



МЕГАПОЛИС
КАПИТАЛ

Украинский рынок акций в условиях коррекции:

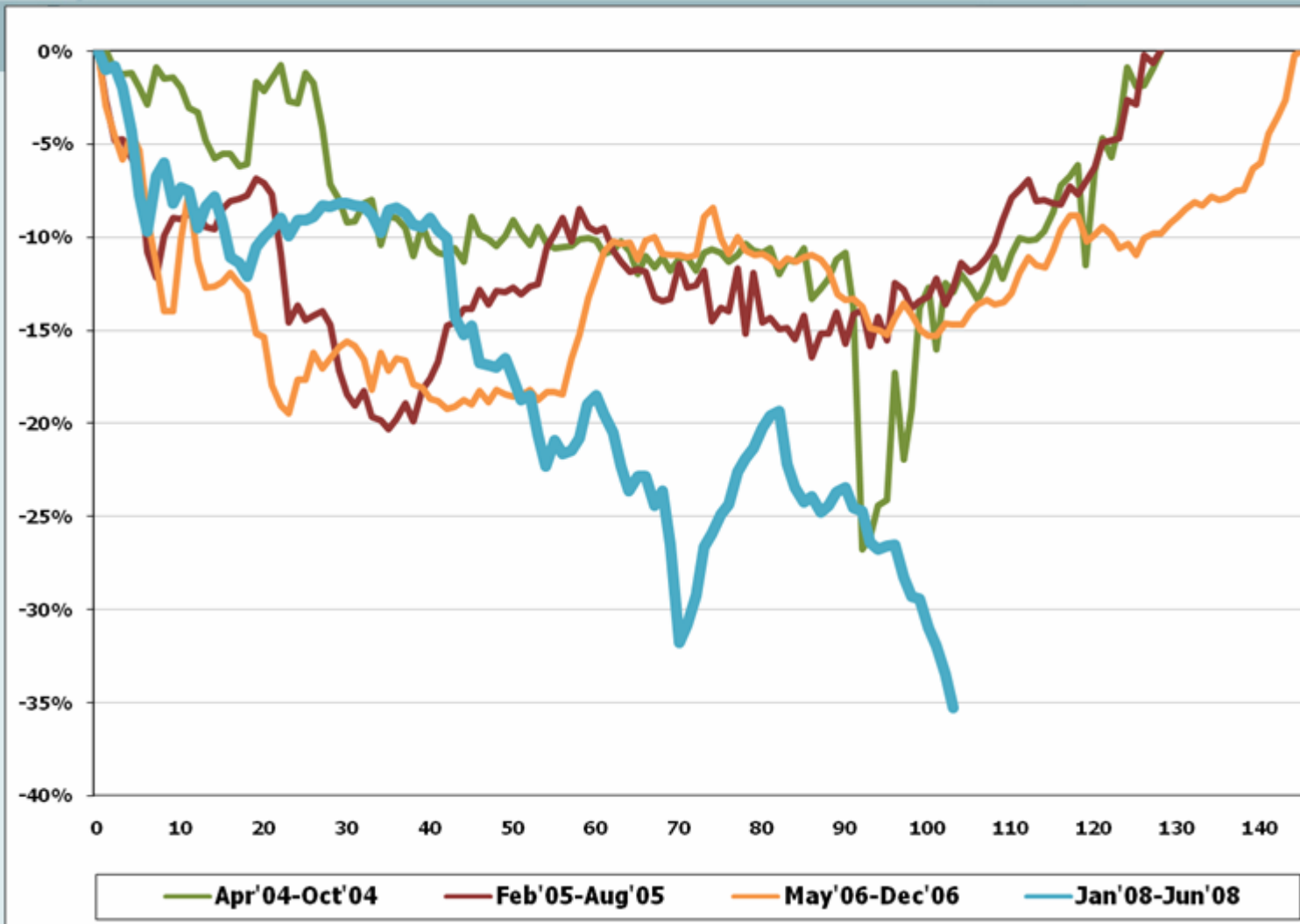
*анализ ситуации, перспективы,
выводы для инвесторов и эмитентов*

