

RBC daily

RBC daily: Компании

06.02.2004

Магнитку вывели на биржу

Инициатива брокеров может помочь Минимуществу выручить за госпакет ММК по максимуму

Сегодня, 6 февраля, крупнейший металлургический комбинат России – Магнитогорский – наконец-то обретет рыночную стоимость. При посредничестве двух участников биржи РТС со второй попытки его акции включены в список индикативной торговой системы RTS Board. Первые котировки указывают на то, что инициаторы вывода ММК на биржу оценивают его в 2,9-3,4 млрд долл. Это прямой сигнал Минимуществу РФ, которое намеревается продать госпакет Магнитки в 2004 г. и в настоящее время проводит его оценку. Рынок уже оценил 23,76% обыкновенных акций, принадлежащих государству, в 600 млн долл. Теперь главное – успеть продать. Аналитики инвестиционной компании «АТОН» предупреждают, что российские металлургические компании уже переоценены и вкладываться в них нецелесообразно.

ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК) – крупнейшее сталеплавильное предприятие России. В прошлом году комбинат увеличил выплавку стали на 5,4% – до 11,5 млн тонн, производство проката – на 2%, до 10 млн тонн. По предварительным данным, выручка ММК в 2003 г. по российским стандартам бухучета составила 88 млрд руб., прибыль от продаж – 29 млрд руб. Более 57% голосующих акций (62,1% УК) ММК контролируют менеджеры комбината, 17,82% уставного капитала (23,76% голосующих акций) принадлежит Минимуществу, а 15,38% (16,51%) – «Стальной группе «Мечел». RTS Board – индикативная система, котировки, выставяемые в ней, не являются безусловными обязательствами по покупке или продаже акций. Подать заявку на включение акций в котировальный лист либо на допуск бумаг к внесписочному обращению может как эмитент, так и любой профучастник рынка ценных бумаг.

Для того чтобы вывести Магнитку на биржу, участникам рынка пришлось приложить двойные усилия. Во-первых, заявки на включение ценных бумаг в RTS Board были поданы сразу двумя компаниями – ООО «ЦентрИнвест Секьюритис» (Москва) и ОАО «Фонд «Берлек» (Уфа) – независимо друг от друга. Во-вторых, это удалось не сразу. Первую попытку придать сделкам с акциями Магнитки публичность предпринял «Альфа-Банк». В сентябре 2002 г. он подал заявку о включении ценных бумаг ММК в RTS Board. Но за день до начала торгов представитель ММК прислал в отдел листинга РТС просьбу приостановить включение акций комбината в RTS Board до выяснения обстоятельств обращения «Альфа-Банка», а также до согласования этого вопроса с партнерами комбината, его акционерами и другими заинтересованными лицами. В результате выход на биржу был отложен на полтора года.

включение акций ММК в RTS Board компания подала в интересах своих клиентов. «На мировом рынке существует большой неудовлетворенный спрос на сталь, поэтому цены на металл растут, – объяснил внимание инвесторов к акциям ММК г-н Булатов. – Инвесторы считают, что высокие цены на металл позитивно отразятся на фундаментальных показателях (выручке, прибыли) металлургических компаний, в том числе и российских, поэтому интересуются их акциями». По словам Руслана Булатова, «ЦентрИнвест Секьюритис» выставит по обыкновенным акциям Магнитки котировки со спрэдом 0,3-0,32 долл., а по привилегированным – 0,2-0,23 долл. Дмитрий Воронов, замгендиректора по финансам фонда «Берлек», заявил RBC daily, что желание вывести ММК «в свет» продиктовано собственным интересом компании. «Инвесторы, которые далеки от биржевых площадок, как мы, не могут увидеть котировок акций, – сетует г-н Воронов. – Мы в последнее время приобрели пакет акций меткомбината и хотели бы видеть стоимость его акций online». Дмитрий Воронов оценил стоимость акций Магнитки несколько выше, чем Руслан Булатов: «Мы выставим котировки по обыкновенным акциям на уровне 0,35 долл., по привилегированным – 0,24 долл., но продавать пока не собираемся». Таким образом, участники фондового рынка оценили стоимость ММК в диапазоне 2,9-3,4 млрд долл. «Если просто сравнивать ММК с «Северсталью» и НЛМК, то окажется, что Магнитка недооценена на треть: вчера, 5 февраля, НЛМК оценивали в 3,7 млрд долл., а «Северсталь» – в 3,9 млрд долл., – заявил RBC daily Халиль Шехмаматьев, начальник аналитического отдела ФК «Интерфин Трейд». – Правда, по финансовым показателям ММК выглядит несколько хуже, чем два других лидера отрасли. У Магнитки хуже с собственными оборотными средствами, несколько ниже рентабельность бизнеса. Но, по оценкам некоторых специалистов, ММК обладает современным оборудованием, по ряду параметров превосходящим аналогичное у конкурентов».

