

**ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА:**

У кінці вересня дві світові організації переглянули свої прогнози глобальної економічної активності. СOT знизил прогноз зростання міжнародної торгівлі на поточний рік з 6.5% до 5.8%. У сповільненні темпів розвитку і зростанні ризиків для глобальної економіки переконаний і МВФ, який знизив прогноз зростання світового ВВП з 4.3% до 4.0% на 2011 рік і з 4.5% до 4.0% на 2012 рік. При цьому, МВФ очікує, що економіка Єврозони виросте в поточному році лише на 1.6%, а США - на 1.5%, що вдвічі менше, ніж необхідно для відновлення ринку праці. Очікується, що зростання провідних країн, що розвиваються - Китаю та Індії, - також сповільниться в порівнянні з минулим роком. Негативний вплив на економічну активність здійснюють насамперед європейська боргова криза та ситуація в США, пов'язана з величезним держборгом і стабільно високим рівнем безробіття. Програми урядів, («Твіст» на 400 млрд. дол, прийнята ФРС США та збільшення Європейського стабілізаційного фонду до 440 млрд. євро, що зараз проходить останні погодження у парламентах країн-членів Євросоюзу), навряд чи швид-ко вилікують економіки країн, обтяжені величезними боргами, а отже загроза нової рецесії світової економіки стає все більш реальною. Україна не могла стояти осторонь світових подій, хоча її економіка стабільно зростає доволі високими темпами (5% за прогнозами у 2011 і 4.5% у 2012) і має деякий імунітет. Ціни на український експорт (металургія, руда, машинобудування) тримаються на стабільно високому рівні, забезпечуючи прийнятну маржу компаніям. Однак Україна, як і інші країни що розвиваються, стикнулася з проблемою волатильних потоків капіталу. Розуміючи важливість співпраці з міжнародними кредиторами у такий ситуації, Україна виконала одну з головних вимог МВФ і втілила пенсійну реформу, яка набирає чинності 01/10/2011. Не виключена можливість, що уряд найближчим часом підвищить і тарифи на газ для населення.

**РИНОК:**

Протягом вересня нерезиденти скоротили портфель ОВДП на 1.74 млрд. грн., внаслідок чого дохідність найбільш ліквідних ПДВ-облігацій зросла до 16.00% (проти 9.80% у травні). Незважаючи на ставки вторинного ринку, Мінфін поки що не змінює стратегію первинних розміщень намагаючись тримати дохідності на низькому рівні та даючи інвесторам зрозуміти, що має достатньо ресурсів для обслуговування боргів. Це підтверджується тим, що протягом вересня Україна повністю виплатила належні платежі, загалом на 8.08 млрд. грн. (включаючи 4.93 млрд. грн 28/09/2011). Посадовці не виключають можливості часткової сплати Україною у листопаді 16 млрд. грн. за кредитом ВТБ, адже залишок коштів нарахунках Держказначейства станом на 29.09.2011 становив більше 20 млрд. гривень. Індекс української біржі (UX), до якого входять найбільш ліквідні акції, протягом вересня втратив 17.27% вартості. Середнє падіння компонент індексу, протягом звітного періоду склало 16.33%. Лідерами зниження вартості минулого місяця стали акції Єнакіївського металургійного заводу, Укрнафти та Алчевського металургійного комбінату, які втратили 36.15%, 29.89% та 29.43%. Лідерами зростання стали акції Крюківського ваго-нобудівного заводу які подорожчали на 10.22% після включення їх до індексу УБ з вагою 7.86%. Протягом 3 місяців індекс УБ втратив 37.59%, а середнє падіння компонентів індексу склало -40.46%. Вартість золота протягом вересня зменшилась на 11.06% до рівня \$1,620 за унцію, після досягнення історичного максимуму у \$1,896.50 за унцію 5/09/2011.

