

Курс НБУ на завтра

	USD	EUR	UAH	CHF	JPY	GBP	AUD
1	41,8335	48,2008	1	0,1481	0,36	0,08	0,19
1			48,2008	0,1481	0,36	0,08	0,19

Курс обміну валют на 20.06.25, 10:37

	USD	EUR	UAH	CHF	JPY	GBP	AUD
1	41,3058	47,6615	1	0,14	0,35	0,08	0,19
1			47,6615	0,14	0,35	0,08	0,19

Міжбанківський ринок на 20.06.25, 11:33

	USD	EUR	UAH	CHF	JPY	GBP	AUD
1	41,8400	47,6615	1	0,14	0,35	0,08	0,19
1			47,6615	0,14	0,35	0,08	0,19

ТОП-НОВИНИ

В'ятрович розкритикував кандидатуру Завальського, а також дії влади щодо інституту нового омбудсмена

На думку В'ятровича, новий кандидат - актор Олександр Завальський, не лише не відповідає формальним критеріям, а й "не раз виступав проти штрафів за порушення нового законодавства, накладення яких є одним із обов'язків уповноваженого".

НОВИНИ

за рубриками...

АНАЛІТИКА

за рубриками...

Центр Стратегических Инициатив: Прогноз-рекомендация для стратегического инвестора по инвестированию в экономику Украины в 2004-2005 годах

15:14 16.01.2004 |

Фінанси

Инвестиционная привлекательность украинской экономики в целом будет расти, несмотря на временный рост политических рисков, связанный с президентскими выборами. С тактико - спекулятивной позиции можно смело скупать "голубые фишки" в конце лета - начале осени 2004 года с последующей их продажой после выборов, например, весной 2005 года.

Наиболее динамично развивающимися отраслями украинской экономики станут:

- машиностроение, кроме тех высокотехнологичных производств, которые не были развиты в советское время;

- строительство;

- энергетика, энергосбережение, газовые технологии, кроме подотраслей с высоким уровнем монополизма;

- все виды деятельности, обеспечивающие транзитный потенциал Украины;

- сфера услуг - туризм, образование, медицина.

- некоторые отрасли сельского хозяйства.

Отрасли, которые постепенно сдадут свои позиции в рейтинге инвестиционной привлекательности для украинского стратегического инвестора:

- пищевая промышленность;

- оптовая торговля, дистрибуция;

- многие сектора розничной торговли;

- банковский сектор;

- инвестиции в строительство жилья в Киеве.

Основные тенденции инвестирования

Основными тенденциями инвестирования станут:

- углубляющиеся различия инвестиционных предпочтений отечественных, а также российских инвесторов, с одной стороны, и западных инвесторов с другой;

- продолжающиеся доминирование стратегических долгосрочных инвестиций; медленное развитие фондового рынка.

Инвестиции в машиностроение

Инвестиционная привлекательность машиностроения в среднесрочной перспективе будет только расти. Внутри отрасли всё более инвестиционно привлекательными постепенно становятся высокотехнологичные отрасли. Если в 1999 - 2000 годах наиболее востребованными были машиностроительные предприятия, выпускающие продукцию для горно - металлургического комплекса, то к 2005 году наиболее инвестиционно привлекательными станут значительно более высокотехнологичные предприятия.

Зачастую в глубинке машиностроительные предприятия настолько недооценены, что стоят дешевле имеющейся инфраструктуры, даже без учёта стоимости оставшегося технологического оборудования.

Мелкому частному инвестору можно посоветовать уже сейчас начинать инвестирование в "голубые фишки" украинского машиностроения. Однако, несмотря на научную солидность и убедительность тезисов об ориентации на инновационный путь развития экономики с приоритетным развитием высоких технологий, не советуем вкладывать средства в новые высокотехнологичные под - отрасли машиностроения, которые не были развиты в советское время. В самом деле, лучше заранее определить на микроуровне своё оптимальное место в международной системе разделения труда, чем пытаться конкурировать, например, с Тайванем в полупроводниковых технологиях или со Швейцарией в точной механике.

Инвестиции в строительство

Строительный бум постепенно распространяется со столицы и ЮБК в регионы. В то же время строительство остаётся одной из самых непрозрачных и криминализованных отраслей. Поэтому среднему инвестору, не обремененному поддержкой властей, не стоит вкладывать средства в производство общественных работ. Более результативными будут инвестиции в высокотехнологичные виды отдельных строительных или отдельного - интерьерных работ или в новые виды и технологии производства стройматериалов.

