

Вложения в акции: хочется, но колется

В большинстве случаев аналитики фондового рынка оценивают 2007 год относительно стабильным и успешным. При этом, отмечают специалисты Центра макроэкономических исследований (ЦМЭИ) БДО Юникон, ситуация находилась в сильной зависимости от внешних факторов, которые в значительной степени носили негативный характер.

На настроения инвесторов также оказывали влияние внутривнутриполитические факторы, а именно выборный цикл и неопределенность с будущей властью. В России рост фондовых индексов оказался значительно ниже показателей прошлого года, а несколько коррекций курса акций на протяжении года не позволили продемонстрировать результат на уровне других фондовых рынков стран БРИК (Бразилии, Индии, Китая).

– Несмотря на то, что сверхдоходностей 2007 год не принес (рост составил порядка 25 процентов), за этот период не было глубоких коррекций, рынок стал гораздо более диверсифицированным и менее волатильным, – говорит Олег ЧИХЛАДЗЕ, начальник отдела торговых операций Иркутского филиала компании «Брокеркредитсервис». – Основных событий было несколько, во-первых, это крупное народное IPO в начале года, рост напряжения, связанного с внешней политикой России, и как следствие этого – пересмотр рисков в отношении РФ в начале года, а также ипотечный кризис в США, который привел к росту волатильности и довольно серьезно снизил привлекательность акций банковского сектора.

В числе основных факторов, оказавших влияние на динамику российского фондового рынка, специалисты компании БДО Юникон отметили выборы депутатов Государственной думы, а также начало кампании по выборам президента, так как от результатов выборов зависит дальнейший экономический курс страны и будущий инвестиционный климат в России. Негативно сказалось ухудшение внешнего новостного фона, связанного, прежде всего, с событиями в Эстонии и позицией Польши по вопросу подписания договора Россия – ЕС, что привело к оттоку средств иностранных инвесторов с российского рынка весной 2007 года.

На протяжении всего года поддержку котировкам оказывали растущие цены на нефть, которые к концу года поднялись до новых рекордных значений, а также благоприятный инвестиционный климат. При этом хорошие макроэкономические показатели сформировали уверенность у инвесторов в долгосрочности экономического роста в России. Стабильность суверенного рейтинга России при улучшении инвестиционного климата в итоге способствовала росту портфельных иностранных инвестиций.

– Прошедший год можно характеризовать как период пересмотра ценностей, – подводит итоги Александр ЧЕРНОВ, директор Иркутского филиала ООО «АТОН». – После стремительного роста в два предшествующих года, в 2007-м российский фондовый рынок отстоялся для дальнейшего движения вверх, первые недели декабря показали, что рынок способен выйти на новые уровни.

КАК «СЫГРАЛИ» «ГОЛУБЫЕ ФИШКИ»

По словам специалистов компании БДО Юникон, в первом полугодии 2007 года динамика большинства «голубых фишек» имела схожий характер. Рост и падение котировок были связаны преимущественно с внешними факторами и зависели от настроения иностранных инвесторов. Однако события на внутреннем рынке также отражались на курсе.

Так, в первом полугодии наибольший рост был отмечен у акций ОАО «РАО ЕЭС России» (в апреле он превышал 45 процентов по отношению к началу года), что было связано с проведением активной фазы реформы российской электроэнергетики. ОАО «Сбербанк» также продемонстрировало высокий рост, который сопровождался ажиотажным спросом на его акции в рамках IPO. Их стоимость с начала года до конца июля увеличилась более чем на 40 процентов. Бумаги «голубых фишек» нефтегазового сектора (в первую очередь ОАО «Газпром» и ОАО «Лукойл») в этот период торговались значительно ниже рынка, что было связано со слабым ростом цен на нефть.

Во второй половине 2007 года на первый план вышли факторы низкой ликвидности на мировых рынках

капитала, а также быстрого роста цен на нефть. Способность Банка России поддерживать ликвидность на внутреннем рынке не дала опуститься котировкам акций ОАО «Сбербанк», которые показали хороший рост (в декабре более 25 процентов по отношению к середине августа).

