

Обзор рынка 17.08.2016

<http://www.vedomosti.ru/business/articles/2016/08/16/653309-prodazha-bashnefti-otlozhena>

Полной неожиданностью стала новость о переносе приватизации Башнефти этой осенью. В СМИ появилось несколько догадок касательно причин такого решения, приводим их с кратким комментарием:

- Просьба Президента Башкирии Рустэма Хамитова о переносе приватизации. Опасения президента вполне оправданны: если покупка будет произведена с привлечением крупного займа (например, ННК или Афипиский НПЗ), то долг может перейти на Башнефть, а значит уменьшаться дивиденды. Это также худший вариант для миноритариев
- Обострившаяся конкуренция между ЛУКОЙЛом и Роснефтью. Сейчас позиция ЛУКОЙЛА выглядит сильнее, в первую очередь за счет позиции Правительства. Длительный перерыв и лоббирование интересов Роснефтью выглядят не в пользу ЛУКОЙЛа. С другой стороны, цена покупки и оферты может быть выше
- Смена очередности – сначала приватизация Роснефти, а уже затем Башнефти. В таком случае, с очень большой вероятностью, покупателем станет ЛУКОЙЛ. У этой компании синергия на первый взгляд выглядит сильнее, а Роснефть в последнее время устойчиво снижала долг и покупка Башнефти скорее негатив в краткосрочной перспективе. Снижение конкуренции – снижение цены

Новость вышла вчера после закрытия торгов и не успела отразиться в котировках. Скорее всего, произойдет падение на открытии. По крайней мере, для обыкновенных акций. Если приватизация перейдет в 2017г, то привилегированные акции представляют больший интерес: успеет вступить в силу новый закон об одинаковой сумме оферты для обыкновенных и привилегированных акций. На закрытие вчерашнего дня разница между обыкновенными и привилегированными акциями составляла 1167 рублей. Подробнее об этом здесь:

<http://kommersant.ru/doc/2956408>

Сейчас уже понятно, что идея оказалась не такой быстрой и прозрачной (первые подозрения появились после заявления вице-премьера Шувалова о цене в 3млрд \$). Но вероятное снижение цены даст возможность тем, кто не успел купить акций до дивидендной отсечки (после которой последовал рост), больший интерес теперь представляют привилегированные акции. Официальная цена, названная консультантами, в 300 миллиардов рублей, скорее всего, будет пересмотрена, но не обязательно в сторону понижения, если сохранится тот же градус конкуренции.

Идея носит спекулятивный характер и имеет мало отношения к инвестициям. Сама Башнефть крепкий середняк в нефтяном секторе по финансовым показателям. Интерес к ней появился исключительно после новости о продаже 60,2% акций. Для долгосрочного инвестирования тот же ЛУКОЙЛ и Роснефть выглядят предпочтительнее.

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