

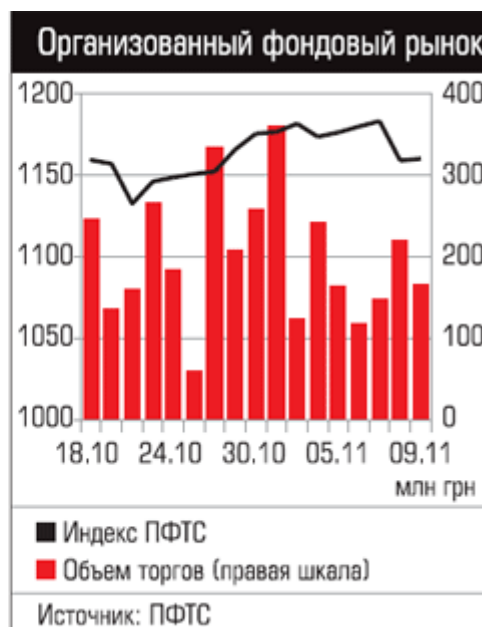
ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЫНКА УКРАИНЫ

Источник: Expert, № 44 (140), от 12.11.2007

На организованном фондовом рынке началась коррекция. После установления в среду нового рекорда индекс ПФТС значительно снизился в четверг и почти не изменился в пятницу под влиянием плохих новостей с мировых фондовых рынков. За неделю индекс потерял 1,15% и по итогам пятничной торговой сессии составил 1160,52 пункта. Пессимизм среди инвесторов посеяли новости о новых потерях американских ипотечных кредиторов и продолжающееся падение курса доллара. Коррекция на нашем рынке была вполне ожидаемой — неделей ранее торговцы, закрывая месяц, взвинтили стоимость некоторых ценных бумаг до предела. По мнению аналитика инвестиционной компании (ИК) KBC Securities Ukraine Екатерины Лепеничевой, в ближайшее время тенденции на мировых биржах будут продолжать влиять на украинский рынок. Но накануне завершения финансового года нас ждет следующий рывок.

Объем торгов акциями на бирже ПФТС по сравнению с предшествующей неделей сократился более чем в два раза. При этом активнее всего торгуют бумагами из индексной корзины ПФТС.

Лидерами роста стали акции ОАО «Мотор Січ». Аналитики ИК «Украинский фондовый центр» считают их недооцененными по сравнению с бумагами аналогичных компаний и рекомендуют покупать. Справедливая стоимость акции предприятия, по оценкам ИК, составляет 2732,6 гривни (сейчас эти бумаги можно купить в ПФТС по 1715 гривен). Акции других машиностроительных предприятий (Сумского НПО имени Фрунзе, Мариупольского завода тяжелого машиностроения) по итогам недели подешевели. «В отличие от «Мотор Січ» названные компании не могут похвастаться постоянными позитивными новостями о новых контрактах или хороших финансовых показателях. Еще одной причиной снижения котировок машиностроительных бумаг мог стать выход инвесторов с данных позиций в целях фиксации прибыли», — говорит аналитик Gult & Taggart Securities Ukraine Алексей Некраса.



Подешевели и бумаги «Киевэнерго», несмотря на то что компания полностью погасила задолженность за газ благодаря выделению из городского бюджета 125 млн гривен. Особенно резким падением котировок отличились акции предприятий коксохимической отрасли: Ясиновского, Авдеевского и Алчевского коксохимических заводов. Дефицит коксующегося угля и замедление роста выплавки стали приведут к снижению темпов производства кокса и негативно отразятся на инвестиционной привлекательности отрасли, считают аналитики ИК «Тройка Диалог Украина». Среди производителей кокса наименее подвержен риску срыва поставок качественных коксующихся углей Ясиновский

коксохимический завод, интегрированный в логистическую цепочку группы «Энерго». Больше всех от дефицита коксующихся углей пострадают Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича и группа Midland Resources, которая помимо «Запорожстали» частично контролирует «Запорожжкокс».

Компания по управлению активами (КУА) «Сократ» на прошлой неделе заявила о намерении создать новый отраслевой инвестфонд, специализирующийся на бумагах машиностроительных и металлургических компаний. В июне этого года компания организовала первый в Украине отраслевой фонд «Премиум-фонд Энергия». Создать линейку отраслевых фондов планирует и «Магистр». Директор этой компании Сергей Сичкарь считает, что в коллективном инвестировании пока слабо представлены легкая промышленность и строительство. КУА «Магистр» намерена помочь выводить компании этого сектора на фондовый рынок через создание специализированных фондов. В то же время президент инвестфонда «Симфония № 1» Михаил Ройко полагает, что создавать в Украине металлургические и машиностроительные фонды пока рискованно. Отрасли могут надолго стать аутсайдерами. Например, в 2004 году котировки акций металлургических предприятий взлетели, в 2005-м упали, а в этом году вновь

выросли.

[Наиболее ликвидные акции украинских компаний по итогам торгов в ПФТС 5–9 ноября](#)

Расширяя линейку продуктов, КУА ищут новые возможности их продвижения. «Сеть фондовых магазинов», созданная группой компаний по управлению активами, сообщила о готовности до конца этого года открыть семь точек продаж в крупнейших городах страны. Первые магазины откроются уже в середине ноября.

На прошлой неделе на заседании правительства была утверждена концепция государственной целевой программы модернизации рынков капитала на 2008–2011 годы, направленная на повышение конкурентоспособности рынков капитала. Разработать соответствующий документ Кабмин поручил Государственному агентству по инвестициям и инновациям. По предварительным подсчетам, для реализации программы понадобится два миллиарда гривен.

Авторы: Сергей Лямец, Виктория Ковалева