Виталий Шушковский

shushkovsky@megapolis-capital.com.ua

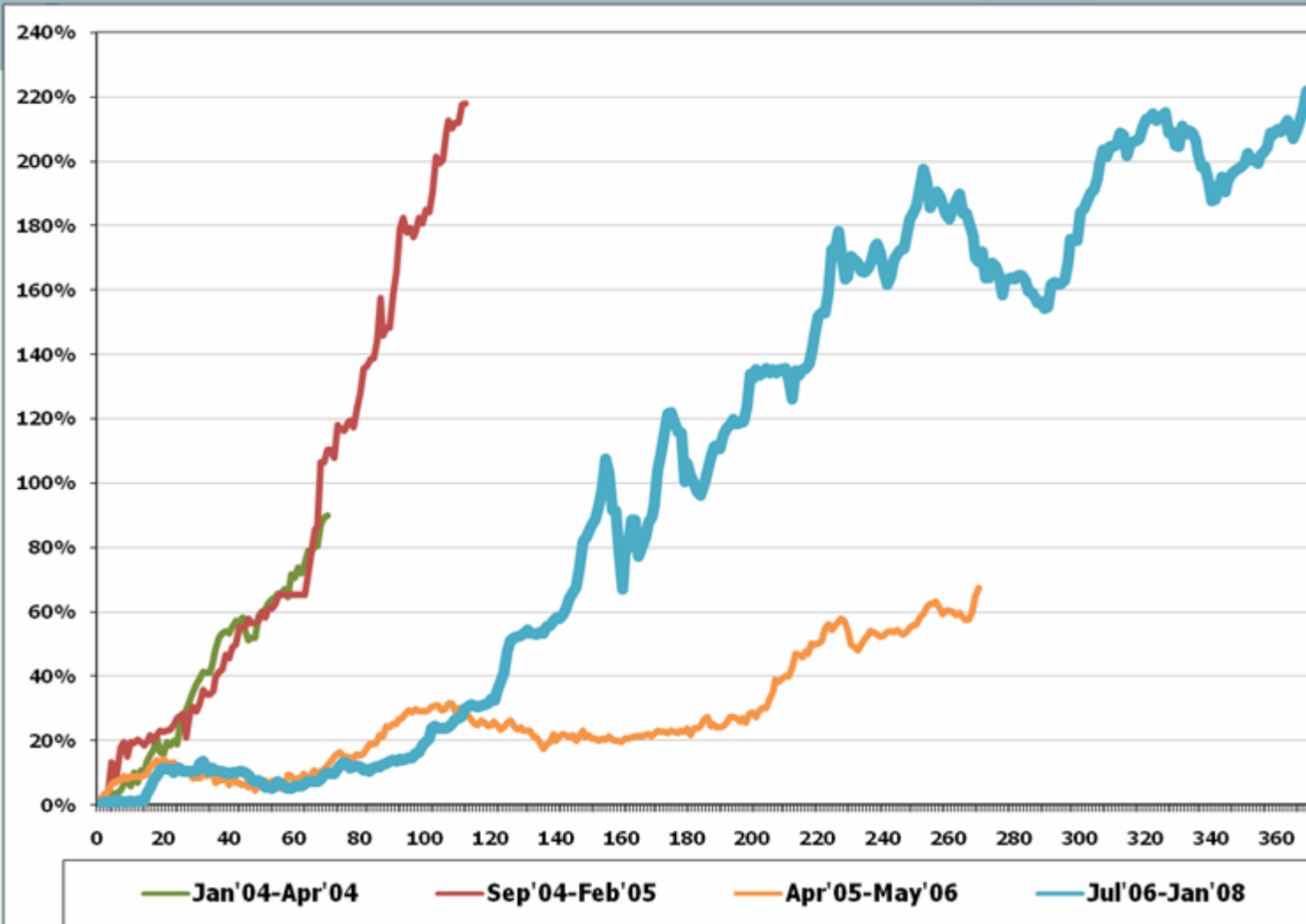
Коррекция или медвежий рынок?

Наблюдаемое с января 2008 г. снижение котировок стало самым острым в «новой истории» украинского рынка акций....



