

Обзор рынка 19.07.2017

Важные преобразования начинаются в самой закрытой «голубой фишке» на ММВБ с подачи руководителей РФПИ и Газпромбанка. Краткая суть предложенных мер и основные тезисы внешних аналитиков:

Гендиректор РФПИ Кирилл Дмитриев предлагает увеличить количество обычных акций «Транснефти» в 100 раз, а также конвертировать привилегированные акции в обыкновенные, рассказал Дмитриев в интервью «Интерфаксу».

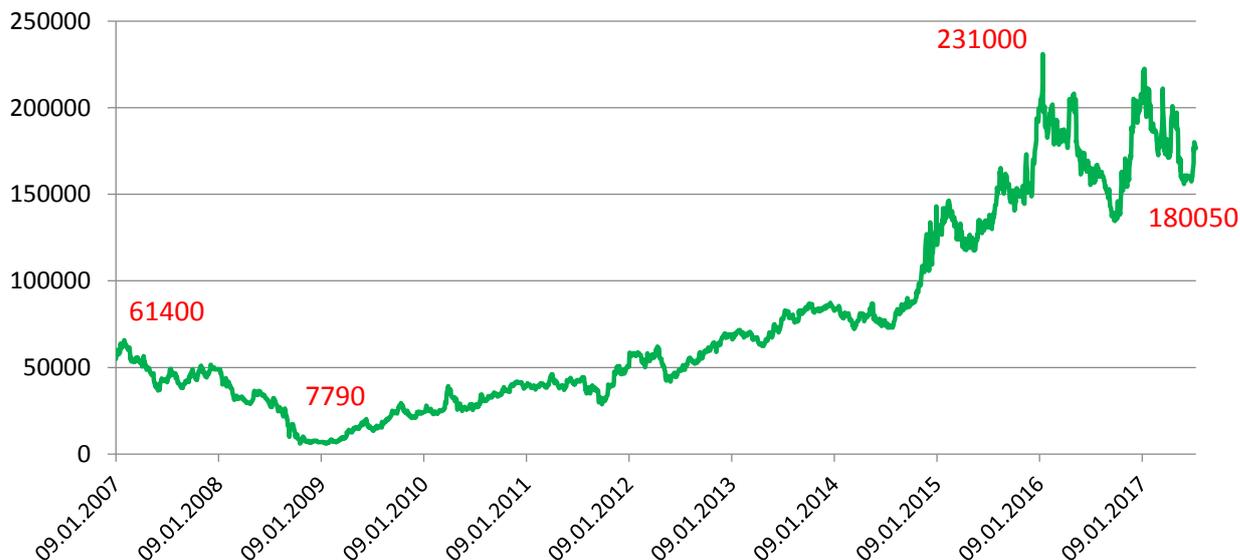
По мнению Дмитриева, оба этих действия повысят акционерную стоимость и инвестиционную привлекательность компании. Сейчас одна привилегированная акция «Транснефти» стоит 178 000 руб. за штуку, таких акций 1,555 млн. Весь пакет стоит 276,8 млрд руб. Обыкновенных акций – 5,5 млн, все они принадлежат государству.

Привилегированные акции принадлежат частным инвесторам, крупнейшим из которых до недавнего времени был фонд Ильи Щербовича USCP – по данным самой «Транснефти», у него был 71% префов. В конце марта на Московской бирже было продано 1,1 млн привилегированных акций (71%) «Транснефти». Продавцом выступила инвестгруппа USCP. Сумма сделки составила 169,7 млрд руб. Позднее USCP подтвердил продажу «значительного» пакета префов «Транснефти», а в конце апреля о покупке акций монополии сообщил НПФ «Газфонд».

«Более широкий перечень корпоративных прав, которыми обладают обыкновенные акции, позволит повысить защищенность прав миноритарных акционеров и, как следствие, будет являться одним из ключевых факторов инвестиционной привлекательности для международных и российских инвесторов», – считает Дмитриев. Представитель Росимущества не ответил на запрос. То, что предлагает РФПИ, – позитивный шаг, считает управляющий фондами Prosperity Capital Иван Мазалов: «Инвестором это даст более понятный класс акций: обыкновенные – голосующие акции». Государство может быть заинтересовано в конвертации (несмотря на то что доля Росимущества размоется), если это приведет к росту стоимости компании, так как у правительства есть план по частичной приватизации «Транснефти», считает аналитик БКС Кирилл Таченников. В перспективе следует также подумать о выходе «Транснефти» на международные фондовые рынки, в том числе азиатские, считает Дмитриев. По его мнению, повысить привлекательность акций может также их дробление 100 к 1 – это снизит порог вхождения для небольших инвесторов. Каким может быть коэффициент конвертации, не ясно. В феврале был опубликован указ Владимира Путина, по которому после размещения довыпуска обыкновенных акций в пользу России монополия может выпустить привилегированные акции с условием сохранения доли государства в капитале на уровне не менее 75% плюс 1 акция.

<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2017/07/19/724494-rfpi-aktsii-transnefti>

Транснефть привилегированные акции на ММВБ



Если удастся реализовать предложенные меры, то следующие позитивные изменения могут держателей привилегированных акций Транснефти:

1. Увеличение акций в свободном обращении, повышение ликвидности за счет уменьшения стоимости 1 лота и рост доли в отраслевых и страновых индексах. Если кажется, что данные меры носят только «косметический» характер и удобство для внутридневных спекулянтов, то стоит посмотреть динамику котировок Алросы и Сбербанка (из самых недавних примеров) после дробления акций до средних значений. Увеличение веса в индексах ММВБ и MSCI носит очевидный прикладной характер (посмотрите динамику котировок и объем торгов для акций НЛМК 30 мая 2017г, когда акции вернули в индекс MSCI)
2. Как верно подметили аналитики – произойдет приравнение прав миноритарных акционеров (держатели префов) и мажоритария в лице Росимущества (владеет всеми обыкновенными акциями). Помимо прочего, самое главное – дивиденды и требование Правительства о распределении 50% прибыли по МСФО на выплаты акционерам. В действующем уставе есть отрицательный момент: 10% прибыли по РСБУ полагается держателям префов. Наверное, это единственный случай в компаниях с ликвидными акциями, когда Устав с прописанным дивидендом на преф создает отрицательный эффект. Между прочим, **50% по МСФО – это больше 17000 рублей на привилегированные акции по итогам 2017г** (без вычитания бумажных статей)
3. Увеличение влияния стратегических акционеров в компании в лице РФПИ, Газпромбанка и, возможно, будущих инвесторов из Азиатских стран. Очевидно, что акции могут значительно расторгаться, ведь актив уникальный и долгосрочным перспективам прямых угроз пока не видно

Будем следить за развитием событием вокруг акций транспортной монополии. Из конкретных шагов на данный момент можно выделить выдвижение в Совет Директоров Транснефти Александра Корсика (бывший руководитель Башнефти).

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) 255-40-23, 210-59-76