В то же время рост нефтяных цен, уровень которых достиг рекордных значений, существенно выправил положение нефтегазовых компаний. Рост котировок акций ОАО «Газпром» с ноября существенно опережал рынок, что позволило им вырасти на 25 процентов с начала года. В то же время акции энергетического сектора, и в частности РАО «ЕЭС России», во втором полугодии демонстрировали невыразительную динамику, однако к середине декабря им удалось удержать часть завоеванных в начале года позиций. Прирост их стоимости с начала года к середине декабря составил около 30 процентов.

Кроме того, отмечает Олег Чихладзе, в начале второго полугодия неплохо показали себя акции металлургической отрасли, сектора как черной, так и цветной металлургии. Лидерами были ГМК «Норильский никель» и «Северсталь». Также с середины года сильно подорожали акции МТС.

По данным финансового директора ЗАО «Байкальский фондовый дом» Андрея КЕЛЬЧЕВСКОГО, к середине декабря долларовая стоимость акций РАО «ЕЭС» показывала рост по отношению к началу года примерно на 40 процентов, Сбербанка – на 30, Роснефти – на 5, «Сургутнефтегаза» – на 20, ВТБ – на 10. АвтоВАЗ прибавил 200, «Норильский никель» – 150 процентов, однако последний стремительно теряет высоту.

ПОЗИЦИИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

На территории области расположено 2879 акционерных обществ. Есть эмитенты, ценные бумаги которых обращаются как на российском, так и международном организованных рынках. Наиболее активны бумаги корпорации «Иркут», «Иркутскэнерго», компании «РУСИА Петролеум», Коршуновского ГОКа.

В информационную систему RTS Board, предназначенную для индикативного вотирования ценных бумаг, не допущенных к торгам в РТС, но рассматриваемых инвесторами как перспективные, включены бумаги 17 эмитентов из Иркутской области. Среди них «Лензолото», Ангарское управление строительства, «Иркутсккабель», «Белореченское».

Руководитель Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Восточно-Сибирском регионе Владислав ЩЕННИКОВ отметил, что в ближайшее время появления новых региональных эмитентов, торгующих на фондовых биржах, ожидать не стоит. Никто не ставит задачи массового выхода иркутских предприятий на организованный рынок ценных бумаг. До фондового рынка предприятию нужно дорасти. Минимальные суммы заимствования – это порядка 100–200 миллионов рублей. Необходима положительная история предприятия, информационная открытость, серьезная предварительная работа и готовность собственников и менеджеров выйти на фондовый рынок. Хотя при грамотной политике результат может быть очень даже успешным.

Причин, сдерживающих обращение предприятий к инструментам фондового рынка, как организованного так и не организованного, много. Среди них: недостаточная информированность, знания и опыт работы с инструментами финансового и фондового рынка; большая концентрация уставного капитала у крупных собственников и почти полное отсутствие Free float – доли капитала для свободного обращения; невысокий уровень самостоятельности дочерних и зависимых компаний; боязнь потери контроля над предприятием и раскрытия финансовых показателей; опасение недружественных проявлений со стороны конкурентов и так далее.

Финансовый директор ЗАО «Байкальский фондовый дом» Андрей Кельчевский отмечает, что из региональных эмитентов наилучшие результаты по котировкам демонстрировали акции «Иркутскэнерго» (рост 55 процентов), «Сибирьтелекома» (20 процентов). Неудачным этот год оказался для «Иркута» (минус 5 процентов).

– «Иркут» резко потерял привлекательность в глазах инвесторов и весь год показывал негативную динамику после того, как стало известно, что не он, а КБ «Сухой» будет центром консолидации Объединенной авиационной корпорации, – поясняет Олег Чихладзе.

Перспективы «Сибирьтелекома» сложно оценить ввиду отсутствия определенности с приватизацией «Связьинвеста».

