

Обзор рынка 04.05.2017

За вчерашний день котировки акций АФК «Система» рухнули на **36,92%**. Это произошло на фоне новостей о подаче «Роснефтью» совместно с «Башнефтью» иск в Арбитражный суд Москвы к АФК «Система» и подконтрольной ей АО «Ситсема-инвест». Сумма искового требования **106,6 млрд. Р.**

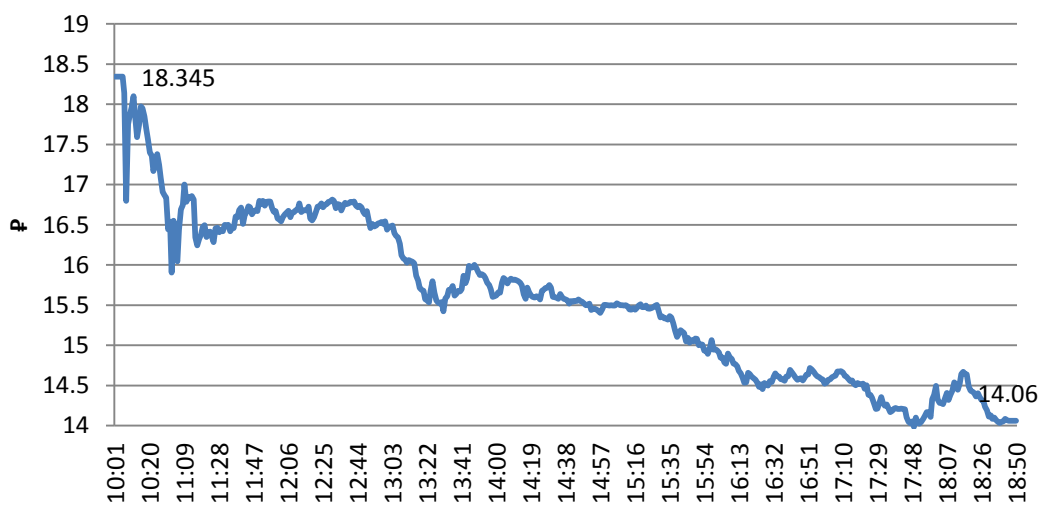


Рисунок 1. Динамика цены акций АФК "Система" на бирже в Москве

"Суть иска в том, что в результате некоторых административных действий - проведенных реорганизаций - были выведены активы", - заявил "Интерфаксу" пресс-секретарь "Роснефти" Михаил Леонтьев. "Выведенные активы были оценены в эту сумму", - сказал он.

"Система" управляла "Башнефтью" и рядом других предприятий башкирского ТЭКа до их национализации в 2014 году. В конце 2016 года 50% "Башнефти" были куплены "Роснефтью". Дивиденды, суммарно полученные "Системой" за время владения "Башнефтью", следственные органы оценивали в 190 млрд рублей и даже пытались предъявить холдингу Владимира Евтушенкова претензии на эту сумму.

Однако в итоге было принято решение претензий к "Системе" не предъявлять "в том числе, с учетом сложной экономической ситуации в стране, а также для предотвращения возможных негативных последствий для рынка", сообщал осведомленный источник "Интерфакса" в декабре 2014 года, сразу после национализации пакета "Системы" в "Башнефти". С того момента тема дивидендов, полученных "Системой" от предприятий башкирского ТЭКа, публично никем не затрагивалась. При этом глава "Роснефти" Игорь Сечин комментировал сделку по продаже "Башнефтью" "Системе" нефтесервисной компании "Таргин" (в конце 2016 г. "Роснефть" выкупила ее у АФК за сумму до 4,1 млрд рублей, то есть по той же оценке, по которой в 2013 г. актив перешел "Системе").

"Скажем, есть подрядчики, которые были выведены из состава "Башнефти". При оценке этих активов в 8 млрд. рублей они были выведены почему-то за 4 млрд рублей? При этом в совете директоров были и представители Башкирии тоже. А в дальнейшем этот же подрядчик получил выручку в 53 млрд. рублей и действующий контракт на 28 млрд рублей", - говорил И.Сечин после встречи с главой Башкирии Рустэмом Хамитовым.

После заявления И.Сечина АФК "Система" распространила комментарий, в котором говорилось, что "сделка по приобретению сервисных активов у "Башнефти", для которой они были непрофильными, была проведена по рыночной цене, определенной независимым оценщиком с соблюдением всех корпоративных процедур и одобрением исключительно независимыми директорами". (Источник: Интерфакс)

Для компании сумма в 106,6 млрд. Р довольно серьезна, по цене закрытия 2 мая это составляло около половины капитализации, после падения – почти 80% от стоимости всех акций. Всего же капитализация уменьшилась на 79,4 млрд.Р (с 215,1 млрд. Р до 135,7 млрд. Р). Если нефтяные компании выиграют дело, и АФК «Система» придется выплатить эту сумму, то у нее есть несколько вариантов, откуда брать такие средства.

- 1) **Увеличение дивидендов дочек.** Вероятен вариант, что им для дополнительных дивидендов придется взять долг. Вчера акции публичных дочек тоже упали: МТС на 10,4%, а «Детский Мир» на 7.03%.
- 2) **Продажа долей в дочках.** По плану компании (взято из [презентации](#)) в 2018 году на IPO должны будут выйти в 2018 году активы сельского хозяйства, а в 2018-2019 гг. лесопромышленный холдинг Segezha и активы недвижимости. Возможно, будет продана доля больше, чем планировалось ранее. Может быть, не обойдется без продаж акций уже торгуемых на бирже активов, а также продажи вне биржи. Ранее обсуждался вопрос публичного размещения «Мэдси», но затем выход на IPO был отложен на неопределенный срок.

Несмотря на резкое падение цен, которые могут показаться выгодными, текущая сложная ситуация все-таки заставляет инвесторов лишний раз задуматься и воздерживаться от инвестиций в эту компанию. На первый взгляд компания привлекательна (диверсификация доходов по различным секторам и расширение дочек), но в последнее время дела у компании проходят уж слишком «негладко». Вспоминается еще и история с тем, как «Башнефть» перешла в собственность государства (что также привело к сильному падению капитализации). Все это делает инвестиции в компанию даже при цене в акции в 14,06 Р довольно рискованными.

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.