



Ирина Сибилева

специалист Отдела организации торгов и работы с клиентами ЗАО «Региональный биржевой центр "ММВБ-Юг"»

ФОНДОВЫЙ РЫНОК ЮФО В 2008 ГОДУ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Российский фондовый рынок, превращающийся для предприятий и банков в устойчивый источник привлечения финансовых ресурсов, играет все более значительную роль в экономическом развитии Южного федерального округа (ЮФО). На развитие фондового рынка ЮФО мощное влияние оказывают общероссийские, общенациональные и региональные факторы, имеющие свою специфику вследствие особого территориально-географического положения, неоднородного состава субъектов Федерации, неравномерности размещения производительных сил и доли в создании регионального валового продукта.

ЭМИТЕНТНАЯ БАЗА ЮФО

В 2007 г. и первой половине 2008 г. прослеживалась устойчивая тенденция роста инвестиционной привлекательности эмитентов Юга России. Например, предприятия и организации Краснодарского края в январе–июне текущего года в связи с начавшимся строительством объектов олимпийской инфраструктуры в Сочи увеличили эмиссионную активность: по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. количество эмиссий возросло на 6,7%¹.

Несмотря на повышение интереса инвесторов к предприятиям ЮФО, ситуация с выходом региональных эмитентов на биржевой рынок пока не столь радужная. Трудностей и нерешенных проблем остается немало, даже с учетом повышенного внимания к этому направлению работы участников и организаторов регионального рынка. К ним относятся: несоответствие потенциальных эмитентов высоким требованиям, предъявляемым биржей; неготовность части менеджмента и собственников сделать акционерную компанию публичной и тем самым вывести ее

на новый виток развития; отсутствие у менеджеров ясного понимания долгосрочных перспектив и преимуществ выхода на биржевой рынок; низкая корпоративная культура и, как следствие, нехватка привлекательных и высоколиквидных инструментов.

Преодолеть негативную тенденцию корпоративного поведения, как правило, удается тем компаниям, которые стремятся выстроить бизнес на долгосрочную перспективу, с акцентом на новые производственные и управленческие технологии. Примеры тому можно найти и в Южном регионе.

Ценные бумаги эмитентов ЮФО на российском биржевом фондовом рынке представлены корпоративными акциями и облигациями, облигациями субъектов Федерации и муниципальных образований, паями.

По состоянию на начало октября 2008 г. в списке региональных эмитентов ЮФО, чьи бумаги включены в Котирующие списки ФБ ММВБ и Перечень внесписочных ценных бумаг, представлены ценные бумаги 38 эмитентов. Большую часть из них составляют предприятия энергетического сектора, образованные в результате реорганизации ОАО РАО

«ЕЭС России» и его дочерних обществ (ОАО «МРСК Юга», ОАО «МРСК Северного Кавказа», ОАО «ЮГК ТГК-8», ОАО «ОГК-2», ОАО «ОГК-6», ОАО «Кубанская энергосбытовая компания», ОАО «Волгоградская энергосбытовая компания», ОАО «Кубань-энерго», ОАО «Энергосбыт РостовЭнерго», ОАО «Ставропольэнерго»).

Корпоративные эмитенты ЮФО также представлены на ФБ ММВБ агрохолдингами Ростовской области, такими как Группа компаний «АСТОН», Группа «Агроком», ОАО «Югтранзитсервис», и агропредприятиями Краснодарского края ОАО «Кубанская степь», ОАО «Родина»².

Самыми значимыми событиями 2007 г. и первого полугодия 2008 г. на биржевом фондовом рынке ЮФО можно считать публичное размещение в ноябре 2007 г. акций Новороссийского морского торгового порта (НМТП), в ходе которого эмитент привлек 980 млн долл., и проведение в июне 2008 г. IPO ОАО «Магнит», в результате которого эмитент разместил на биржевом рынке 11 245 660 акций общества по цене 42,5 долл. за одну акцию.