Инициатива брокеров, несомненно, выгодна Минимущество РФ: министерству фактически выставили ценовой ориентир для продажи госпакета акций ММК. Исходя из индикативных котировок, заявленных брокерами, стоимость пакета превышает 600 млн долл. С этой оценкой согласен и независимый аналитик Игорь Рачков. Правда, он отмечает, что у вывода ценных бумаг ММК в RTS Board будет два противоречивых последствия. «С одной стороны, котировки, конечно, будут подниматься, и это хорошо для государства, поскольку оно хотя бы теоретически может рассчитывать получить больше от продажи госпакета, чем раньше, – заявил г-н Рачков RBC daily. – С другой стороны, это может создать определенный «мыльный пузырь», за которым не будет видно реальной стоимости ММК. В этом случае государство может понадеяться на большую выручку, а потенциальных участников могут отпугнуть предполагаемо высокие ценовые уровни. Неучастие в аукционе широкого круга инвесторов в конечном итоге снизит конкуренцию за госпакет, и государство не получит того, что ожидает, глядя на эти котировки». Аналитик ИК «АТОН» Тимоти МакКачен также предполагает, что вывод Магнитки на биржу увеличит интерес к ценным бумагам комбината. «Включение акций ММК в RTS Board расширяет круг потенциальных инвесторов, которые могут принять участие в приватизации госпакета акций комбината, – заявил RBC daily г-н МакКачен. – Большинство иностранных инвестиционных фондов не могут вкладывать средства в ценные бумаги, по которым не существует котировок на какой-либо бирже. Теперь в отношении ММК такое ограничение может быть снято». А по словам г-на Шехмаматьева, «сложный состав акционеров Магнитки может подогреть спекулятивный интерес к ценным бумагам комбината накануне аукциона по продаже госпакета». «На волне интереса к металлургии государство может хорошо выручить за госпакет Магнитки», – соглашается Дмитрий Воронов.

Между тем помощь брокеров государству может оказаться и неиспользованной. Тимоти МакКачен из «АТОНа» предупреждает, что акции многих российских

металлургических компаний за январь выросли на 30-45% и уже достигли «потолка роста», а надежды многих инвесторов на рост цен на металлопродукцию в 2004 г. могут и не оправдаться. В такой ситуации, вложив средства в ценные бумаги металлургических компаний, инвесторы могут не получить планируемой прибыли (в виде роста курсовой стоимости акций и больших дивидендов по ним). В результате в ближайшее время можно ожидать стабилизации стоимости акций российских металлургических комбинатов и, возможно, даже некоторого ее снижения. Впрочем, Халиль Шехмаматов не считает, что снижение мировых цен на сталь окажет серьезное влияние на деятельность российских металлургических компаний, поскольку оно может быть компенсировано ростом внутреннего потребления. «Во-первых, внутреннему рынку есть куда расти: СССР ежегодно потреблял более 150 млн тонн стали, – полагает он. – Во-вторых, есть такой фактор, как себестоимость. Существует мнение, что только меткомбинаты России и Бразилии могут производить сталь по 120 долл. за тонну и быть рентабельными – как внутри страны, так и при экспорте».

Отдел компаний

Владислав Серегин, 06.02.2004

Постоянный адрес статьи: [http://www.rbcdaily.ru/news/company/index.shtml?
2004/02/06/50927](http://www.rbcdaily.ru/news/company/index.shtml?2004/02/06/50927)

Все права защищены © 1995 – 2003 РИА «РосБизнесКонсалтинг»

По вопросам рекламы и подписки на новости обращайтесь на marketing@rbc.ru