

Фондовый рынок: новые возможности

26 мая 2010 г.
Фондовый рынок

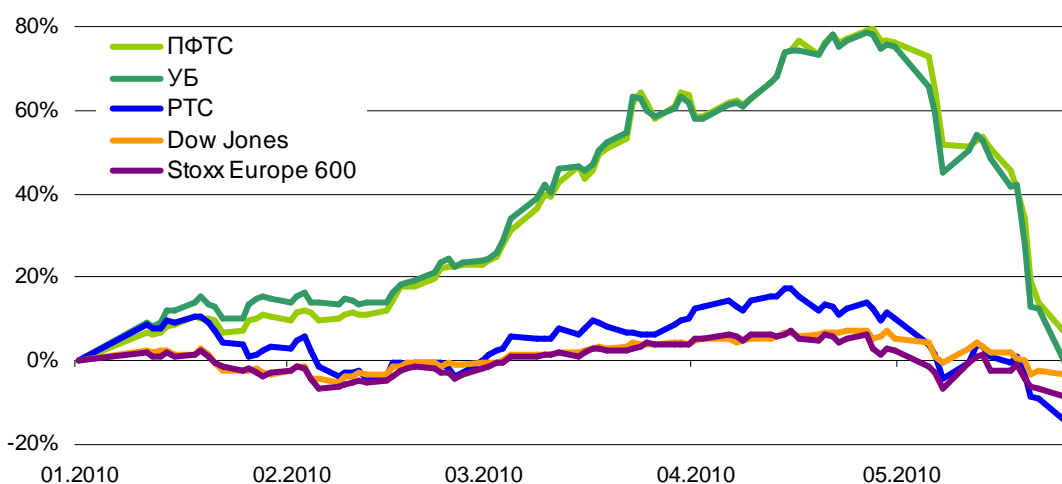
Владимир Ланда, landa@ufc-capital.com

FLASHNOTE

Украинский фондовый рынок дарит новые возможности. Еще месяц тому назад большая часть акций выглядела переоцененной, а инвестиционные идеи имели точечный характер. В последующие недели ситуация изменилась кардинальным образом: при стабильной макроэкономической обстановке в стране, на фоне постепенного восстановления украинской экономики (в апреле рост ВВП по оценке правительства ускорился до 8.5%), биржевые индексы рухнули вниз. Поскольку причины такой динамики являются преимущественно спекулятивными, у сильных духом инвесторов появляется шанс приобрести ощутимо подешевевшие бумаги по низкой цене. Шанс, которого может не быть ещё несколько лет.

Действительно, падение последних торговых сессий кажется катастрофическим. Однако если взглянуть на динамику основных индексов с начала 2010 г., то становится видно, что украинский фондовый рынок, в отличие от большинства ведущих индексов, пока не вошел в «красную зону». Вместе с тем значительный потенциал роста, имевший место к началу 2010 г., полностью возобновлен.

Динамика некоторых фондовых индексов в январе-мае 2010 г.



Источники: Украинская биржа, ПФТС, Bloomberg.

Существуют ли объективные причины для падения украинского рынка акций? Безусловно. Прежде всего, трудности испытывают финансовый и металлургический секторы. Стоит отметить, что проблемы в металлургии вызваны в основном излишним оптимизмом участников рынка в марте и первой половине апреля, когда вдохновленные ростом цен на готовую продукцию производители заметно увеличили объемы выпуска, чем создали переизбыток готовой продукции. В результате в ближайшие несколько месяцев металлургические комбинаты действительно могут иметь некоторые проблемы со сбытом. Что касается финансовой системы Украины, то она в последние месяцы неуклонно демонстрирует устойчивость к негативной внешней конъюнктуре, чем возвращает доверие как со стороны физических лиц, так и со стороны крупного бизнеса. В то же время описанные выше проблемы не сопоставимы по значимости с обвалом фондового рынка.

26 мая падение мировых рынков сменилось «зеленой волной». По нашему мнению, именно сейчас **наступает удачный момент для возобновления покупок** на фондовом рынке. В последнее время мы отправили нашим клиентам рекомендации по ряду бумаг, впрочем, текущие ценовые уровни позволяют не ограничиваться лишь рекомендуемыми нами акциями, поскольку по оценке UFC Capital недооцененными по состоянию на конец торговой сессии 25 мая были порядка 60% ликвидных акций.

ООО «Украинский фондовый центр»
01034, Украина, г. Киев, ул. Владимирская 47, офис 1
тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +380 (44) 391-37-79
<http://www.ufc-capital.com>

Михаил Дорфман
Управляющий партнер
dorfman@ufc-capital.com

Владимир Ланда
Начальник аналитического отдела
landa@ufc-capital.com

Виталий Горовой
Старший аналитик
gorovoy@ufc-capital.com

Артём Кость
Старший аналитик
kost@ufc-capital.com

Дмитрий Олейник
Младший аналитик
oliynyk@ufc-capital.com

Александр Лышень
Переводчик
lyshen@ufc-capital.com

© 2010 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.