Подготовка эмиссии и ее размещение через биржу в первую очередь свидетель-

¹ По данным регионального информационного портала www.yuga.ru.

² По данным ЗАО «Региональный биржевой центр "ММВБ-Юг"».





стует об информационной открытости эмитента, что способствует улучшению его имиджа, приобретению статуса публичной компании и повышению рыночной капитализации. Вместе с тем некоторые предприятия, планировавшие в 2008 г. выйти на биржу, приняли решение отложить эту процедуру на неопределенный срок, расширив одновременно программы банковского кредитования бизнеса. Основной причиной снижения эмиссионной активности компаний региона оказались негативные тенденции российского фондово-

местив выпуск облигаций на 1 млрд руб., зарегистрированный в январе 2008 г.

ФАКТОРЫ ТУРБУЛЕНТНОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА

Состояние фондового рынка ЮФО в решающей степени зависит от ситуации, складывающейся на глобальном рынке, участники остро реагируют на все его взлеты и падения. Для российского рынка акций начало 2008 г. явилось продолжением ситуации конца 2007 г., когда

(9 сентября истек срок оферты от 29 мая). ЛУКОЙЛ увеличил свою долю в ТГК-8 до 77%, выкупив по оферте 12% акций генерирующей компании. Цена оферты (0,0398 руб. за одну акцию) превысила средневзвешенную цену на ММВБ за 6 месяцев до 29 мая на 16,03%. После завершения оферты цена акций ТГК-8 снизилась.

На фоне ухудшающейся мировой конъюнктуры и сползающих в рецессию экономик США и стран еврозоны дополнительными негативными факторами, отразившимися на котировках российских ценных бумаг, явились дело «Мечела» и конфликт Южной Осетии с Грузией. Указанные тенденции и факторы накладывают свой отпечаток и на поведение участников регионального фондового рынка.

ТЕНДЕНЦИИ И СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ

На российском рынке ценных бумаг проявляются две разнонаправленные тенденции: с одной стороны, панические настроения спекулятивных игроков, «сбрасывающих» свои портфели акций; с другой — осторожный оптимизм конструктивно настроенных компаний.

На наш взгляд, можно прогнозировать два сценария развития событий как на национальном, так и на региональном рынках. Первый вариант (сдержанно-оптимистический) заключается в том, что, несмотря на негативные тенденции на глобальном финансовом рынке, прогноз для России в долгосрочной перспективе довольно благоприятный. В пользу данного варианта развития говорит существенная недооцененность активов российских компаний, высокий потенциал роста цен на сырье, энергоносители и продукцию АПК, а также меры, принимаемые Президентом и Правительством РФ по стабилизации ситуации на финансовом и фондовом рынках страны. Следовательно, перспективы существенного роста есть и у фондового рынка ЮФО.

Южный регион становится все более привлекательным для инвесторов, чему способствуют такие факторы, как олимпийская стройка «Сочи-2014», увеличивающиеся темпы роста строительства объектов инженерной и социальной инфраструктуры и строительных предприятий. Так, например, на территории Ростовской области рост объема работ, выполненных по виду деятельности «строительство», в январе–августе 2008 г. составил почти 14%³; в Краснодарском крае повышение объема строительного

Рисунок 1. ДАННЫЕ ПО БУМАГЕ «МАГНИТ АО» ЗА 9 ЯНВАРЯ – 25 СЕНТЯБРЯ 2008 Г.

