

ИНВЕСТИЦИИ В АКЦИИ ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНА - ВАРИАНТ РУССКОЙ РУЛЕТКИ



Если нет - можно потерять вложенное. Избавиться же от таких акций иногда бывает просто невозможно.

"Деньги" выяснили, как минимизировать риски таких инвестиций и стоит ли вообще вкладывать деньги в акции "не раскрученных" компаний.

Свой шоу-бизнес

Акциями третьего эшелона называют ценные бумаги, которые не имеют истории торгов и начали обращаться на организованном рынке сравнительно недавно. Некоторые из них "мертвы" и никому не нужны. Но есть и те, которые возникают словно бы ниоткуда, дорожают минимум вдвое всего за полгода, а иногда даже становятся "голубыми фишками" - общепринятым эталоном надежности и привлекательности вложений.

Например, открытиями 2007 года стали акции "Мостобуда" и Енакиевского металлургического завода, которые ранее входили в третий (самый низкий) уровень листинга ПФТС. Еще в начале года они не стоили практически ничего, зато сейчас выросли в цене уже в 5,4-15 раз. Рост стоимости акций "Енакиева" за последние полгода составил 241%, Ясиновского коксохима - более 150%, "Винницаоблэнерго" поднялась на 200% (все данные - на конец ноября).

Естественно, при виде таких успехов у многих частных инвесторов текут слюнки, и появляется реальное искушение вложить деньги в какую-нибудь восходящую звезду. Воображение рисует нечто сродни срыву джек-пота в казино, когда ставишь на кон десять тысяч, а выигрываешь миллион. Более того, у многих людей, наблюдающих за стремительным ростом фондового рынка, появляется навязчивое желание купить не уже "раскрученную" акцию, а перспективную бумагу "на старте", чтобы сполна воспользоваться ее будущим ростом. Ведь именно это и советуют делать все гуру инвестирования на зарубежных фондовых рынках!

Однако заниматься такими вещами в Украине крайне опасно. Дело в том, что резкое удорожание ранее никому не известных акций у нас - это, как правило, результат их сознательной "раскрутки" брокерами. Обычно крупный торговец ценными бумагами какое-то время скупает акции у мелких собственников - эта процедура называется "поднять с земли". Затем он вводит их в листинг ПФТС и начинает "раскрутку". При удачном стечении обстоятельств бумагой начинают интересоваться другие торговцы, и она растет в цене.

Поэтому произвольное удорожание какой-то "левой" акции - лишь повод присмотреться к ней по внимательнее. Частный инвестор, купивший эту ценную бумагу, по сути, соглашается на игру по чужим правилам, чаще всего ему совсем неизвестным. И если он не "соскочит" вовремя, прибыли ему не видать.

Основные риски

Даже у известных торговцев нет никакой гарантии, что "раскручиваемая" ценная бумага через какое-то время принесет солидные барыши. Так что они сами тоже играют в рулетку. "Сравнивая даже схожие предприятия, всегда есть шанс, что акции одной компании вырастут в цене, другой же - нет. Компенсировать убытки возможно только ростом стоимости акций других предприятий", - объяснил директор аналитического департамента КУА "КИНТО" Владимир Овчаренко.

Отсюда основной риск вложений в такие акции для частного инвестора - потеря денег из-за неправильного выбора эмитента и низкая ликвидность бумаг, то есть невозможность их быстро "сбыть с рук". Начальный же капитал для таких инвестиций требуется ощутимый, по меркам мелких инвесторов. По оценке самих торговцев - не менее 12-20 тыс. грн.

В этой связи самое важное - это информация, которая позволяет принимать взвешенные и правильные решения по выбору эмитента. А ее-то, как правило, и недостает.

Даже если инвестор находит источник информации об интересующем его предприятии, то нет никакой гарантии, что она будет достоверной. Данные могут оказаться искаженными - случайно или намеренно. Случайно это может произойти лишь потому, что любой прогноз аналитика, обещающего рост или падение стоимости акций, - это просто точка зрения.

Нередко на основании одних и тех же данных две разные компании делают противоположные выводы. Но искажения могут быть и намеренными. Для торговцев это вполне может быть средством влияния на рынок - ради "раскручивания" своих бумаг.

