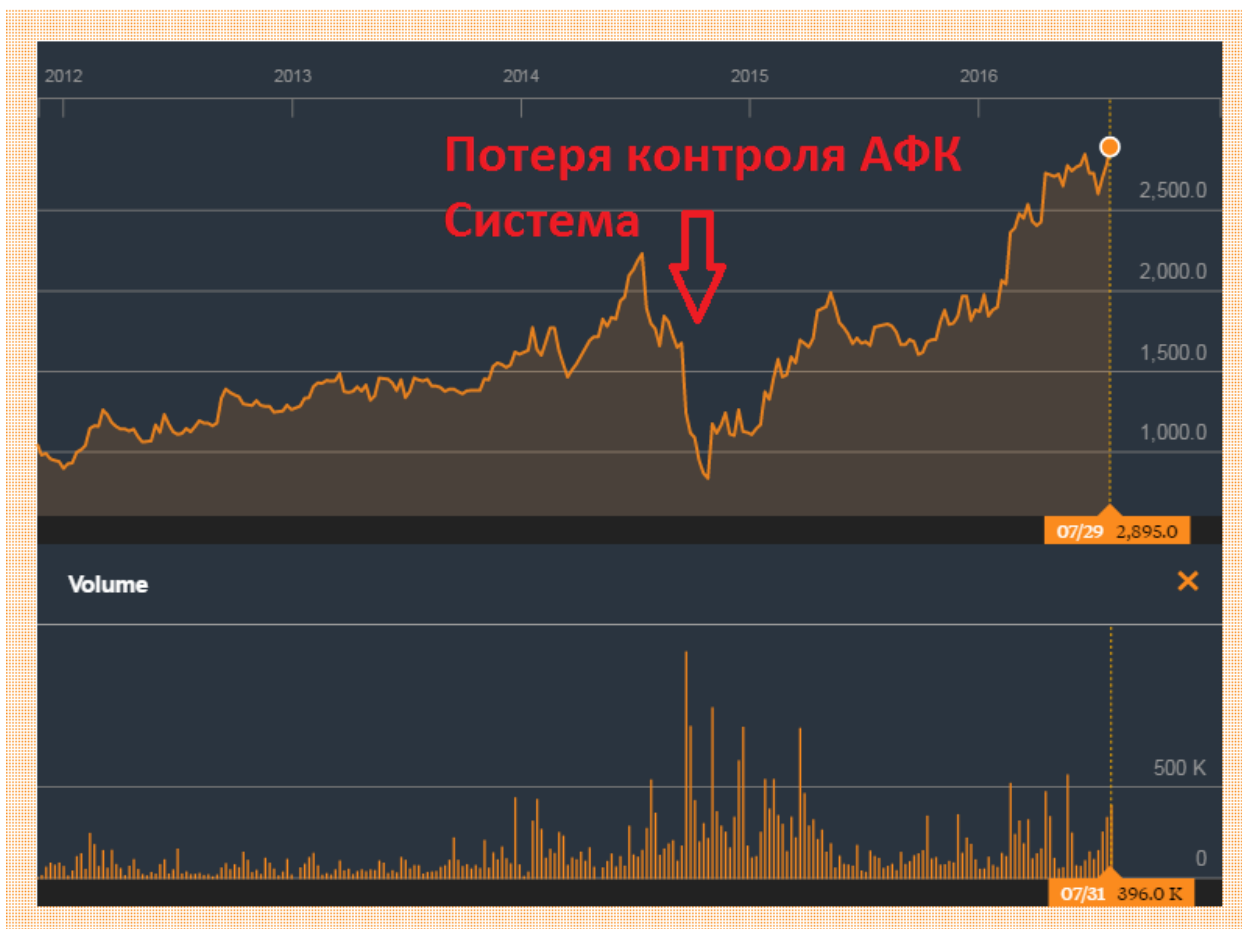


Обзор рынка 1.08.2016

25 июля закончился сбор заявок на участие в продаже контрольного пакета Башнефти, на данный момент кандидаты следующие:

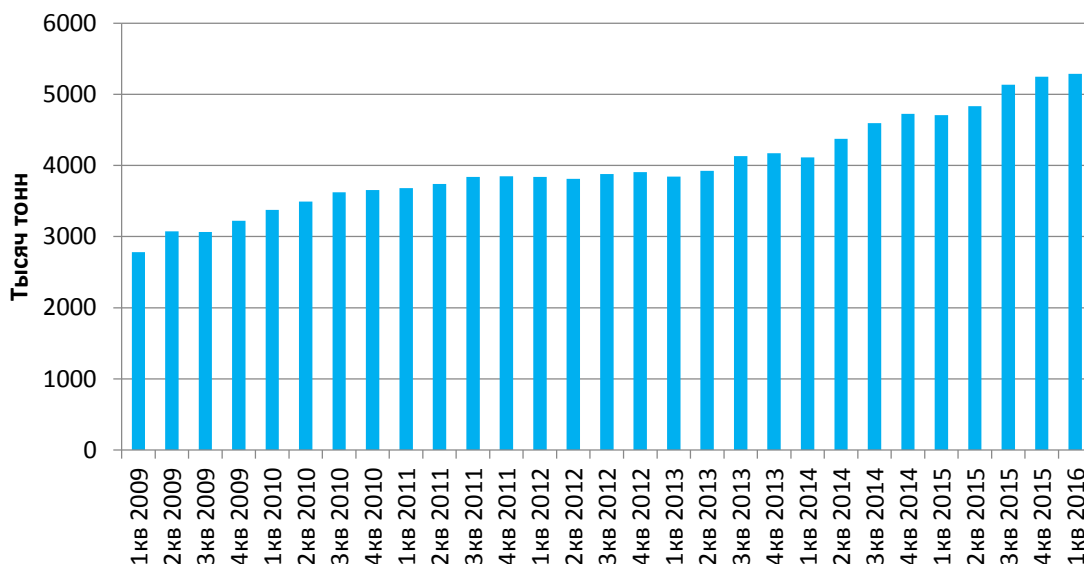
- ЛУКОЙЛ
- Роснефть
- Татнефть
- Антипинский НПЗ
- ННК
- Фонд Энергия

Несмотря на путаницу с Роснефтью и Правительством, ЛУКОЙЛ остается самым вероятным покупателем. Тем более, что синергия при поглощении Башнефти получается самой высокой именно у ЛУКОЙЛа (за счет НПЗ).



Как и во многих подобных ситуациях, рынок переоценил фактор потери контрольного пакета АФК Система. Сейчас капитализация компании растет вместе с производственными показателями. Начали приносить отдачу Требс и Титов, а добыча приближается к 5% от федеральной. На графике можно заметить, как быстро закрылся дивидендный разрыв (впрочем, ЛУКОЙЛ и Роснефть также быстро закрыли гэп).

Башнефть добыча нефти



По мультипликаторам все очень дешево даже по российским меркам:

EV/EBITDA = 4,2

Net Debt/EBITDA = 0,7

С самого начала объявления приватизации, речь шла о продаже именно контрольного пакета Башнефти. Вероятность выставления оферты в случае покупки другой нефтяной компании очень высока даже в случае приобретения ННК или аналогичной по размеру компаний.

Самый реальный покупатель – ЛУКОЙЛ, ему не мешают ни законодательные ограничения (Роснефть), ни нехватка денежных средств (Русснефть, Транснефть и другие). А история с Роснефтью больше похожа на торг с ЛУКОЙЛом. Покупка Башнефти Роснефтью выглядит нелогично и ставит под вопрос целесообразность увеличения free-float компании в 2016г.

Развязка наступит до конца августа, а возможно и на этой неделе.

Релизы с ПМЭФ-2016 и других мероприятий:

“ЛУКОЙЛу придется занимать средства в случае приобретения Башнефти” — Алекперов

«ННК имеет предварительные договоренности с банками о финансировании покупки контрольного пакета Башнефти» — Худайнатов

Самая богатая компания России не интересуется приватизацией. «Сургутнефтегазу» не нужны акции «Роснефти» и «Башнефти»

Совладелец «Русснефти» Михаил Гучериев не интересуется приватизацией «Башнефти» из-за отсутствия денег

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76