



НАШИ РАСЧЕТЫ ПОЛНОСТЬЮ ОПРАВДАЛИСЬ



Об итогах состоявшегося IPO в интервью БО рассказал Президент, Председатель Правления Инвестиционного холдинга «ФИНАМ» **Владислав Кочетков**.

Б. О. Оцените итоги состоявшегося размещения?

В. К. На мой взгляд, IPO прошло достаточно успешно, было размещено 10% акций. Размещение прошло ближе к нижней границе ценового диапазона. Однако нужно понимать, что уровень цены устанавливался акционерами компании и они сознательно выбрали ту цену, которая, по их мнению, была максимально интересной для рынка и по которой они были готовы продать 10%. В итоге акции были проданы успешно, спрос превысил предложение, переподписка составила 27%. На наш взгляд, как организатора размещения, для IPO относительно небольшой компании, которая до недавнего времени была не очень известна широкому кругу инвесторов, а тем более в условиях нестабильной рыночной конъюнктуры, итоги данного IPO можно оценить, как положительные.

Б. О. ОАО «ДИОД» уже вторая компания фармацевтического сектора, которая проводит IPO в секторе РИИ ФБ ММВБ. Почему именно фармакология выступает пионером в области первичного размещения?

В. К. Инвесторов во всем мире привлекает то, на чем можно заработать. И с этой точки зрения фарминдустрия является очень интересным объектом для вложений. По сути, фармацевтика до сих пор практически не была представлена на российском фондовом рынке. У нас есть лишь две сравнительно ликвидные бумаги — «Верофарм» и «Фармстандарт». В конце прошлого года появился «ИСКЧ», сейчас на этот рынок вышел

«Диод». Далее фармацевтические компании будут размещаться еще более активно. Во-первых, это достаточно капиталоемкий бизнес и его представителям всегда нужны средства для развития, а наиболее дешевый канал — рынок капитала. Во-вторых, в какой-то степени спрос рождает предложение. И последние размещения продемонстрировали, что предприятия этого направления интересны инвесторам хотя бы потому что растет сам фармрынок. В прошлом году, когда многие отрасли продемонстрировали скромные результаты, фармрынок вырос на 17%. А сейчас на фоне государственной программы по развитию отрасли и увеличению доли отечественной продукции на рынке, есть ожидания, что темпы роста окажутся еще выше. Нельзя забывать и о том, что фармацевтика является типичной инновационной отраслью, а развитие инновационного сектора является приоритетной задачей. Что касается роста стоимости акций фармацевтических компаний на фондовом рынке, то согласно многим прогнозам, он окажется выше рынка. Конечно, такие перспективы не останутся без внимания инвесторов.

Б. О. Кто в основном выступает в качестве инвесторов?

В. К. Аудитория очень широкая, поэтому нарисовать портрет или выделить какого-то среднестатистического инвестора вряд ли получится. Типичный пример: при IPO «Диода» мы получили более 930 заявок. Если не рассматривать фонды, у которых были заявки от 300 тыс долл., суммы заявок частных инвесторов колебались от 1,5 тыс руб. до 10 млн руб. То есть, это частные инвесторы с небольшим депозитом, которые диверсифицируют портфель. Кроме того, есть инвесторы, которые на весь портфель покупают акции «Диода» потому что верят в перспективы компании и отрасли в целом. Наконец, это небольшие специализированные фонды, инвестирующие в фармакологию. Было много клиентов

очень известных инвестбанков. Нет привязки к какому-либо определенному брокеру, участвовали все. Так что налицо интерес массовой аудитории.

Б. О. Принимая во внимание нестабильную рыночную ситуацию, с какими трудностями пришлось столкнуться?

В. К. Ситуация была непростой. Перед «Диодом» несколько размещений прошло с понижением ценового коридора, многие эмитенты предпочли отложить или совсем отказаться от IPO. Поэтому определенные опасения были. Но мы анализировали поведение и настроение инвесторов, в том числе наших клиентов. В апреле-мае наибольший инвестиционный интерес вызывали идеи именно в не сырьевых секторах. Например, пищевая промышленность, или та же фармакология. Четко просматривалось желание найти свежую идею, а «Диод» в этом смысле подходил как нельзя лучше. С одной стороны, компания приносит стабильный доход, с другой стороны, это инновационная компания со своим портфелем разработок, которые смогут стать драйверами ее роста. Эмитент с хорошими рыночными перспективами, несырьевой направленности, и мы посчитали, что спрос будет. Правда, институциональные инвесторы вели себя более осторожно, они опасаются европейских проблем, есть вопросы и к экономике Китая. А частные инвесторы инвестируют более смело. У российских инвесторов все же нет опасений, что им придется своими деньгами спасать какие-нибудь огромные иностранные банки. Это прибавляет уверенности и, если хотите, смелости. Хотя на различных форумах были и негативные оценки, шло очень активное обсуждение. Так или иначе, наша ставка была сделана, с одной стороны, на хорошую инвестиционную идею «Диода», а с другой стороны, мы ориентировались в основном на частных инвесторов. Расчеты полностью оправдались. ■