управлении риском. Мы учитываем все факторы: ликвидность инструмента, волатильность, корреляция портфеля/инструмента с индексом, спред индекса с фьючерсом, все характеристики опционов, как на текущий момент, так и возможные варианты изменения отдельных показателей, и их влияние на порт-

фель в целом. Мы не практикуем создание статичных позиций, при изменении рынка мы делаем необходимые изменения в портфелях. Все происходит в онлайн-режиме и называется «динамическим хеджированием».

- Какое программное обеспечение используется для анализа текущей ситуации на рынке, торговли, построения опционных позиций?

Алекс: Мы работаем как маркет-мейкер на «Украинской бирже» совместно с Pegasus Smart Trading, дочерней компанией группы Barak Capital (Israel). Наши партнеры являются маркет-мейкерами в Израиле, Германии, Сингапуре, Канаде и других странах. Программное обеспечение, которое мы с партнерами используем в данном направлении, превосходит любые аналоги на нашем рынке, так как оно отработано на самых ликвидных и конкурентных (в контексте алготрейдинга) рынках.

Что касается работы с клиентскими портфелями – мы имеем в структуре группы свою софтверную компанию, которая разрабатывала различные торговые системы, системы анализа и риск менеджмента для бирж TASE, Euronext, банков Napoalim, Leumi, Bank of Israel, Guta банк, финансовых порталов Globes, Talniri и многие другие проекты на финансовых рынках.

Имея такой опыт за плечами, мы решили создать свою собственную торговую систему VTrade, ориентированную на украинский фондовый и срочный рынки.

- Расскажите подробнее об этой системе? Для кого она предназначена?

Артем: Изначально программа создавалась для собственного использования. На сегодня VTrade прошла сертификацию на спот и срочном рынках UX. В программу заложено много модулей для построения опционных стратегий, арбитража и хеджирования. Есть достаточно большой и сложный модуль симуляции и планирования.

Сегодня мы работаем над созданием административного модуля с функциями администрирования счетов, риск менеджмента, мидл-офиса, и модуль интеграции с системами бэк-офиса. Также мы вплотную подошли к завершению веб-версии системы. В скором будущем мы планируем предоставить VTrade нашим клиентам и другим брокерам.

- Как вы оцениваете результаты своей работы на украинском рынке?

Алекс: Мы начали полноценную работу на рынке в марте 2012 года. За год мы стали лидером на рынке опционов, заключили ряд партнерских соглашений, привлекли ряд иностранных игроков, сертифицировали собственную торговую систему VTrade. Этот этап можно назвать построением платформы, которая необходима для эффективной

работы на основных сегментах рынка. В ближайшее время мы планируем запустить интернет-трейдинг, направление НПФ и другие. Мы считаем, что оценивать достижения рано, т.к. цель была изучить рынок и подготовиться к следующему этапу его развития. Мы уверены в том, что в ближайшие годы украинский фондовый рынок ожидают крупные положительные изменения. И надеемся, что наш опыт и знания найдут достойное применение в Украине.

- Какие задачи вы ставите перед собой?

Алекс: Сегодня наша основная задача - занять целевую долю на основных сегментах рынка (доверительное управление активами, интернет-трейдинг, управление активами институциональных инвесторов, в частности НПФ) и подготовиться к новой волне развития рынка.

- Что, по вашему мнению, может способствовать этой новой волне?

Алекс: По нашему мнению, наиболее важны для рынка следующие реформы/изменения:

- оптимизация инфраструктуры - для масштабов украинского рынка достаточно двух бирж - одной фондовой и одной товарной
- либерализация валютных транзакций для упрощения (и приведения к принятым в Европе правилам) работы иностранных инвесторов

- расширение инструментов для хеджирования (валютные фьючерсы, фьючерсы на золото и т.д.)
- создание модели единой позиции - механизма использования ОВГЗ, депозитов и других инструментов в обеспечении позиции на срочном рынке и маржинальной торговли
- упорядочение налогообложения, учитывающего все компоненты инвестиционного портфеля.

- В чем залог вашего успеха? Что бы вы посоветовали трейдерам?