Инвестиции в энергетику

Серьёзными факторами, снижающими инвестиционную привлекательность энергетики, являются высокий уровень монополизма и низкий уровень прозрачности и эффективности госрегулирования. Инвестировать в отрасли с высоким уровнем монополизма, надеясь на поддержку высоких властных структур (в случае, ежели таковая имеется), не советуем по следующим причинам:

- власть после выборов может поменяться;

- в ближайшие 3 - 5 лет любая возможная власть будет вынуждена существенно повысить эффективность рынков с высоким уровнем монополизма, уменьшив возможности ручного управления со стороны чиновников в пользу приближенных бизнес структур.

Наиболее привлекательными для инвестирования в энергетике являются следующие направления:

- когенерация и другие современные технологии использования природного газа, в частности на транспорте (см. http://www.csi.net.ua/index.cgi?r=5&id=62&lng=1);

- реконструкция существующих и строительство новых малых и средних ГЭС;

- новые технологии использования местных возобновляемых энергоресурсов;

- наращивание транзитного потенциала Украины по транспортировке энергоносителей.

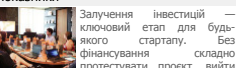
Инвестиции в сферу услуг

С советских времён сфера услуг была традиционно недоразвита. В кризисные 90 - е спад во многих отраслях непроизводственной сферы был больше, чем в производственной. Сейчас самое время начать инвестировать в образование, медицину, внутренний туризм. Преимущества инвестирования в эти отрасли заключаются в повышенной эффективности местных инвестиций, в сравнение со значительно превосходящими по объёму инвестициями общенационального или мирового масштаба.

Инвестиции в пищевую промышленность

ПРЕС-РЕЛИЗИ

Як залучити капітал у стартап: стратегії, інструменти та ключові показники



Залучення інвестицій — ключовий етап для будь-якого стартапу. Без фінансування складно протестувати проєкт, вийти на ринок і масштабувати бізнес, адже близько 29% проєктів закриваються через нестачу коштів.

У РУБРИЦІ

Український фінансовий сектор відповідає вимогам ЄС на 75-77% — Пишний

Показник, який вимірює відповідність українського фінансового сектору вимогам ЄС, за останніми замірами складає 75-77%. Національний банк України ставить задачу до 2027 року імплементувати усе необхідне для максимальної еквівалентності, заявив голова НБУ Андрій Пишний.

НБУ очікує в 2025 р. зростання кредитного портфеля банків на 20-25%

"Ми очікуємо, що в 2025 році кредитний портфель зростатиме десь такими темпами - 20-25%, і це буде балансувати вкладення в ОБДІТ", - сказала Катерина Рожкова під час презентації звіту з фінансової стабільності.

Долар США залишається в мінусі до єро і фунта, перейшов до зростання в парі з єною

Курс долара США залишається в мінусі в парях з єро і фунтом стерлінгів, але перейшов до зростання в парі з єною на новинах про скорочення продажу японських держплатерів.

Відомий аналітик вважає, що криптоіндустрія увійшла в «суперцикл злочинності»

Блокчейн-дослідник ZachXTB застеріг про початок «суперцикл злочинності» в криптоіндустрії. Він пояснив це комбінацією запуску мемкоїнів політиками та закриттям кількох судових справ.

Європейські акції зростають наприкінці тижня

Фондові індекси найбільших країн Західної Європи зростають у п'ятницю на зниженні побоювань з приводу швидкого втручання США в конфлікт на Близькому Сході.

НБУ послабив довідковий курс гривні до 41,7919 грн/\$1

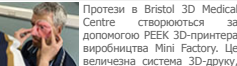
Довідковий курс гривні до долара США на міжбанківському валютному ринку станом на 12.00 кч 20 червня 2025 року.

ОБДІТ, які знаходяться в обігу за номінально-амортизаційною вартістю на 20.06.25

Національний банк України наводить дані щодо облігацій внутрішньої державної позики в обігу на 20 червня 2025 року.

БІЗНЕС

Обличчя з 3D-принтера — британець першим у світі отримав незвичайний протез



Протези з Bristol 3D Medical Centre створюються за допомогою PEEK 3D-принтера виробництва Mini Factory. Це величезна камера, яка оснащена камерою, що нагрівається, досягаючи 250°C, що допомагає забезпечити якість друку.

Найбільша угода в історії спорту: клуб Los Angeles Lakers купили за 10 мільярдів доларів

Головним акціонером "Лейкерс" стане Марк Боллер - генеральний директор та голова холдингу TWG Global. Його угода з родиною Басс, яка володіла клубом з 1979 року, оцінює франшизу NBA в 10 мільярдів доларів.

Scania почне випускати вантажівки з системою «Megawatt Charging System» у 2026 році

У Scania вже є у виробництві електровантажівка R 450e. Наразі її пропонують з батареями на 416 або 624 кВт·год, а впродовж року додадуть версії на 520 і 728 кВт·год. З наступного року R 450e буде оснащуватися роз'ємом MCS прямо з заводу.