**РЕАКЦІЯ:**

Очікуючи на довгий період волатильності, на початку вересня Комітет з тактичного розміщення активів вирішив включити золото до складу активів відкритих фондів з вагою до 10%, за рахунок зменшення долі акцій, та збільшити вагу золота у закритих фондах на 10-15%. Комітет також вирішив збільшити долю державних облігацій у портфелях фондів з огляду на зростання їх дохідностей, підтримувати високий рівень акцій компаній представників видобувної галузі, енергокомпаній та машинобудування та зменшити долю акцій фінансового сектору з огляду на набрання чинності нової редакції закону «Про банки і банківську діяльність». Обґрунтованість наших прогнозів підтвердили новини, щодо затвердження плану приватизації 45% та 25% енергогенеруючих компаній Західенерго (ZAEN) та Київенерго (KIEN). Уряд планує у 2011-2012 роках приватизувати всі чотири теплові генерації і 14 обленерго. Стартова ціна пакетів вказаних компаній складає 1.932 млрд. грн. та 432.31 млн. грн., що відповідає ціні 335.59 грн та 15.95 грн за акцію та перевищує поточні ціни продажу на біржі на 17.79% та 99.38%.

**ВИСНОВКИ:**

З нашої ж точки зору, в даний момент інвестори справедливо оцінюють ризики закладаючи у ціни найбільш песимістичний сценарій у короткостроковій перспективі. Ми очікуємо, що завдяки нестабільності на фінансових ринках золото може подорожчати до \$2,000-2,200 за унцію протягом найближчих 12 місяців. Однак, на більшому горизонті, світова економіка найвіро-гідніше відновиться і продовжить зростання. Тому ми розглядаємо падіння вартості активів, як привабливу можливість для інвестицій у середньо і довгостроковій перспективі.



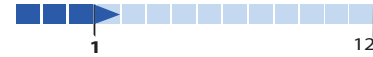
# Звіт фонду "Райффайзен грошовий ринок"

Відкритий диверсифікований пайовий інвестиційний фонд



UA

|                                       |                                     |
|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Рік реєстрації                        | 2009                                |
| ISIN                                  | UA 4000060107                       |
| Реєстраційний код за ЄДРІСІ           | 2111309                             |
| Валюта інвестування                   | Гривня                              |
| Вартість сертифікату на 03.10.2011    | 1 361,84                            |
| Вартість чистих активів на 03.10.2011 | 15 405 145,54                       |
| Номинал                               | 1000 гривень                        |
| Мінімальна перша інвестиція           | 1 сертифікат                        |
| Мінімальна наступна інвестиція        | 1 сертифікат                        |
| Комісія при купівлі/продажу           | Відсутня                            |
| Комісія за управління активами        | 0,95% на рік                        |
| Публікація котирувань фонду           | www.raam.com.ua                     |
| Інформація для інвесторів             | 044 495 4292;<br>office@raam.com.ua |

**Рекомендований термін інвестицій, місяців****Рівень ризику****Інвестиційна стратегія**

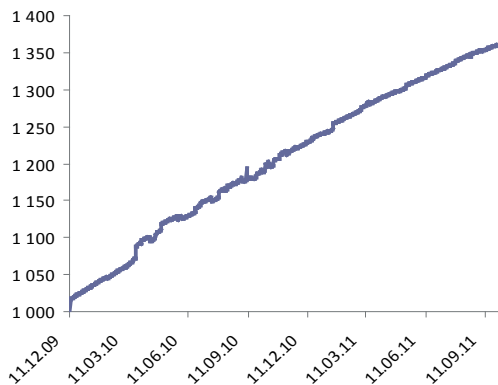
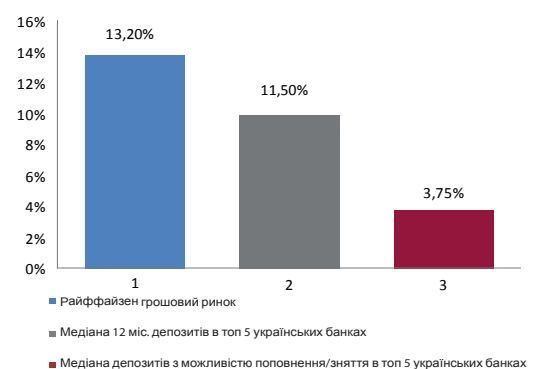
Райффайзен грошовий ринок – це відкритий диверсифікований пайовий інвестиційний фонд, що створений для забезпечення учасникам фонду коротко-строкової ліквідності вкладень поєднаної з дохідністю шляхом інвестування в надійні інструменти грошового ринку.

