

Обзор рынка 13.07.2016

В конце прошлой недели прошло повторное размещение акций АЛРОСА на бирже с пакетом в 10,9%. Полных деталей сделки до сих пор нет, но цена продажи проходила около 65 рублей за акцию. Получается, что весь пакет продали за 52,2 млрд. рублей, а компания оценена в 478,7 млрд. рублей. Дисконт к рынку составил 4%, что является отличным показателем. Примечательно, что покупателями являлись преимущественно крупные иностранные фонды, которые покупают на длительный срок. Книга заявок была переполнена, а спрос намного превысил предложение (при этом повышать цену организаторы торгов не стали). Вполне возможно, что часть участников купит бумаги с рынка и это положительный фактор для рыночной цены.

В целом, первое размещение прошло удачно и не последнюю роль в этом сыграло качество актива. В дальнейшем, Правительство планирует разместить на рынке еще 4 эмитентов:

Эмитент	Примерная дата размещения	Предполагаемый покупатель
Башнефть	До 31 августа	Крупная отечественная нефтяная компания. Самый вероятный претендент – ЛУКОЙЛ. Среди прочих, Роснефть (через стороннюю компанию) и Сургутнефтегаз
Роснефть	До конца 2016г. (осень)	Группа стратегических инвесторов. Скорее всего иностранных
Совкомфлот	До конца 2016г.	Неизвестно
Банк ВТБ	В 2017г.	Неизвестно

По всем эмитентам, за исключением Банка ВТБ, прогноз держится положительный. Башнефть с большей долей вероятности будет куплена с премией, что увеличивает вероятность выгодной оферты для миноритариев. Стоит отметить, что интересная арбитражная идея с покупкой привилегированных акций Башнефти и новым законом об оферте (она должна проходить по одинаковой цене для владельцев обычных и привилегированных акций) скорее всего не успеет осуществиться. Приватизация назначена на август, а новый закон может вступить в силу только в 4 квартале этого года. Сейчас разница в цене между обычной и привилегированной акцией составляет примерно 900 рублей или 30% стоимости.

Роснефть станет более прозрачной для иностранных инвесторов (если сама не купит Башнефть). Сейчас компания торгуется с огромным дисконтом по отношению к мировым аналогам:

Компания	Добыча нефти млн. баррелей в сутки	Рыночная капитализация млрд \$
Exxon	4	571
Shell	3,1	194
PetroChina	4	192
Shevron	2,6	188
Total	2,3	118
BP	3,2	96
ConocoPhilips	1,5	54
Роснефть	5,1	51

Подробности по Совкомфлоту должны появиться в ближайшее время, но актив очень интересный. Интригу создает тип возможного покупателя: будет это группа акционеров или одно лицо.

Банк ВТБ пока худший в списке, но может именно такой шаг выведет компанию в нужное русло. На данный момент ВТБ провел 5 дополнительных эмиссий, чем существенно размыл долю акционеров. Баланс компании сейчас довольно токсичный (Мечел, Трансаэро) и все это понимают. Перед размещением в рынок должна быть проведена дополнительная работа, поэтому срок передвинут на 2017г. Цена и условия в большей степени будут зависеть от состояния бюджета и банковской отрасли в этот период.

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.