Microsoft Xbox оголосила стратегічне партнерство з AMD — консолі, хмарні сервіси та інше

Компанія офіційно підтвердила довгостроковий співпрацю з AMD, яка стане основою для наступного покоління Xbox. Так, члени «червоних» знову опиняться в серці нових консолей, гібридних рішень і, ймовірно, кишенькових ігрових пристроїв.

Audi відмовилася від плану стати повністю електричним брендом

Audi офіційно відмовилася від планів припинити виробництво двигунів внутрішнього згоряння до 2033 року. Компанія залишиться "гнучкою" в осяжному майбутньому, уважно стежачи за ринковими умовами.

Honda провела перший тест власної багаторазової ракети

Honda R&D, дослідницько-конструкторська дівчиря компанії Honda Motor, провела успішний тест зі запуску та повернення експериментальної багаторазової ракети, розробленої власними силами.

Єврокомісія звинуватила AliExpress у поширенні незаконних товарів

Європейська комісія заявила, що електронна торговельна платформа AliExpress порушила правила щодо поведінки з незаконними товарами.

• далі...

• далі...

« Червень 2025 »

Пн Вт Ср Чт Пт Сб Нд

1

2 3 4 5 6 7 8

9 10 11 12 13 14 15

16 17 18 19 20 21 22

23 24 25 26 27 28 29

30

Пищевая промышленность сдаст свои лидирующие позиции в плане инвестиционной привлекательности по следующим причинам:

- внутренний рынок близок к насыщению, а выход на внешний требует времени и значительных дополнительных затрат;
- плохой урожай 2003 года;
- возможность уменьшения средних ставок таможенных пошлин и уменьшение прямого и опосредованного субсидирования АПК в процессе вступления в WTO;
- быстрых процессов концентрации, происходящих в отрасли.

Для поддержания рентабельности крупным предприятиям пищевой промышленности можно порекомендовать инициировать создание вертикально - интегрированных корпораций и холдингов, включающих в себя производство с/х продукции, в том числе скоропортящейся, её транспортировку, хранение и переработку, оптовую торговлю на внутреннем рынке и экспорт на внешний. Со временем эта схема может стать такой же эффективной, как и традиционная для Украины схема вертикальной интеграции "уголь ? кокс ? металл ? валюта". Только начинать нужно сейчас, пока сельское хозяйство, прежде всего земля, является чрезвычайно недооценённым. Тем более, что известны способы покупки земель с/х назначения до 2005 года - даты официального начала торговлей с/х землей. Если потерять 3 - 4 года, тогда уже не переработчики с оптовиками будут скупать с/х предприятия, а наоборот, что мы как раз сейчас и наблюдаем в отношениях между производителями металла и металлотрейдерами.

Инвестиции в банковскую сферу

Многие виды традиционных банковских продуктов банков с украинским капиталом постепенно становятся неконкурентоспособными, с одной стороны в - сравнение с банками с иностранным капиталом, с другой стороны - с небанковскими финансовыми учреждениями. В тоже время входят в моду и будут востребованы новые банковские продукты, и прежде всего - потребительские кредиты, банковский инвестиционный менеджмент и консалтинг. Давно прогнозируемый процесс массового прихода иностранного банковского капитала, в том числе с покупкой ряда украинских системных банков, начнётся, скорее всего, уже после президентских выборов. Однако уже сейчас можно прогнозировать, что уровень максимального участия иностранного капитала в украинской банковской системе в ближайшие 5 лет не превысит значения 65 - 70%. Ожидать существенного снижения кредитных ставок не стоит. Ни до, ни после выборов средняя кредитная ставка в гривне для корпоративного сектора не опустится ниже 12 - 15%.

Инвестиции в оптовую торговлю и дистрибуцию

Хуже обстоит дело с оптовой торговлей и дистрибуторской деятельностью. Конкурировать с иностранным капиталом будет все сложнее. Применение самых изощрённых методик менеджмента и маркетинга позволит увеличить рентабельность максимум на несколько %. Прекрасный результат для западного инвестора, и совершенно неприемлемый для большинства отечественных. Но это, в большинстве случаев, скорее всего психологическая проблема, чем макроэкономическая, потому что путь её решения очевиден - либо продажа (покупка с целью концентрации и последующей продажей) оптово - дистрибуторских сетей, либо интеграция с производителями или транспортно - экспедиционными структурами.