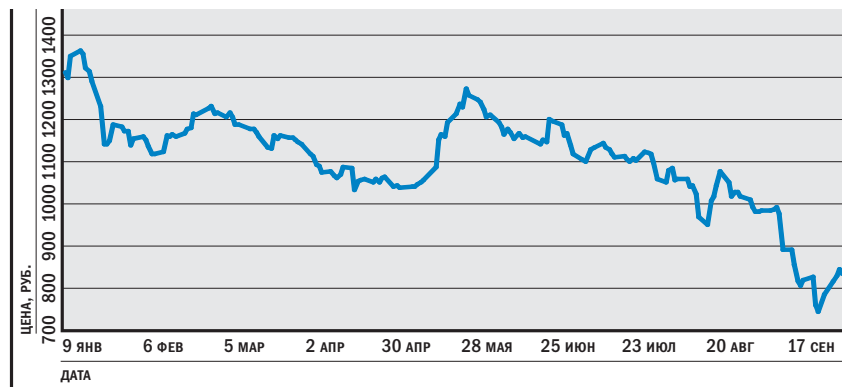
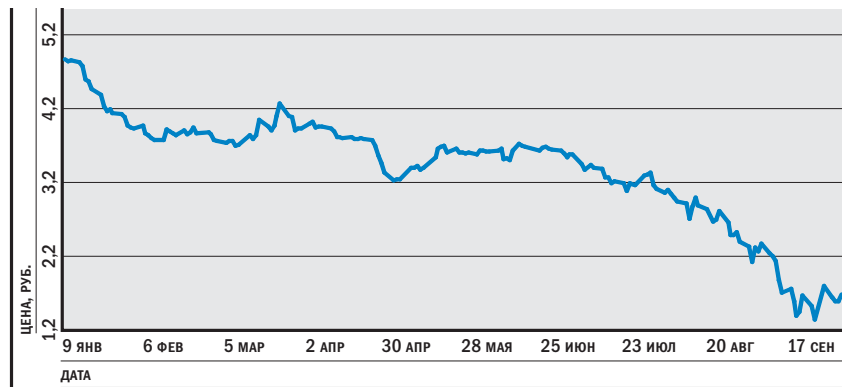


Рисунок 2. ДАННЫЕ ПО БУМАГЕ «ЮТК АО» ЗА 9 ЯНВАРЯ – 25 СЕНТЯБРЯ 2008 Г.



го рынка: высокая волатильность, падение биржевых котировок, снижение общего уровня ликвидности, рост стоимости привлечения инвестиций — главным образом обусловленные кризисом ипотечного кредитования в США. Из-за неблагоприятной конъюнктуры и неясности перспектив сотрудничества с внутренними и внешними инвесторами и партнерами ряд корпоративных заемщиков были вынуждены отложить размещение облигационных займов. В частности, ОАО «Крайинвестбанк» лишь в августе текущего года смогло разместить дебютный облигационный заем на 600 млн руб., зарегистрированный еще в 2007 г.; ЗАО «Русская Лоза» заняло выжидательную позицию, не раз-

неопределенность в развитии событий в американской экономике и на мировых финансовых рынках продолжала оказывать влияние на динамику цен акций отечественных компаний. В первом полугодии 2008 г. российский рынок попал под влияние разнонаправленных факторов, в связи с чем характеризовался высокой волатильностью цен и неопределенностью в прогнозировании дальнейшего развития событий. Примером тому служит динамика цен акций ОАО «Магнит» (рис. 1) и ОАО «ЮТК» (рис. 2).

Рост и последующая стабилизация цен акций ТГК-8 (рис. 3) объясняются выставлением обязательной оферты миноритариям компании со стороны ЛУКОЙЛа

³ По данным Администрации Ростовской области.



монтажных работ за тот же период достигло 22%.

Не исключено, что возобладает вторая (негативная) тенденция. В IV кв. 2008 г. вполне можно ожидать «консервации» нестабильности на финансовом и фондовом рынках страны, вероятны новые волны оттока иностранного капитала из России. О правомерности подобных предположений свидетельствует и опыт финансового кризиса 1998 г., и поведение зарубежных и российских игроков, ориентированных исключительно на спекулятивные операции. В этом случае России придется искать альтернативных партнеров и инвесторов, вполне вероятно, на Юго-Востоке (Китай, Индия, Турция и др.), а также более настойчиво привлекать внутренние ресурсы отечественных частных и институциональных инвесторов.