Протягом вересня 2011 року розмір активів фонду «Райффайзен грошовий ринок» скоротився на 12,8% до 15,39 млн. грн. Дохідність фонду з початку року склала +13,04% річних, що є першим результатом серед аналогічних фондів. Фонд займає п'яту позицію в Україні за розміром чистих активів серед відкритих фондів. Завдяки високому показнику дохідності з початку 2011 року розмір активів фонду збільшився на +62,4%. Дохідність фонду за 12 місяців склала 14,46% або на 2,86% вище від найближчого аналогічного фонду. Станом на 1 жовтня очікувана дохідність фонду у 2011 році складає 13,69%, що перевищує середню дохідність річних строкових гривневих депозитів у п'ятиріччя провідних банків в Україні на 2,03 в.п. та середню ставку поточних рахунків і депозитів «до вимоги» на 9,64 в.п. За результатами вересня дохідність фонду склала 0,64%. Станом на 1 жовтня 2011 року, дохідність ПДВ-облігацій складає 16,00%, середня ставка річного гривневого депозиту серед 5 провідних українських банків з іноземним капіталом складає - 11,66%, середня ставка поточного рахунку або гривневого депозиту «на вимогу» в тих самих банках складає 4,05%.

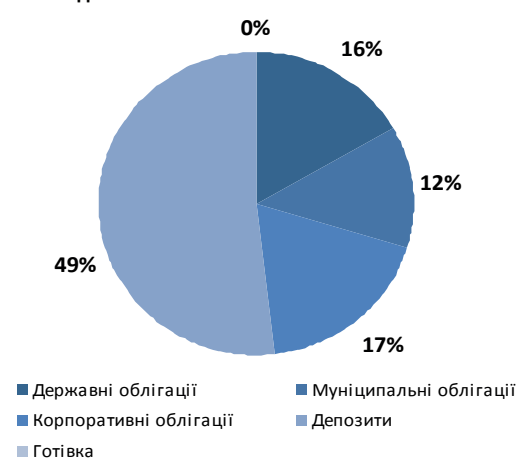
З нашої точки зору, ризики держави дещо переоцінені, тому ми плануємо використати зростання дохідностей для перерозподілу інвестицій у портфелях на користь державних облігацій, відповідно до затвердженої алокації.

**Дохідність фонду**

| Дохідність | 1 міс. | 3 міс. | 6 міс. | з початку року | з початку діяльності |
|------------|--------|--------|--------|----------------|----------------------|
| Фонд       | 0,63%  | 2,60%  | 5,61%  | 9,86%          | 36,18%               |

**Динаміка вартості інвестиційного сертифікату****Очікувана дохідність, річних (проста)****Портфель**

| ОВДП                   | Погашення  | Середня дохідність | % від портфеля |
|------------------------|------------|--------------------|----------------|
| Україна                | 11.04.2012 |                    |                |
| Україна                | 27.03.2013 |                    |                |
| Україна                | 12.10.2011 |                    |                |
| Україна                | 24.08.2015 | 13,63%             | 15,80%         |
| Україна                | 24.08.2015 |                    |                |
| Україна                | 27.03.2013 |                    |                |
| Муніципальні облігації |            | 13,72%             | 12,40%         |
| Корпоративні облігації |            | 19,27%             | 38,14%         |
| Депозити               | Термін     | Середня ставка, %  | % від портфеля |
| Промінвестбанк         | 1р.        |                    |                |
| Альфа банк             | 1р.        |                    |                |
| Ощадбанк               | 1р.        |                    |                |
| Укрсиббанк             | 1р.        | 13,39%             | 17,38%         |
| Укресімбанк            | 1р.        |                    |                |
| Сведбанк               | 1р.        |                    |                |
| ВТБ Банк               | 1р.        |                    |                |
| Індекс Банк            | 1р.        |                    |                |

**Розподіл за класами активів**

Вартість цінних паперів ІСІ може як збільшуватись, так і зменшуватись. Результати інвестування в минулому не визначають доходи в майбутньому. Ні держава, ні компанія з управління активами не гарантують дохідність інвестицій в цінні папери ІСІ. Перш ніж придбати інвестиційні сертифікати, потрібно уважно ознайомитись з Перспективним емісійним фондом, цінні папери якого Ви хочете придбати. Більш детальну інформацію Ви можете отримати на офіційному сайті КУА «Райффайзен АВАЛЬ»: [www.raam.com.ua](http://www.raam.com.ua) або за тел. 044 495 4292.