Артем: Нужно найти «свою» нишу (базовую стратегию или набор принципов), которым ты будешь следовать. Как и в других областях, чтобы преуспеть, нужно постоянно учиться и развиваться, пробовать разные инструменты, разные рынки, новые стратегии, не сидеть на месте и расширять свой кругозор в области трейдинга. Необходимо разработать свою систему управления рисками, в зависимости от инструментов, с которыми работаешь. Не бояться убытков, но всегда анализировать причины, чтобы не повторять ошибок. Тут, как и в любой другой сфере, нужно стремиться к чему-то конкретному, тяжело работать и постоянно совершенствоваться. И еще очень важно понимать, что неудачи являясь частью пути к успеху [X]

Регулирование рынка облигаций и защита прав инвесторов

Вопрос регулирования рынка облигаций в Украине является актуальным в контексте поиска новых ликвидных инструментов привлечения капитала и внедрения мировых стандартов биржевой торговли. Мы обратились к ведущим экспертам облигационного рынка, чтобы узнать подробнее о текущем состоянии этого сегмента рынка.

- Как вы оцениваете текущее регулирование внутреннего рынка облигаций в Украине? Что необходимо сделать, чтобы приблизить его к мировой практике?

Алла Папаика, директор Департамента корпоративного управления и корпоративных финансов НКЦБФР: Учитывая незначительное время существования рынка облигаций, их роль в качестве эффективного средства привлечения капитала в национальной экономике, к сожалению, не достаточна, несмотря на существование периодов интенсивного развития этого сегмента рынка капитала. Поэтому Комиссией разработан проект Закона Украины «О внесении изменений в Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» относительно развития рынка облигаций», который предусматривает существенное усовершенствование как инст-

рументария таких долговых инструментов, защиты прав собственников облигаций, так и всего этого рынка в целом. Так, документом увеличивается количество видов корпоративных облигаций - появляются биржевые, инфраструктурные, концессионные облигации, что, соответственно, расширяет перечень инструментов для инвестирования и, мы надеемся, будет положительно воспринято инвесторами.

Игорь Селецкий, Глава Правления ПФТС: Я оцениваю текущее регулирование внутреннего рынка облигаций в Украине как разумно достаточное. Вместе с тем, есть проблемные вопросы. Так, требует некоторого усовершенствования существующая процедура расчетов по биржевым контрактам, заключенным в отношении государственных ценных бумаг. На мой взгляд, нужно позволить инвесторам, которые заблокировали денежные средства для участия в торгах государственными ценными бумагами, выводить свободные денежные средства на собственные банковские счета тогда, когда инвестор это считает нужным, а не в обязательном порядке в конце торгового дня, как это предусмотрено норма-

тивным документом Национального банка сегодня. Насколько мне известно, сейчас готовится нормативно-правовой акт, который должен устранить указанное ограничение. Если же говорить о позитивных моментах регулирования рынка облигаций в Украине, то стоит обратить внимание, что в отличие от многих развитых стран мира в Украине существует биржевой рынок указанных ценных бумаг. В определенной степени этого удалось достичь благодаря инициативам Министерства финансов Украины, которое в свое время внедрило на нормативном уровне необходимость проведения первичными дилерами определенного объема операций на вторичном организованном рынке ОВГЗ. Ну и, естественно, нельзя не сказать о том, что нормативным актом НКЦБФР предусмотрено обязательство первичного размещения публичных выпусков корпоративных облигаций на биржах. Это является, безусловно, позитивным решением регулятора, поскольку дает возможность эмитенту максимально эффективно разместить ценные бумаги при наличии спроса.

- Защищен ли инвестор на рынке корпоративных облигаций в Украине?

Сергей Швец, начальник Управления ценных бумаг Казначейства «Райффайзен банк Аваль»: За последнее время глобальных изменений в этой сфере не произошло. Как и прежде, при покупке корпоративных облигаций банки стараются работать с хорошо известными им эмитентами. Основная проблема - в отсутствии работающих механизмов привлечения к ответственности обманщиков. Нет уверенности что субъекты, которые умышленно нарушают права держателей облигаций, будут наказаны.

В связи с этим, в Концепции развития рынка облигаций в Украине, предложенной НКЦБФР, важен пункт, обязующий раскрывать информацию о должностных лицах. Инвесторы должны иметь возможность знать, с кем они имеют дело. Например, если руководитель эмитента ранее управлял юрлицом, допустившим дефолт – это причина для более серьезного анализа этой компании и, возможно, выбора другого эмитента. Собственно, такие должностные лица должны понимать, что они уже не смогут возглавить рыночно ориентированные предприятия, потому что облигации такого эмитента никто не будет покупать.

