

## 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».*

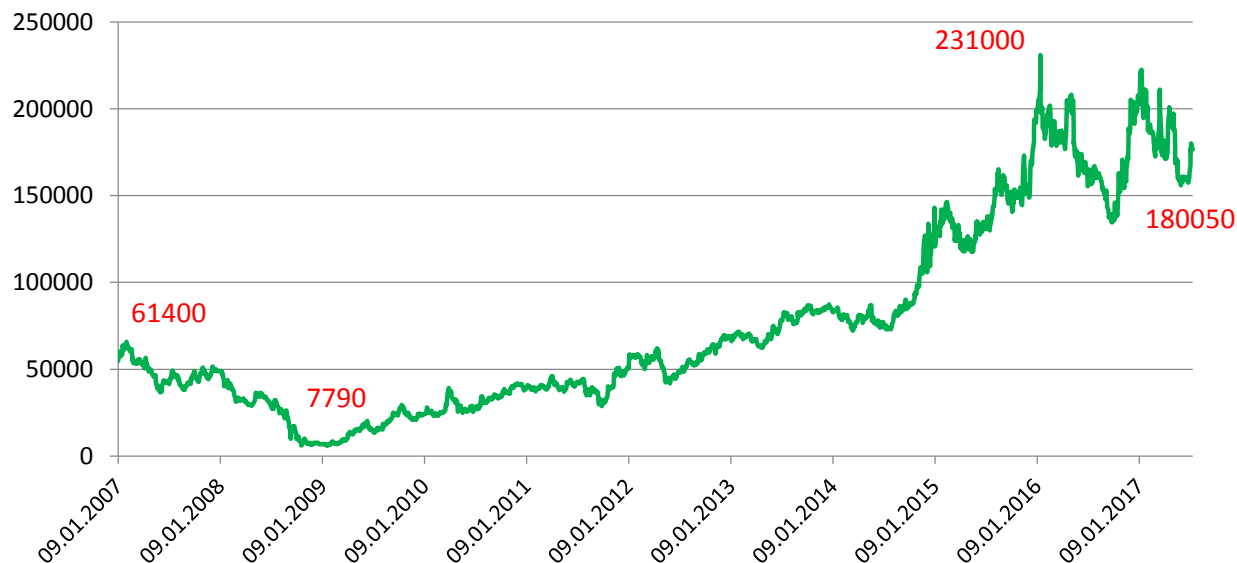
*По мнению Дмитриева, оба этих действия повысят акционерную стоимость и инвестиционную привлекательность компании. Сейчас одна привилегированная акция «Транснефти» стоит 178 000 руб. за штуку, таких акций 1,555 млн. Весь пакет стоит 276,8 млрд руб. Обыкновенных акций – 5,5 млн, все они принадлежат государству.*

*Привилегированные акции принадлежат частным инвесторам, крупнейшим из которых до недавнего времени был фонд Ильи Щербовича UCP – 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 UCP. Сумма сделки составила 169,7 млрд руб. Позднее UCP 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 расти, 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»

Трейдера (342) 255-40-23, 210-59-76