

В ценные бумаги каких компаний будет выгодно инвестировать в 2008 году.

Источник: Дело, 24.01.2008, № 9

В прошлом году украинский фондовый рынок по доходности оказался на втором месте в мире. Индекс ПФТС вырос на 135%. Впереди лишь китайцы. Однако с началом кризиса на мировых фондовых рынках в 2008 году зарабатывать на бумагах отечественных эмитентов будет намного сложнее. Несмотря на это, большинство экспертов уверены - украинский фондовый рынок продолжит свой рост, но результаты будут поскромнее. Хотя и здесь есть исключения - стоимость отдельных компаний будет увеличиваться намного быстрее среднерыночных показателей.

Акции каких компаний будут расти в цене в 2008 году, "Дело" выяснило у аналитиков ведущих инвесткомпаний. По их мнению, тем инвесторам, которые склонны к риску, стоит обратить внимание на бумаги малоизвестных эмитентов машиностроительной отрасли. Например, стоимость бумаг Тепловозремонтного завода (Полтава), по расчетам экспертов, может вырасти в 2,5 раза, Старокраматорского машиностроительного завода - в 3,5 раза. Но это низколиквидные акции, поэтому следует понимать, что купить их намного проще, чем продать по приемлемой цене.

Также неплохие перспективы у предприятий вагоностроительной отрасли - Мариупольского тяжмаша и Стахановского вагоностроительного. Тем, кто не гонится за сверхприбылями, а предпочитает пусть небольшую, но стабильную прибыль, стоит присмотреться к акциям финучреждений, например, Укрсоцбанка (+ 25-60%) и к бумагам компаний металлургической отрасли, скажем, Азовстали (+ 25-40%).

Инвесторы, спекулянты, брокеры, дилеры и все, кто имеет мало-мальское отношение к украинскому фондовому рынку, надолго запомнят 2007 год. Еще бы - 135%-ный рост индекса ПФТС, увеличение суммарной капитализации предприятий, торгуемых на ПФТС, на 325 миллиардов гривен (+150%!). Потерять деньги на таком рынке было намного труднее, чем их заработать.

Другое дело - год 2008-й. События первых же недель января инвесторам всего мира дали понять, что эра безудержного оптимизма закончилась и мировые фондовые рынки ожидают очень непростой год. Спад в экономике США и опасения относительно возможной ее рецессии вызвали глубокую коррекцию на большинстве фондовых рынков мира. Агрегированный мировой показатель состояния рынков ценных бумаг - MSCI World Index, охватывающий как развитые, так и развивающиеся рынки акций, - с начала года снизился на 12,8%. За это же время индекс ПФТС потерял 5%, а суммарная капитализация украинского рынка снизилась более чем на 20% (на 120 миллиардов гривен).

Несмотря на такое сложное начало года, большинство экспертов уверены, что в 2008-м украинский фондовый рынок продолжит свой рост, правда, результаты будут намного скромнее - максимум 50%. Хотя и здесь есть исключения: стоимость отдельных компаний будет увеличиваться намного быстрее среднерыночных показателей. Акции каких компаний будут дорожать стремительнее, чем их менее удачливые конкуренты, в каких отраслях ожидается рост, а в каких спад, "Дело" выяснило у инвестаналитиков.

Подробнее...

Покупайте бумаги "Укрнафты"

Предприятия нефтегазовой отрасли могут стать первыми, кто ощутит на себе позитивное влияние деятельности нового правительства Тимошенко. Несмотря на заявления некоторых представителей команды Тимошенко, новый Кабмин, скорее всего, будет вынужден пойти на повышение цен на газ для населения. Что, в свою очередь, должно привести к росту закупочных цен на добываемый в Украине газ. Это обстоятельство может самым положительным образом повлиять на стоимость акций "Укрнафты". "В случае проведения реформ в нефтегазовом секторе цена на акции "Укрнафты" может существенно вырасти, - говорит аналитик инвесткомпания KBC Securities Ukraine Юрий Алексеенко. - Мы ожидаем, что в течение года они преодолют цену в 500 гривен. А в случае неизменной ставки рентных платежей за добычу углеводородного сырья к концу 2008 года могут достигнуть цены в 540-580 гривен (цена последней сделки - 22 января - составила 361 гривено, потенциал роста - 30-60%. - "ДЕЛО)". Покупать акции "Укрнафты" рекомендуют и аналитики "Сократа".