Игорь Селецкий: В Украине защита инвестора корпоративных облигаций со стороны государства находится не на высоком

уровне. Для уменьшения риска дефолтов, на мой взгляд, необходимо разработать и утвердить на уровне законодательства систему пруденциальных нормативов, соответствие которым эмитента корпоративных облигаций мог бы строго контролировать гос.регулятор. Это позволит не только упреждать наступление дефолтов, но и минимизировать потери инвесторов в случае, если избежать дефолта не удалось. Для устранения технических дефолтов, которые, на самом деле, больше всего возмущают инвесторов, я бы ввел санкции к должностным лицам эмитентов.

Алла Папаика: Проект Закона Украины «О внесении изменений в Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» относительно развития рынка облигаций» предусматривает внедрение института общего собрания владельцев корпоративных облигаций с предоставлением таким собраниям определенных прав, в которых у них была реальная потребность. Это, по нашему мнению, окажет значительное влияние на повышение уровня защиты прав и интересов облигационеров. Что немаловажно, также мы предусмотрели урегулирование действий эмитента и владельцев корпоративных облигаций в случае дефолта, реструктуризации долга, конвертации облигаций - ведь, к сожалению, ранее в законодательстве не была прописана и, соответственно, непонятна процедура действий эмитентов и собствен-

ников облигаций в таких случаях. Это должно способствовать защите прав инвесторов и развитию рынка долговых инструментов.

Таким образом, резюмируя, можно сказать, что подготовленный регулятором Законопроект направлен на решение проблемы ограниченности существующих финансовых инструментов на отечественном фондовом рынке, а также на совершенствование механизмов эффективной защиты прав собственников корпоративных облигаций. Его принятие позволит повысить инвестиционную привлекательность рынка корпоративных облигаций, создать условия для обеспечения эффективной защиты прав облигационеров, уменьшить риски невыполнения эмитентом обязательств перед владельцами корпоративных облигаций и пр.

Отмечу, что в планах Комиссии разработка отдельного законопроекта, который будет регулировать выпуск и обращение облигаций на фондовом рынке Украины.

- Как вы оцениваете стремление НКЦБФР, прописанное в Концепции развития рынка облигаций в Украине, развивать биржевые облигации, в т.ч. ввести категорию квалифицированных инвесторов для осуществления операций на рынке облигаций?

Игорь Селецкий: Исключительно позитивно. Это позволит эмитенту более быстро реагировать на рыночную ситуацию и оперативно привлекать необходимые для его развития ресурсы. Появится возможность выпуска коротких облигаций, которые всегда нравятся инвесторам и которые сейчас экономически не целесообразно регистрировать эмитентам, исходя из действующих процедур подготовки выпуска. Тратить два месяца на выпуск трех- или шестимесячных облигаций сейчас никто не будет, а биржевые облигации, как не крути, это упрощенная процедура их

появления на рынке. Кроме того, надеюсь, что биржевые облигации активизируют вторичный организованный рынок.

Что же касается квалифицированного инвестора, то, насколько мне известно, это инвестор, которому разрешается инвестировать в высоко рискованные и/или сложно структурированные продукты. Являются ли таковыми облигации? Скорее нет, чем да. Хотя придумать можно всякое.

Сергей Швец: Любая либерализация в механизмах регистрации выпусков облигаций, которая не приводит к уменьшению прав держателей облигаций, это

позитивно. С другой стороны, закрытые выпуски облигаций, которые сейчас выпускаются, требуют указания круга потенциальных покупателей, держателей этих облигаций. Эти выпуски уже фактически являются облигациями для квалифицированных инвесторов, потому что в качестве потенциальных покупателей указываются банки, страховые компании, КУА, которые по умолчанию являются таковыми. **UX**

Украинский 2013 ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС



18 апреля
2013 г.,
Киев,
Президент
Отель

Украинские облигации: доходность больше, чем риск

В программе конференции:

- выступления госрегуляторов о стратегии развития финансового рынка Украины;
- круглый стол «Денежный рынок и финансовые инструменты»;
- обсуждение наиболее актуальных тем рынка облигаций Украины;
- награждение ведущих торговцев ОВГЗ и андеррайтеров Украины по итогам 2012 г.;
- неформальное общение с участниками рынка.

Свое участие в работе конференции подтвердили представители: Министерства финансов Украины, Национального Банка Украины, Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, Deutsche Bank, UBS, EBRP, Fitch Ratings и другие ведущие участники долгового рынка Украины.