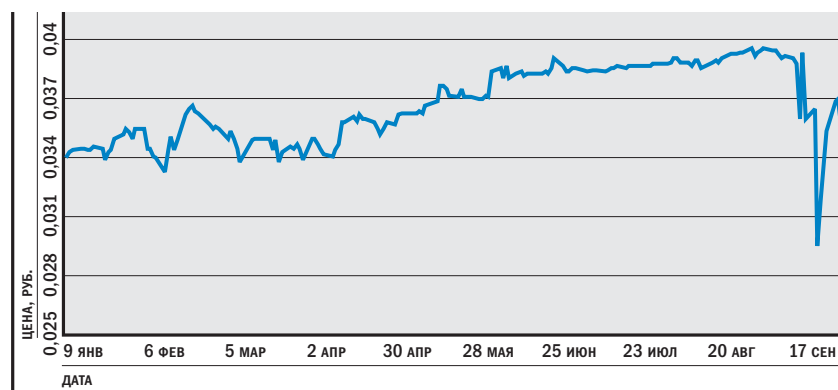
ФОНДОВЫЕ БРОКЕРЫ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

С 15 по 24 сентября ростовские филиалы крупнейших брокерских компаний России выполнили месячную норму по открытию брокерских счетов. В четырех основных брокерских компаниях — «Тройка Диалог», «БрокерКредитСервис», «Атон» и «ФИНАМ» — наблюдается бум интернет-трейдинга. С 11 по 24 сентября в ИК «Тройка Диалог» инвесторы открыли более 50 брокерских счетов (обычно открывается чуть более 10 счетов). Количество активных игроков выросло в 2–3 раза, стало больше инвесторов, открывающих счета на 300–

500 тыс. руб. В ростовском филиале «БрокерКредитСервиса» с 17 по 24 сентября было открыто в 4 раза больше счетов, чем обычно. Самая популярная сумма, которую сейчас вносят инвесторы, — 150 тыс. руб. (на 20% больше, чем до кризиса). За три рабочих дня, с 22 по 24 сентября, ростовский филиал «Атона» заключил больше сделок, чем за три недели сентября⁴. Аналогичная ситуация наблюдается и у региональных профессиональных участников фондового рынка.

выросла до 982,5 млрд долл. Но мы уже знаем, что это лишь коррекция к сложившемуся глобальному down-тренду, и самое худшее на мировых финансовых рынках, по всей видимости, еще впереди. Будем надеяться, что этот период нестабильности станет временем глобального переосмысления и преобразования системы национальных и международных институтов регулирования, временем, по словам Президента России Дмитрия Медведева, избавления от серьезного дисбаланса между объемом выпускаемых фи-

Рисунок 3. ДАННЫЕ ПО БУМАГЕ «ТГК-8 АО» ЗА 9 ЯНВАРЯ — 25 СЕНТЯБРЯ 2008 Г.



Рост активности инвесторов связан с тем, что к 19 сентября рынок был полон хороших новостей. В пятницу, 19 сентября, возобновились торги в РТС и на ММВБ, закрытые со среды по распоряжению ФСФР России. За день индекс РТС взлетел на 22,4% — до 1295,9 пункта, индекс ММВБ — на 28,7%, капитализация российских публичных компаний

налоговых инструментов и реальной доходностью инвестиционных программ, временем укрепления систем управления рисками, способствующим максимально полному раскрытию информации о компаниях и усилению надзорных требований, повышению ответственности рейтинговых агентств и аудиторских компаний. ■

⁴ По данным «РБК Южный регион».

НДЦ поздравляет с 15-летием

Закрытое Акционерное Общество «Депозитарно-Клиринговая Компания»

Уважаемые коллеги!

За 15 лет своей работы ДКК зарекомендовала себя как надежный деловой партнер и завоевала заслуженное признание рыночного сообщества. ДКК является одним из важных участников инфраструктуры российского фондового рынка. Мы высоко ценим плодотворное сотрудничество наших организаций и уверены, что оно и в будущем останется таким же надежным и принесет немало позитивных результатов в нашем общем бизнесе.