– После очень хороших финансовых показателей падение акций «Сибирьтелекома» прекратилось и котировки стали расти, но если рассматривать более длительный период, становится ясно, что бумаги стоят на месте, и

это будет продолжаться до того, пока государство не определит схему приватизации «Связьинвеста», – уверен аналитик «Брокеркредитсервиса».

Бумаги «Иркутскэнерго», поясняют эксперты, в целом повторяли динамику всех электроэнергетических акций. В начале года росли, потом падали, затем, когда стали обсуждаться варианты участия ИЭ в ГидроОГК, интерес к бумагам возобновился.

– На данный момент «Иркутскэнерго» – одна из самых недооцененных электроэнергетических компаний, в то же время цены отпуска электроэнергии очень низкие в силу того, что «РусАл» владеет примерно 40 процентами акций ИЭ. «РусАлу» невыгодно повышение тарифов и вхождение «Иркутскэнерго» в ГидроОГК, но у государства, похоже, другие интересы. Чем закончится этот спор, пока не ясно, поэтому инвестиции в акции «Иркутскэнерго» пока являются довольно рискованными, – считает Олег Чихладзе.

Как отметили в Иркутском представительстве ООО «Байкальская инвестиционная компания», в настоящее время региональные эмитенты интересны для инвесторов.

– В сложившейся ситуации рекомендуем покупать акции ОАО «Иркут», так как они находятся на очень низких уровнях и потенциал компании через какое-то время все равно реализуется. Стоимость акции несколько месяцев назад падала ниже 22 рублей, сейчас немного приподнялась, до 23,7 рубля.

Аналогичные рекомендации БИК дает в отношении «Иркутскэнерго». Компания очень сильно выросла за последние годы – с 2003 года более чем в семь раз. Максимальная цена акций достигала 30 рублей, цена в сентябре – около 23 рублей, в декабре – 27,6 рубля. Потенциал роста есть. Аналитики также обращают внимание на то, что это единственная компания, независимая от реформы РАО «ЕЭС». По некоторой информации, ИЭ собирается провести IPO в ближайшие годы, и перед этим событием котировки должны приподняться. Когда именно это произойдет, предсказать невозможно. Но, как считают эксперты Байкальской инвестиционной компании, в любом случае акции региональной энергосистемы в ближайший год-два будут стоить примерно 40–45 рублей.

Еще к покупке рекомендуются акции ОАО «Сибирьтелеком». Деятельность этой компании хорошо видна на территории Иркутской области. Сейчас ее рыночная капитализация составляет около 1,2 миллиарда долларов. А ее 100-процентная дочка «Байкалвестком» является лидером сотовой связи в регионе.

– Недавно ОАО «Вымпелком» приобрело бизнес «Теле2» на территории нашей области за 232 миллиона долларов, – поясняют специалисты БИК. – Исходя из этого, ОАО «Байкалвестком» стоит дороже. А у «Сибирьтелекома» есть свой основной бизнес. Технически акция выглядит очень привлекательно. Наша рекомендация была покупать по цене 2,5 рубля. Но и сейчас, по цене 3 рубля за акцию, это очень привлекательная инвестиция. Акция пережила коррекцию и сейчас направится к своему максимуму и преодолет его.

ЕСТЬ АЛЬТЕРНАТИВА?

По предварительным итогам 2007 года, доходность акций, как и должно быть, оказалась выше доходности облигаций. Облигации вообще пребывают в довольно серьезной депрессии после ипотечного кризиса в США.

– Наилучшую доходность продемонстрировали акции таких секторов, как машиностроение, металлургия, акции строителей транспортной инфраструктуры, химия и нефтехимия. Из откровенно неудачных секторов можно выделить только нефтяной и электроэнергетический, но последний показал сверхдоходность в конце года, – пояснили в Иркутском филиале «Брокеркредитсервиса».

Директор филиала ООО «Атон» Александр Чернов отметил, что для ПИФов 2007-й был очень неудачным в сравнении с предыдущими годами, только отраслевые фонды энергетики и металлургии получили доходность.