Организаторы:



Спонсоры:



При участии:



Программа, спонсорство:

Сергей Ляшенко,
slyashenko@cbonds.info,
+38 (044) 468-64-34

Участие, общие вопросы

(участники из Украины):
Наталья Сабадаш
ns@cbonds.info
+38 (044) 468-64-34

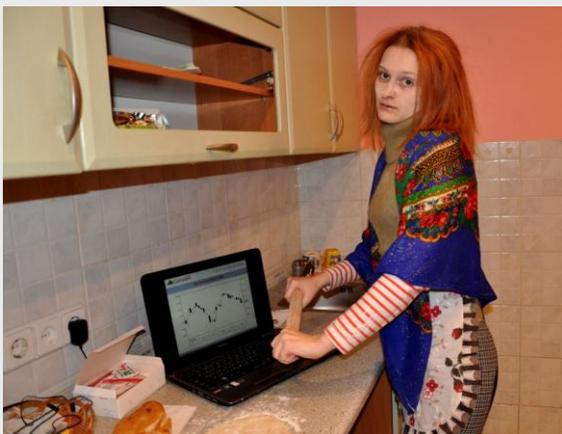
Регистрация:

Елена Мокрицкая,
elena@cbonds.info,
+7 (812) 336-97-21 *104

www.cbonds-congress.com

Талантливый человек талантлив во всем или многогранность личности трейдера

В этом году «Биржевая Универсиада 2013» запомнилась не только новым форматом проведения, высоким уровнем участников, молниеносными дисквалификациями и яркими победами. Конкурс в этом году был примечателен и тем, что у участников, имеющих, помимо трейдерского таланта, талант творческий, была возможность проявить себя в фотоконкурсе "**Я – фондокорр!**", который проводился на официальной странице «Биржевой Универсиады» в facebook и в **Конкурсе на лучший слоган проекта** на сайте «Украинской биржи».

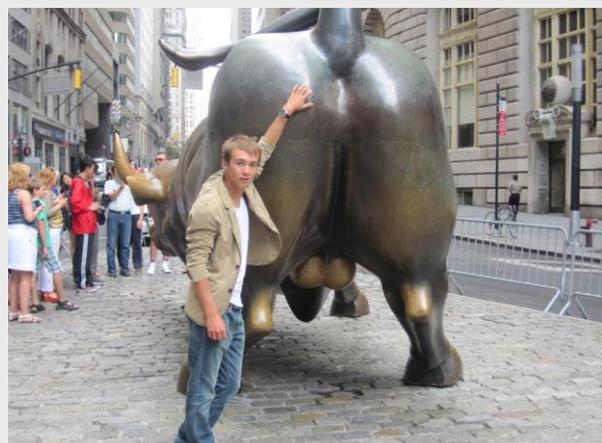


Путем голосования пользователей социальной сети был определен победитель в фотоконкурсе. Им стала **Янина Летинская (КПИ)**, фотография которой набрала 621 голос. Победитель конкурса был удостоен нетривиального приза – ломокамеры La Sardina CUBIC, дабы и в будущем радовать и удивлять окружающих своими фотоэкзальтациями на тему трейдинга.

Название: Рынок - мужчина... тут без скалки не обойтись.

Хотелось бы отметить еще одного участника, который не дотянул до первого места по количеству голосов, хотя имел для этого все шансы, т.к. фото получило 119 искренних голосов пользователей. Так держать! Но держать нужно быка за рога!

Название: Дайте мне точку опоры и я переверну финансовый мир!



В Конкурсе на лучший слоган "Биржевой Универсиады" победитель был определен Организаторами проекта и им стал **Палий Александр** со слоганом "**Универсиада. Инвестируй свой капитал знаний!**". Приз в данной номинации - **электронная книга PocketBook**.

А также хотелось бы отметить несколько участников, которые пошли дальше формата слогана и, вдохновленные ходом «Биржевой Универсиады», придумали полноценные стихотворения:

В изгибах линии кривой
сумей увидеть мир иной,
где с помощью ума и жестов,
ты сможешь заработать честно
Дмитрук Максим

Тренд - твой друг, страх - твой враг,
Стань гуру в мире ценных бумаг!
Сегодня ты - студент Универсиады,
А завтра - дядя в списке Forbes богатый! :)
Твердохлеб Диана, artemida

Утро. Компьютер. QUIK. Торговля.
Пять ложек кофе на стакан.
Шальные нервы, словно годы
Сгорают быстро, как пропан
Чуть сплоховал – и вмиг тебя постигнет кара,
Глаза похожи на рубин,
Утро. Компьютер. QUIK. Запара.
И вместо крови – кофеин
Колодин Виталий

Награждение победителей творческих конкурсов состоялось в рамках Церемонии награждения "Биржевой Универсиады 2013" **21 марта 2013 года**пу