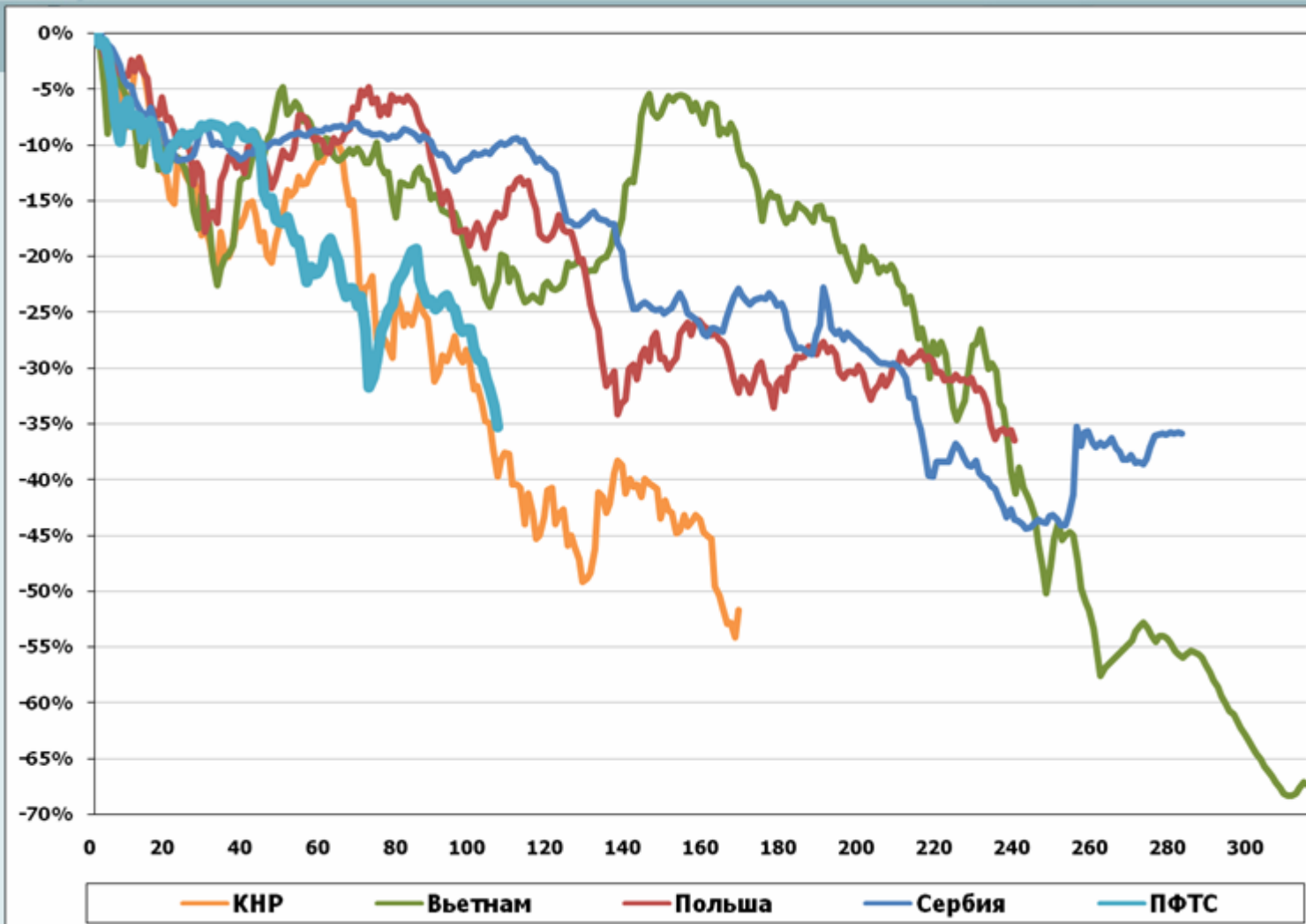
Коррекция или медвежий рынок?

.... но нельзя забывать, что и предшествовавший ему рост рынка был сравним лишь с «революционной эйфорией» 2004 г.