Металлургам рост обеспечен, но небольшой

Перспективы украинских металлургов в год Серой Крысы выглядят довольно радужно. Есть целый ряд факторов, которые помогут главным украинским экспортерам чувствовать себя достаточно комфортно. Во-первых, это увеличение цен на их продукцию как в мире, так и на украинском рынке. "Представители "Метинвеста" уже озвучили намерения повысить цены на 22-25%. Аналогичные планы по повышению отпускной цены своей продукции в 2008 году до 30% озвучили также представители "ИСД" и Мариупольского меткомбината им. Ильича", - говорит старший аналитик группы компаний "ТЕКТ" Владимир Мороз.

Эксперты полагают, что, даже несмотря на удорожание железорудного сырья на 30-50%, украинским металлургам удастся сохранить уровень рентабельности на прежнем уровне за счет увеличения цен на свою продукцию. К примеру, аналитики ИФГ "Сократ" рекомендуют покупать акции "Азовстали" с целевой ценой 7,73 гривни (потенциал роста 32%).

Кроме того, поднять настроение инвесторам должны значительные инвестиционные проекты, запланированные собственниками предприятий. "Метинвест" до 2017 года намерен инвестировать в развитие "Азовстали" и Енакиевского метзавода 7,5 миллиарда долларов. Расширение и модернизация производства за счет новых денежных вливаний планируется также на "Запорожстали", Алчевском меткомбинате, ММК им. Ильича и "Донецкстали".

Вступление Украины в ВТО металлургам тоже не навредит. А на фоне ожидаемого сокращения экспорта стали Китаем (-20%) и вовсе открывает перед украинским металлом новые рынки сбыта. Весьма благоприятно на цене акций могут отразиться и планируемые IPO предприятий отрасли, например, "Днепропецстали" и "Метинвеста".

Правда, несмотря на такое количество позитивных факторов, акциям большинства металлургических компаний вряд ли удастся вырасти "в разы". "В секторе ГМК внутренние резервы увеличения стоимости практически исчерпаны: рост за счет сокращения величины дисконта к аналогам пришелся на 2007 год. В дальнейшем динамика цен будет все более зависеть от внешней конъюнктуры", - считают аналитики [КУА "Магистр"](#).

Так, не сможет повторить свой прошлогодний успех главное открытие прошлого года - Енакиевский металлургический завод (акции ЕМЗ за 2007 год подорожали на 1500%). "Несмотря на то что в ближайшее время бумаги ЕМЗ могут вырасти до 500-550 гривен за акцию (цена последней сделки 22 января - 490 гривен. - "Дело"), высока вероятность того, что до конца 2008 года их стоимость снизится. Основная причина - проведение во второй половине 2008 года допэмиссии с целью присоединения ООО "Метален", из-за чего цена может упасть в 1,5 раза", - объясняет аналитик ИФГ "Сократ" Дмитрий Хорошун. Поэтому аналитик рекомендует "держаться" акции ЕМЗ (годовая целевая цена - 433,86 гривен).

Энергетика. Бег на месте

Для украинской энергетики 2008 год обещает быть весьма насыщенным событиями. Среди обстоятельств, которые могут позитивно повлиять на стоимость компаний этой отрасли, можно выделить ускорение приватизационных процессов, рост экспорта электроэнергии, повышение тарифов, увеличение капитальных инвестиций. Но, как и предприятия металлургической отрасли, компании энергосектора очень высокого роста в 2008 году не покажут.

"В 2008-м мы ожидаем 25-35%-ного роста стоимости компаний генераторов энергии, в том числе за счет роста тарифов в отрасли", - говорят в [КУА "Магистр"](#). "Энергогенерирующие компании в 2008 году покажут рост не более 50-60%. Наиболее недооцененными являются акции "Донбассэнерго", - считает начальник аналитического отдела группы компаний "ТЕКТ" Ирина Кравец. - Также в случае повышения экспорта в Европу довольно перспективной является "Западэнерго".

Если говорить об энергораспределяющих компаниях, то в данный момент на рынке преобладает мнение, что большинство украинских облэнерго торгуются по справедливым, а некоторые, к примеру, "Львовоблэнерго", и по завышенным ценам. Поэтому и значительного роста цен на акции таких компаний в 2008 году не произойдет. "Наиболее перспективными являются большие компании восточного региона ("Днепроблэнерго", "Запорожьеоблэнерго" и "Донецкоблэнерго"), а также компании, акции которых будут приватизироваться в 2008 году", - говорит Ирина Кравец.

