

## Обзор рынка 03.10.2016

В ключевой для России отрасли – нефтегазовой назревают изменения. В последнее время активно обсуждается вопрос приватизации «Башнефти», претендента два – «Роснефть» и «Лукойл». При всем при этом, государственная доля в первой также может быть продана до конца календарного года. Об этом не раз заявляли в правительстве, в частности министр финансов Антон Силуянов. Так, в бюджете рассчитано, что доходы от приватизаций за 2016 год принесут в казну более 1 млрд.руб (382 млрд. ₹ от приватизации «Башнефти» и «Алросы», 700 млрд. ₹ - «Роснефти»).

Государству сейчас принадлежит 50,08 % уставного капитала башкирской компании, Республике Башкортостан 25,79%. Государственный пакет предварительно оценен в 297-315 млн. ₹.

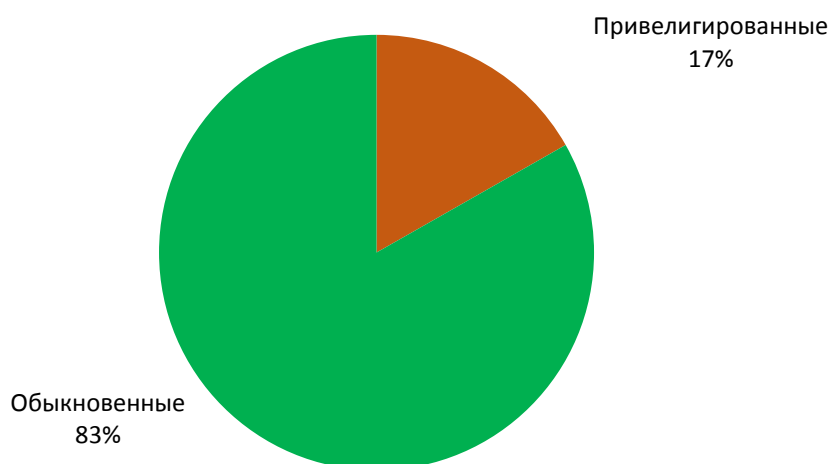


Рисунок 1. Доли акционерного капитала "Башнефти"

Таким образом, для обыкновенных акций получаются следующие итоги:

Стоимость акции	3123 ₹
Рыночная капитализация	461 млрд. ₹
Рыночная стоимость пакета 50,08%	236 млрд. ₹
Оцененная стоимость портфеля	297-315 млрд. ₹
Оцененная стоимость акции	3954-4194 ₹
Разница с рыночной стоимостью	+ 26.6-34.3%

Ранее президент «Лукойла» Вагит Алекперов заявлял, что компания не будет переплачивать за «Башнефть», что делает «Роснефть» основным претендентом. В предложении «Роснефти» есть еще один положительный момент для государства, покупка «Башнефти»

увеличит ее капитализацию, отсюда доход от будущей приватизации первой будет выше (планируемые 19,5% будут проданы дороже на 11 млрд. ₽).

Однако, ряд чиновников (Антон Белоусов, Аркадий Дворкович) против того, чтобы допустить госкомпанию «Роснефть» в приватизации «Башнефти». Все же Путин в интервью Bloomberg заявил, что Роснефть не лучший вариант, но для бюджета куда важнее, кто даст больше денег. В итоге, в переданном 30 сентября, проекте приватизации башкирской компании «Роснефть» допущена к покупке.

Подводя итог, можно сказать, что сделка выглядит довольно интересно, многие оценивают «Башнефть» как актив, который должен принести пользу купившей ее компании. Важно, что стоимость покупки заметно отличается от рыночной стоимости, что, вероятно, может дать инвесторам зеленый свет к покупке в расчете на будущий рост цены. Но определенные риски все же есть, так как полной уверенности в исходе нет. И разные мнения в правительстве степень неопределенности увеличивают.

### **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