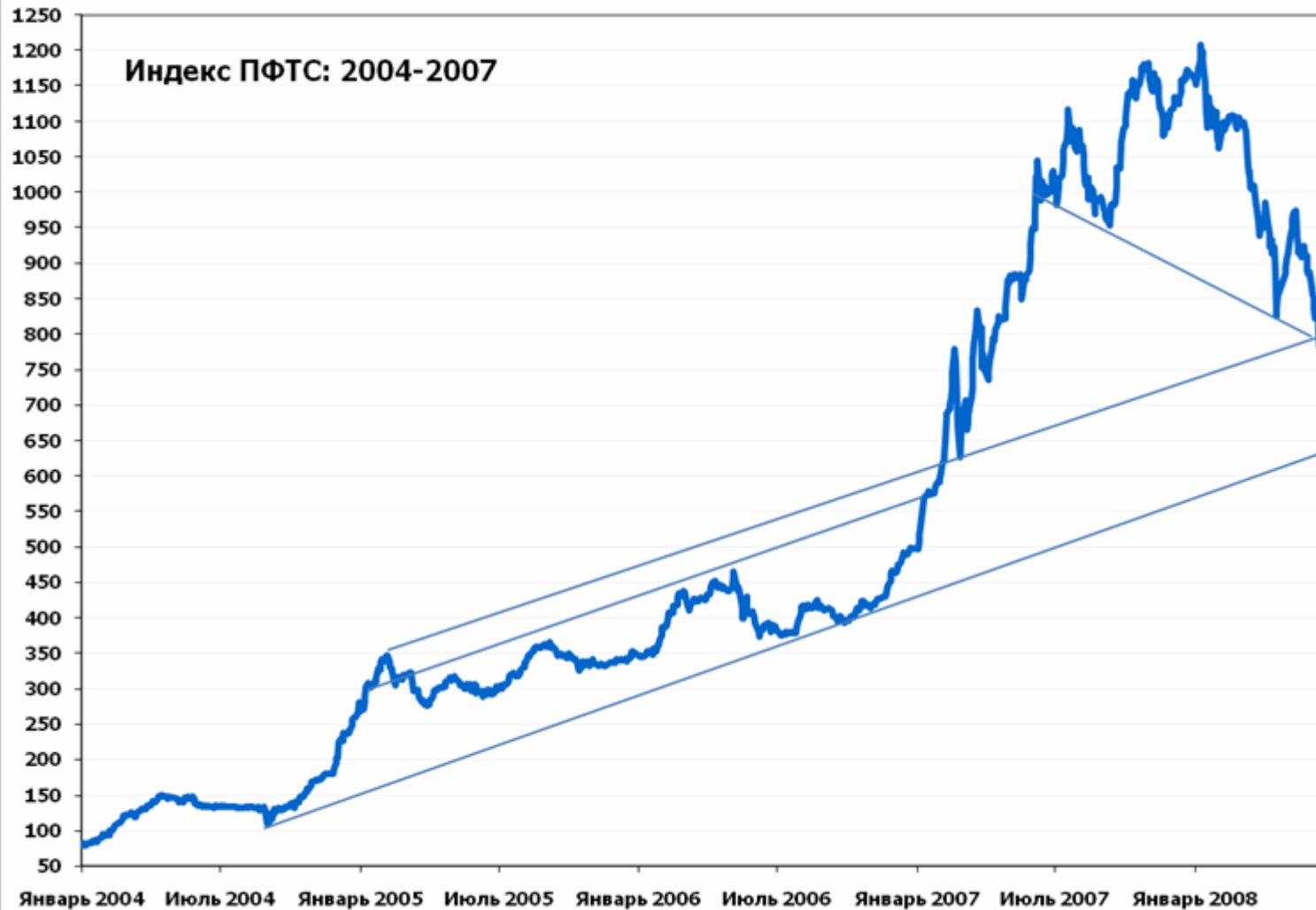
Коррекция или медвежий рынок?

Примерно та же картина наблюдается и на других развивающихся рынках: сильнее других падают лидеры роста 2006-2007 гг.



Коррекция или медвежий рынок?

Пока темпы экономического роста остаются высокими, следует говорить скорее об острой коррекции и возвращении к тренду, чем о коренном переломе и наступлении медвежьего рынка



Коррекция или медвежий рынок?