По информации компании БДО Юникон, динамика ПИФов в большей степени зависела от выбранной стратегии. Так, доходность отдельных фондов акций достигла к началу декабря 26,69 процента. Минимальная доходность, отмеченная у ПИФов этого типа, составила минус 18,33 процента. Результаты фондов облигаций оказались заметно скромнее – от минус 11,87 до плюс 5,61 процента. Смешанные фонды, традиционно располагающиеся по доходности между ПИФах акций и облигаций, показали низкую реальную доходность, характерную скорее для фондов облигаций – от минус 8,77 до плюс 16,3 процента.

Приятным сюрпризом для инвесторов стали вложения в золото – рост стоимости обезличенных

металлических счетов оказался на уровне 7,73 процента.

ЧТО ГОД ГРЯДУЩИЙ НАМ ГОТОВИТ?

Как сложится ситуация на фондовом рынке в следующем году, прогнозировать сложно, в этом мнении сходятся практически все эксперты. Однако предположения выдвигаются разные. Так, специалисты ЦМЭИ БДО Юникон сообщают, что в среднесрочной перспективе портфельные инвесторы будут обращать внимание на развитие ипотечного кризиса в США и ситуацию с ликвидностью в мире и в России, на действия ФРС и динамику цен на нефть. Негативные новости с мировых фондовых рынков будут вызывать краткосрочные коррекции, но общий тренд будет определяться внутренним инвестиционным фоном и общеэкономической стабильностью.

Финансовый директор ЗАО «Байкальский фондовый дом» Андрей Кельчевский считает:

– 2008 год имеет большие шансы огорчить поклонников стабильности. Можно предположить рост процентных ставок, рост спрэдов, рост доллара, снижение цен на недвижимость, высокую инфляцию. На товарных рынках ждут циклических изменений. Фондовый рынок будет колебаться, как говорил Дж. П. Морган. Газовые акции, думаю, окажутся лучше нефтяных, энергетика – лучше газовых, а банковских акций я буду избегать.

Как отметили в ООО «Байкальская инвестиционная компания», по данным на середину декабря, индекс РТС достиг исторического максимума и находился в районе 2300 пунктов. Если следовать правилу «Покупай дешево, продавай дорого», то имеет смысл зафиксировать прибыль. Однако если инвестор намерен держать ценные бумаги длительное время, несколько лет, то смысла выходить из акций сейчас нет.

– Есть бумаги, которые будут расти несмотря ни на что, так как они недооценены и наберут свою силу и стоимость в будущем, – пояснили в Байкальской инвестиционной компании.

По словам начальника отдела торговых операций компании «Брокеркредитсервис» Олега Чихладзе, в середине декабря фондовый рынок выглядел довольно бодро. Акции растут, и особо негативных сценариев пока не предвидится. Российский рынок остается одним из самых недооцененных из развивающихся рынков, при том что отдача на капитал в нашей стране высокая, а темпы роста бизнеса очень высокие.

– Вкладываясь на следующий год нужно в те отрасли экономики, которые должны показать наибольшие темпы роста. В первую очередь, это компании, ориентированные на внутренний рынок: потребительский сектор («Магнит», «Нутритек»), банки (Сбербанк, ВТБ), строители инфраструктуры («Бамтоннельстрой», «Мостотрест»), девелоперы («Торговый центр “Москва”», ЛСР). Средства лучше всего вкладывать постепенно равными долями, так как в попытке угадать дно больше присутствует элемент игры, нежели инвестирования.

На ближайшее время аналитики «Брокеркредитсервиса» ожидают продолжения роста. Они считают, что вследствие переоценки политических рисков после президентских выборов вполне возможна традиционная весенняя коррекция, тем более что на новых рекордных уровнях множество компаний наверняка поспешит провести IPO, что выведет часть средств из оборота. Также сработает правило «покупайте слухи – продавайте факты». В целом, считают в БКС, 2008 год не должен быть неудачным.