Правда, в украинских реалиях фундаментальные факторы ценообразования далеко не всегда являются определяющими. Так, ряд украинских облэнерго находится в совместном владении нескольких мощных финансово-промышленных групп (VS Energy и "Финансы и Кредит", "Приват" и Григоришин) и, в случае усиления конфронтации между основными акционерами, другие владельцы акций могут оказаться обладателями действительно "золотых" ценных бумаг.

Ипотечный кризис банкам не помеха

Компании финансового сектора в 2008 году инвесторов особо не порадуют. Стоимость украинских банков хотя и вырастет, но не намного. Большинство опрошенных экспертов сходятся во мнении, что в среднем цены на акции финучреждений повысятся в течение года на 20-30%. Причем интерес инвесторов к бумагам финансового сектора придется, скорее всего, на вторую половину 2008 года.

Одна из основных угроз для отечественных банков будет исходить из-за рубежа. Кризиса ликвидности на мировых финансовых рынках никто не отменял, и в случае его углубления у отечественных банков могут возникнуть проблемы с привлечением

иностранного капитала, что, в свою очередь, негативно отразится на темпах развития сектора. Правда, большинство экспертов не слишком верят в пессимистический сценарий развития событий и почти единодушно присваивают рекомендацию "покупать" акциям ведущих украинских банков. Так, аналитики компании "Арт-Капитал" наиболее перспективными считают бумаги банка "Форум"; в "ТЕКТ" и "Сократе" рекомендуют покупать акции Райффайзен Банка Аваль и Укрсоцбанка, а в "Конкорде" видят потенциал в акциях Родовид Банка.

Машиностроение. Повезет немногим

Самые противоречивые оценки украинских аналитиков получили предприятия машиностроительного сектора. Прогнозные значения цен на акции машиностроительных предприятий отличаются в разы, и, соответственно, рекомендации инвесткомпаний также диаметрально противоположны. Поэтому мы рассмотрим только те предприятия, по которым совпали мнения большинства аналитиков.

Наиболее инвестиционно привлекательными эксперты считают предприятия вагоностроения. "Ожидается существенное увеличение портфеля заказов компаний в связи с принятой Россией в сентябре 2007 года Стратегией развития железнодорожного транспорта до 2030 года, предусматривающей закупку 500 тысяч вагонов до 2015 года. Кроме того, повышению спроса на продукцию машиностроительных предприятий будет способствовать ожидаемое в следующем году утверждение программы развития "Укрзализныци" до 2015 года", - объясняют привлекательность предприятий отрасли в инвесткомпания Concorde Capital.

Самыми перспективными среди ликвидных акций являются ценные бумаги Мариупольского завода тяжелого машиностроения. Рекомендацию "покупать" этим акциям выставили аналитики ИФГ "Сократ" (потенциал роста 86%), "Перспектив Инвестментс" (потенциал роста 185,2%) и Concorde Capital. Также неплохие перспективы у флагмана отечественного моторостроения - компании "Мотор Сич". "В связи с большим спросом на продукцию и, как результат, увеличением продаж в последующие несколько лет, "Мотор Сич" за год должна показать рост капитализации в пределах 25%", - считают эксперты "ТЕКТ".

Инвесторам, желающим получить более высокую доходность, придется обратить свой взгляд на бумаги менее известных эмитентов. "В 2008 году хороший рост среди предприятий машиностроения могут показать недооцененные акции низколиквидных компаний, - говорит ведущий аналитик "Перспектив Инвестментс" Вячеслав Король. По словам эксперта, высокий потенциал имеют акции Смелянского электромеханического завода, Старокраматорского машиностроительного завода, Тепловозоремонтного завода (г. Полтава), Полтавского турбомеханического завода, а также бумаги второго эшелона: "Донецкгоромаша", Сумского "Насосэнергомаша", "Азовгазмаша", Харьковского тракторного завода, Автозавода "Богдан" (ранее - ЛуАЗ).

Основные риски машиностроительной отрасли в 2008 году - повышение цен на продукцию украинских металлопроизводителей (20-30%), а также вступление Украины в ВТО. Однако украинское машиностроение уже вполне "прочно стоит на ногах", и как считают эксперты, сможет достаточно безболезненно их перенести. Так что позитивную динамику финансовых и производственных показателей на уровне 15-25% в год компании отрасли сохраняют.

Борис ДАВИДЕНКО