Пока темпы экономического роста остаются высокими, следует говорить скорее об острой коррекции и возвращении к тренду, чем о коренном переломе и наступлении медвежьего рынка

Рост основных макроэкономических показателей (в реальном выражении), %

	2005	2006	2007	2008*	2008П	2009П	2010-2012П
ВВП	2,7	7,3	7,6	6,4	6,1	6,0	6,4
Промышленное производство	3,1	6,2	10,2	8,3			
Доходы домохозяйств	20,1	16,1	12,8	17,7	12,2	11,0	8,3
Прибыли компаний	44,4	18,5	59,3	59,4			

* Данные за январь-май 2008 г.; данные по прибылям компаний – за январь-апрель 2008 г. Источник: Госкомстат Украины.

Если политическая и макроэкономическая ситуация в стране будет оставаться управляемой, можно ожидать, что нынешняя коррекция завершится к началу осени с дном в районе 650-700 по индексу ПФТС. При этом к концу года данный показатель отрастёт до 850-900.

Просматривается и ряд менее вероятных сценариев:

- катастрофический (рынок нащупает дно только в районе 500);
- оптимистический (к концу года рынок вернётся к отметке 1050).

Ликвидация дисбалансов неизбежна и несмертельна для рынка

1. Происходящая коррекция является логичным следствием предшествовавшего ей бума и поему должна восприниматься спокойно.
2. Хотя большая часть пути к новому дну по рынку в целом, на наш взгляд, уже пройдена, инвесторам стоит опасаться дальнейших крупных потерь, связанных с акциями контролируемых государством компаний. Под большой угрозой также находятся бумаги эмитентов, для которых ожидания рынка относительно роста их финансовых показателей слишком сильно расходятся с текущими результатами.
3. Ситуация на первичном рынке будет кардинально меняться. Если в 2005-2007 гг. свои условия диктовали сравнительно немногочисленные продавцы, то ближайшие следующие годы будут проходить под диктовку покупателей: с одной стороны объём свободных средств как в мире, так и в Украине существенно сократился; с другой – потребности украинских компаний во внешнем финансировании будут быстро расти.

Выводы для эмитентов

Несмотря на резкое падение внутреннего рынка, с начала 2008 г. эмитенты «украинского происхождения», впервые выходявшие на размещение акций, привлекли более \$500 млн.

Эмитент	Основной актив	Отрасль	Период	Привлечено, \$ млн.	Размещено акций
MCB Agricole Holding	Укрзернопром Агро	АПК	Март 2008	56,00	24,4%
Mironovsky Hleboproduct S.A.	Мироновский хлебопродукт	АПК	Май 2008	322,50	19,4%
Advantest Public Ltd	Украинский Медиа Холдинг	Медиа	Май 2008	45,00	15,0%
Mriya Agro Holding Plc	Мрия Агро	АПК	Июнь 2008	90,10	20,0%

Источник: Интерфакс-Украина.

1. Если эмитент относится к отрасли, имеющей хорошие перспективы как в глобальном, так и в украинском контексте, он с большой вероятностью сможет провести удачное размещение даже при неблагоприятной конъюнктуре рынка. В других случаях лучше переждать.

2. Поскольку в ближайшие годы потребность эмитентов в финансировании через рынок капитала будет превосходить объём доступных средств, сделки, не проработанные до конца с юридической и структурной точки зрения, не будут иметь шансов на успех.

3. Сложная ситуация на мировом и украинском финансовом рынке заставит эмитентов гораздо более тщательно относиться к проработке опций выхода для инвесторов, в т.ч. уделять существенно большее внимание взаимодействию со вторичным фондовым рынком.

ЗАО «Мегаполис Капитал»

- брокерские услуги;
- доверительное управление на рынке акций;
- депозитарные услуги;
- купля-продажа и реструктуризация предприятий;
- консультации по вопросам инвестирования и обращения ценных бумаг.

ул. Саксаганского 119,
бизнес-центр Botanic Towers, 8 этаж
Киев, 01032, Украина
тел.+380 44 569 98 08
факс: +380 44 569 98 07