– Экономика на подъеме, прибыли нефтяников, изымаемые государством, выливаются в расширение других секторов экономики. Рост благосостояния россиян оборачивается ростом компаний, ориентированных на внутренний спрос, что делает экономику менее чувствительной к ценам на нефть. Мы рекомендуем инвесторам сконцентрироваться на бумагах компаний с большим потенциалом роста доходов и небольшой долей заемных средств. Основу портфеля должны составлять акции со средней капитализацией. Эта стратегия позволяет рассчитывать на доходность более 50 процентов по итогам года, – подчеркнул Олег Чихладзе.

Директор Иркутского филиала ООО «АТОН» Александр Чернов рекомендует покупать акции газовых компаний, прежде всего «Газпрома» и «Новатэка». Обе компании быстро растут, их акции ликвидны, а недооценка во многом объясняется политической неопределенностью, которая исчезнет после выборов.

– Мы считаем, что рост инвестиций в инфраструктуру будет составлять 20 процентов в год. Сыграть на этом можно, покупая «Северсталь» и ряд менее ликвидных акций: «Казаньоргсинтез», «Бамтоннельстрой» или «Уралгидромаш».

Потребительский бум охватывает регионы. Александр Чернов полагает, что в 2008 году на них придется 75 процентов прироста выручки большинства компаний, ориентированных на внутренний рынок. Лидерство в

регионах становится важнейшим конкурентным преимуществом. Фавориты: УРСА Банк, RTM Development, «Магнит», МТС.

– Мы советуем уже сейчас приобретать акции медиа-компаний – СТС Медиа и РБК: в 2008 году выход на рынок новых эмитентов может значительно поддержать этот сегмент. Газовым и угольным компаниям выгодна реформа энергетики, а также ускоренный рост цен на энергоносители, ожидаемый в 2008 году.

Пока рынок оправдывает надежды аналитиков – большинство ожидали роста индекса на 15–20 процентов. Некоторые осторожны в прогнозах на ближайший год и предсказывают индекс РТС в районе 2659 пунктов. Другие же убеждены, что 2008 год станет решающим в перемене инвестиционного стиля участников рынка. При этом индекс РТС имеет хорошие шансы превысить отметку в 3000 пунктов. Время покажет.

ИВАН ТУЛИН

Весь номер "Иркутской губернии" можно прочитать здесь: <https://rubabr.com/ig/39.pdf>

Автор: Артур Скальский © Babr24.com ЭКОНОМИКА, БАЙКАЛ 👁 3109 25.01.2008, 14:58 📌 184

URL: <https://babr24.com/?ADE=42832> Bytes: 17751 / 17683 Версия для печати Скачать PDF

👍 Порекомендовать текст

Поделиться в соцсетях:

Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:

- [Телеграм](#)

- [ВКонтакте](#)

Связаться с редакцией Бабра:

newsbabr@gmail.com

НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: [@babr24_link_bot](#)

Эл.почта: newsbabr@gmail.com

ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: bratska.net.net@gmail.com

КОНТАКТЫ

Бурятия и Монголия: Станислав Цырь

Телеграм: [@bur24_link_bot](#)

эл.почта: bur.babr@gmail.com

Иркутск: Анастасия Суворова

Телеграм: [@irk24_link_bot](#)

эл.почта: irkbabr24@gmail.com

Красноярск: Ирина Манская

Телеграм: [@kras24_link_bot](#)

эл.почта: krsyar.babr@gmail.com

Новосибирск: Алина Обская

Телеграм: [@nsk24_link_bot](#)

эл.почта: nsk.babr@gmail.com

Томск: Николай Ушайкин

Телеграм: [@tomsk24_link_bot](#)

эл.почта: tomsk.babr@gmail.com

[Прислать свою новость](#)

ЗАКАЗАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ:

Рекламная группа "Экватор"

Телеграм: @babrobot_bot

эл.почта: eqquatoria@gmail.com

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

эл.почта: babrmarket@gmail.com

[Подробнее о размещении](#)

[Отказ от ответственности](#)

[Правила перепечаток](#)

[Соглашение о франчайзинге](#)

[Что такое Бабр24](#)

[Вакансии](#)

[Статистика сайта](#)

[Архив](#)

[Календарь](#)

[Зеркала сайта](#)