Инвестиции в научно - исследовательские и проектно - конструкторские структуры

Сама возможность эффективного инвестирования научно - исследовательских и проектно - конструкторских структур пока ещё воспринимается, в лучшем случае, как экзотика. Однако выросший уровень конкуренции и стремительно уменьшающееся поле потенциально высоко прибыльных и быстро окупаемых проектов в традиционных отраслях инвестирования постепенно убеждают даже консервативных инвесторов и топ - менеджеров в необходимости финансирования RD структур. Одних маркетинговых методов для успешного противодействия конкурентам скоро будет недостаточно. Предвестником предстоящего роста инвестиционной привлекательности данного сектора экономики. является резкий рост спроса на проектные работы во многих отраслях. Скоро очередь дойдёт и до научно - исследовательских работ. Но начинать инвестировать лучше сейчас, пока эти структуры являются недооценёнными, а уровень конкуренции низким.

Инвестиции в жилую недвижимость

Рекомендуем существенно ограничить инвестиции в строительство жилой недвижимости в Киеве. Некоторые причины этого:

- темпы роста цен на жилую недвижимость существенно превышают средние темпы роста доходов домашних хозяйств. Понятно, что так долго продолжаться не может;
- цены на жильё в Киеве сравнялись, а во многих случаях превышают цены на соответствующую жилую недвижимость большинства столиц стран восточной и даже центральной Европы, притом, что уровень жизни у нас существенно ниже;
- уменьшение уровня централизации финансовых потоков Украины;
- государство постепенно выводит жилищное строительство и операции с недвижимостью из сферы льготного налогообложения. Введение НДС на первичную продажу жилья сделает его менее конкурентно способным в сравнение со вторичным рынком по меньшей мере в течение 2 - 3 лет;
- подавляющая часть частного финансирования жилищного строительства в Киеве носит спекулятивный характер, т.е. в большинстве случаев осуществляется для последующей перепродажи жилья или сдачи его в аренду, а не для непосредственного проживания в нём первичных инвесторов;
- истощение возможностей существующей городской инфраструктуры требует строительства не просто торговых точек на первых этажах зданий, а полного комплекса объектов социальной сферы, включая школы, больницы и т.д. Кроме того, необходимо строить новые инженерно - транспортные сети и коммуникации большой пропускной способности. Переход от простого строительства зданий к необходимости комплексной застройки целых микрорайонов ведёт к значительному увеличению себестоимости жилья;
- возможности для дальнейшего расширения ипотечного кредитования весьма ограничены. Почти все, кто хотел заключить ипотечный договор по существующим средним кредитным ставкам, уже сделал это. Дальнейшее их существенное снижение в 2004 году представляется крайне маловероятным. Если в Европе, с более прогнозируемым уровнем доходов населения и более низкими кредитными ставками по ипотечным договорам, от 7 до 12% всех заёмщиков не в состоянии рассчитаться, то не нужно быть крупным специалистом, чтобы прогнозировать, что в Украине этот процент будет минимум в 2 раза выше. Отказы квартиры уже начинают появляться на рынке, и в дальнейшем их количество будет возрастать.

Некоторые косвенные процессы, свидетельствующие о том, что рост цен на жилую недвижимость в рассматриваемом периоде остановится:

- проблемы со сбытом на первичном рынке элитного жилья осенью 2003 года и начавшееся падение цен в самом начале 2004;
- уменьшение рентабельности бизнеса по аренде жилой недвижимости. Цены на недвижимость растут более быстрыми темпами, чем средние ставки арендной платы. Ещё более показательна ситуация в секторе офисной недвижимости, где средние арендные ставки вообще снижаются.

Инвестиции в строительство для их максимальной результативности должны соответствовать срокам проектно - строительных работ и даже превышать его. Поэтому не стоит спешить разрывать существующие инвестиционные контракты. Особенно, если сдача объекта зимой - весной 2004 года. Лучше "отфиксировать" свою прибыль (пусть даже меньшую по размеру) и плавно перевести свои активы в другие инвестиционные проекты, не связанные со столичной жилой недвижимостью. Тем, кто привык работать с Киевгорстроем и другими крупными строительными структурами, можно порекомендовать инвестировать их проекты в крупных областных центрах: Донецке, Харькове, Днепрпетровске, Одессе, Запорожье. Кроме того, вероятно, стоит просчитать

возможную эффективность возобновления старой практики строительства "доходных домов".

Сохранение средств, полученных в результате успешного инвестирования

С целью сохранения части средств, полученных в результате успешного инвестирования рекомендуем увеличить долю сбережений в банковских металлах за счет уменьшения доли средств, хранящихся в валюте.

Серьёзное падение цены на золото, которое произошло в конце 1990 - х годов, в ближайшие 2 - 3 года крайне маловероятно. Более вероятен сценарий, при котором среднегодовая биржевая цена превысит уровень 415 - 430\$ за унцию даже после президентских выборов в США. Что касается доллара США, то он будет продолжать терять свойства основной резервной валюты.

Владимир Стус

Руководитель группы аналитики и прогнозирования

Центра Стратегических Инициатив (www.csi.net.ua)

За матеріалами: BIN.ua



Знайти!

■ [ТЕГИ](#)