"Украинский фондовый рынок - эмоционально-эмпирический. Все покупают - и нам надо. Причем тут

фундаментальный и технический анализ? Еще одна особенность - украинский рынок движется новостями. Мы здорово научились сами себя пугать", - считает президент фонда "Амадеус-Индекс ПФТС" Михаил Ройко.

Например, сейчас после мирового мини-кризиса фондовые рынки США, Европы и России восстанавливаются, а в Украине цена акций идет вниз. В первую очередь падают искусственно "раскрученные" акции третьего эшелона.

Их можно легко вычислить по такому алгоритму: с начала года эти бумаги активно обращались, а сейчас по большинству из них обороты резко уменьшились. Так что повторимся: предугадать тренд "не раскрученной" бумаги для "частника" - задача отнюдь не из легких.

Садимся играть?

Тем не менее, многие сегодняшние "голубые фишки" в свое время были недооцененными акциями из третьего эшелона. Кто-то же на этом заработал, верно?

Но чтобы заработать самому, нужно соблюсти целый ряд сложных условий. Во-первых, выбирая эмитента, как это ни банально звучит, нужно обращать внимание на то, чтобы он был крупным и обладал капитализацией не менее 100 млн. грн. При этом в свободном обращении у него должно находиться достаточное количество акций. Показатель free float (доля акций, находящихся в свободном обращении) должен составлять хотя бы несколько процентов (в идеале - минимум 40%). Лишь в этом случае могут работать такие предпосылки для роста цены акции, как перспективность отрасли или хорошие результаты работы предприятия.

Кстати, самыми перспективными отраслями, в которых стоит искать акции третьего эшелона в следующем году, фондовые торговцы считают энергетику, машиностроение, пищевую промышленность и строительство.

Если на начальном этапе бумага выполняет все требования, начинаются суровые будни по "раскрутке". Манипулировать котировками, как это было раньше, сегодня торговцам куда сложнее. Но они все еще могут очень многое. Если цель торговца - за короткое время повысить цену и быстро продать, он может покупать и продавать бумаги с помощью родственных структур.

Впрочем, откровенных манипуляций на рынке не так уж много, потому что "раскрутка" длится минимум полгода. "Сговоры между торговцами тоже встречаются довольно редко. Скорее один торговец раскручивает какую-то акцию, а второй может его или поддержать, или нет. Игра в основном ведется на уровне, когда кто-то кого-то обманет", - пояснил Ройко. "Раскрутка" - рискованное занятие даже для профессионального торговца. Именно поэтому специализируются на ней считанные компании, которые имеют отработанные технологии по выводу новых бумаг на рынок. Но во всем этом есть большой риск для частного инвестора, который решит "прогуляться" вслед за профессионалами. Ведь торговцы все же контролируют процесс "раскрутки" и могут растянуть его на долгие месяцы и даже годы. У частного инвестора, обладающего небольшим капиталом, таких возможностей просто нет.

В этой связи важен горизонт инвестирования - показатель, который показывает, как долго можно держать деньги в акциях. Обычно "раскрутка" проводится в расчете на институционального инвестора, в основном иностранного. Все предпочитают ждать, надеются, что акции продолжат дорожать. Но рано или поздно котировки прекращают расти, и начинается обратный процесс.

В таких условиях инвестор-физическое лицо также оказывается в самой проигрышной ситуации. У него мало денег, которые нужно успеть "вынуть" из акций. А на падающем рынке сделать это удастся только с большими потерями. Может даже случиться так, что акции просто не захотят купить. Этот риск особенно актуален на начальном этапе "раскрутки".

Также может быть, что физлицо просто не успеет продать свои бумаги в связи с непредсказуемыми действиями эмитента. Например, компания-эмитент акций может провести дополнительную эмиссию, как, к примеру, пивзавод "Славутич". В начале года его акции активно торговались на рынке. Однако после двух допэмиссий миноритарные пакеты "размылись", они уже ничего не стоят, и теперь бумага уже потеряна для рынка.

А может, не надо?

В общем, если объединить все негативные факторы в единое целое, получится неутешительный результат. Если частный инвестор будет вкладывать в акции третьего эшелона, то это, скорее всего, будет инвестиция вслепую. Он не будет понимать ситуации на рынке, не сможет контролировать процесс "раскрутки", а также рискует не успеть вовремя "сбросить" свои акции.

"Инвестиции в акции третьего эшелона - это высокорискованная ставка на неопределенный период с большой

вероятностью убытков (в том числе от продаж с большой скидкой). Однако в случае успеха одна удачная инвестиция может с лихвой перекрыть убытки по нескольким позициям. Инвестиции в акции третьего эшелона - это все же прерогатива профессиональных участников фондового рынка", - считает Вячеслав Масленников, директор по управлению активами ИГ "Арт-капитал".

Поэтому, по сути, все рекомендации профессионалов частным инвесторам сводятся к простой формуле - лучше немного заплатить профессиональному управляющему (то есть отдать деньги в инвестфонды, чем рисковать самому. "Разумно было бы диверсифицировать свои инвестиции по инструментам и институтам. Можно разбить портфель на такие пропорции: депозиты - 15-30%, открытые ПИФы - 40%, закрытые фонды акций - 30-45%. Тем же, кто хочет рискнуть, можно посоветовать инвестировать в фонды роста", - рекомендует Сергей Сичкар, директор [КУА "Магистр"](#).

Самостоятельные же инвестиции в акции малоизвестных компаний могут привести к полной потере денег. Купленные бумаги могут годами лежать и не приносить прибыли. По правилам же биржи, если акции эмитента в течение определенного периода не торгуются (то есть на них нет спроса), они могут и вовсе быть исключены из котировочного списка. В этом случае шансы вернуть вложенное (не говоря уж о заработке) окажутся практически равны нулю.

Доросли!

Какие акции, ранее входившие в 3-й уровень листинга ПФТС, показали большой рост в 2007 году*

Эмитенты	Изменение цены закрытия за последние 6 месяцев	Объем капитализации компании
Енакиевский металлургический завод "Виницаоблэнерго"	241,67%	4,25 млрд. грн.
Ясиновский Коксохимический завод АвтоКраз	157,41%	1,86 млрд. грн.
Украинская автомобильная корпорация ("УкрАвто")	105,66%	0,95 млрд. грн.
	62,10%	1,16 млрд. грн.
		4,49 млрд. грн.

* -- Данные на 27 ноября 2007 года.

Александр Охрименко, к. э. н., советник директора управляющей компании инвестиционного фонда "Интерфон":

Акции третьего эшелона за один день могут вырасти в цене на 100%. Но они, как правило, продаются с большим спрэдом, который может достигать до 50-80% разницы между ценной продажей и покупкой. Но высокая доходность сопряжена с высоким риском. Одна из самых главных проблем, с которой сталкиваются инвесторы, заключается в том, что эти акции имеют очень низкую ликвидность.

По многим акциям, в том числе котирующимся на ПФТС, существуют только односторонние котировки или на продажу, или на покупку. Во многих случаях спрос на акции данного типа носит временный характер и после периодов активного спроса наступают времена, когда спрос фактически сведен к нулю. Поэтому для инвестора всегда существует большой риск, что акции третьего эшелона будут вообще не проданы на рынке по любой цене. Для ИСИ покупка акций третьего эшелона является неприемлемым вариантом. Если такие операции и проводятся, то они скорее направлены на искусственное взвинчивание доходности таких ИСИ.

К сожалению, предыдущие периоды работы ИСИ показали, что отдельные фонды как раз и использовали акции третьего эшелона для формирования нужной доходности. Реально инвестировать в акции третьего эшелона можно только в том случае, когда целью инвестирования является не получение дохода от перепродажи акций, а реальная покупка предприятия и совместный бизнес с эмитентом этих акций.

Итого

Вкладывать деньги стоит только в "раскрываемые" акции третьего эшелона, которые уже показали тренд роста. Во всех остальных случаях риск неправильного выбора эмитента чрезмерно высок.

По материалам: [finance.ua](#)